

09/04/2024

KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hợp lý	27,000
Giá hiện tại	23,050
Tiềm năng tăng/giảm	17%

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	2.536
Free float (triệu)	1.395
Vốn hóa (tỷ VND)	60,502
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	3,459,343
Sở hữu nước ngoài (%)	20.5%
Ngày niêm yết đầu tiên	01/09/2017

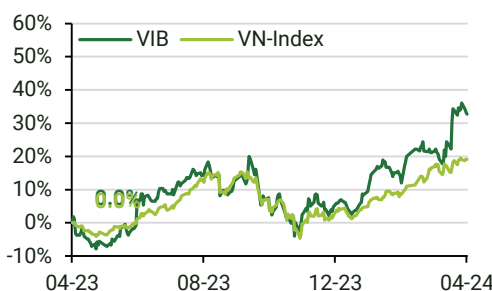
## CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Commonwealth Bank of Australia (CBA)	20%
Công ty Cổ phần Funderra	4.7%
Khác	75.3%

## KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	3,507
BVPS (VND)	14,207
Nợ/VCSH (%)	91%
ROA (%)	2.4%
ROE (%)	26.7%
P/E	7.1x
P/B	1.6x
Tỷ suất cổ tức (%)	29.5%

## BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



## SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quốc tế Việt Nam (VIB) được thành lập vào năm 1996. VIB hoạt động chủ yếu trong lĩnh vực huy động vốn, cho vay tín dụng. Ngân hàng còn tham gia các hoạt động thanh toán quốc tế, kinh doanh ngoại hối, đầu tư tài chính, quản lý rủi ro và bảo toàn vốn. VIB được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ tháng 10/2020.

## CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thảo Vy  
vynghuyen@phs.vn

## Cập nhật Đại Hội Đồng Cổ Đông năm 2024 của VIB

- Lợi nhuận trước thuế Q1/2024 hoàn thành 22% kế hoạch năm, tạo bước đệm tốt cho VIB hoàn thành kế hoạch kinh doanh năm 2024.
- Chúng tôi kỳ vọng năm 2024 sẽ là một năm khả quan cho VIB nhờ sự phục hồi của nền kinh tế và hoạt động cho vay bán lẻ. PHS ước tính giá trị hợp lý của VIB là 27,000 đồng/cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị MUA với tiềm năng tăng giá là 17%.

## Kế hoạch phân phối lợi nhuận

Năm 2023, VIB tiếp tục duy trì tỷ lệ cổ tức cao, tuy nhiên mức trả cổ tức năm 2023 giảm so với năm 2022. Cụ thể, VIB sẽ chia cổ tức với tỷ lệ 29.5%, trong đó cổ tức bằng cổ phiếu là 17.5%, và cổ tức bằng tiền mặt là 12.5%. Mức trả cổ tức này thấp hơn mức 35% (20% tiền mặt và 15% cổ phiếu) vào năm 2022.

## Kết quả kinh doanh Quý 1/2024

Lợi nhuận trước thuế Q1/2024 đạt 2,600 tỷ đồng, hoàn thành 22% kế hoạch năm. Ban lãnh đạo cho biết, tăng trưởng tín dụng của VIB trong Q1/2024 gần 1%, nhờ môi trường lãi suất thấp đã thúc đẩy hoạt động cho vay thế chấp. VIB đang áp dụng các chương trình cho vay ưu đãi với lãi suất 5.8%, 6.8% và 7.8% nhằm đẩy mạnh tín dụng. Tỷ lệ nợ xấu tăng từ mức 2.2% vào cuối năm 2023 lên 2.4% vào cuối Q1/2024 do ban lãnh đạo cho biết các khoản cho vay cá nhân khó thu hồi hơn các khoản cho vay doanh nghiệp. Nợ tái cơ cấu ước đạt 1,000 tỷ đồng, tương đương 0.4% dư nợ. VIB đã thu hồi 200 tỷ đồng từ xử lý nợ xấu trong Q1/2024.

## Kế hoạch năm 2024

**Kế hoạch kinh doanh:** Năm 2024, VIB đặt kế hoạch Lợi nhuận trước thuế tăng trưởng 13% lên 12,045 tỷ đồng. Tổng tài sản đạt 492 nghìn tỷ đồng (+20%YoY). Dư nợ tín dụng đạt 320.6 nghìn tỷ đồng (+20%YoY), trong khi đó huy động vốn đạt 315.2 nghìn tỷ đồng (+21%YoY). Tỷ lệ nợ xấu dưới 3%. Ngân hàng cho biết ước tính thu nhập từ xử lý tài sản đảm bảo đạt 1,000-1,500 tỷ đồng vào cuối năm 2024. Chúng tôi cho rằng VIB đã đặt ra một kế hoạch kinh doanh thận trọng và nhiều khả năng sẽ hoàn thành trong năm 2024.

**Kế hoạch tăng vốn năm 2024:** VIB đặt kế hoạch phát hành cổ phiếu thường cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 17% và phát hành cổ phiếu thưởng cho Cán bộ nhân viên với tỷ lệ 0.44%. Như vậy, vốn điều lệ sau khi tăng vốn sẽ đạt 29,791 tỷ đồng. Nguồn vốn tăng lên được sử dụng bổ sung nguồn vốn trung, dài hạn cho hoạt động tín dụng và phát triển hệ thống.

**Định hướng kinh doanh 2024:** VIB tiếp tục thực hiện chiến lược chuyển đổi 10 năm (2017-2026). Trong đó, Tăng trưởng hàng năm (CAGR) của các chỉ tiêu cho vay, huy động, thẻ, bảo hiểm, khách hàng là 20-30% trong 10 năm. Tăng trưởng kép hàng năm doanh thu vào LNST 20-30%/năm. Để thực hiện kế hoạch này, đối với khách hàng bán lẻ, VIB thực hiện mô hình kinh doanh MABC (Mortgage-Auto-Business-Cards), tập trung vào 4 mảng kinh doanh chính là cho vay mua nhà, ô tô, cho vay kinh doanh hộ gia đình và thẻ.

Ban lãnh đạo cho biết mảng thẻ của ngân hàng chiếm 35% thị phần của Mastercard tại Việt Nam. Hơn nữa nhờ lợi thế đạt được khoản vay 2 tỷ USD từ các tổ chức tài chính quốc tế, VIB có khả năng giữ chi phí huy động vốn ở mức thấp, qua đó hỗ trợ NIM.