

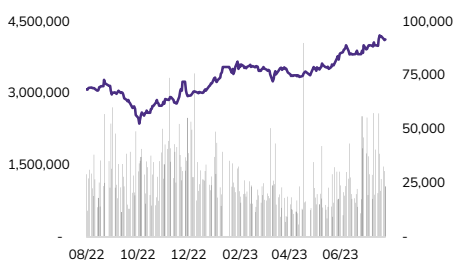
Lê Quang Trung

Email: trung.lequang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 03/08/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 91.500
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 508.049
SLCPLH (CP)	: 5.589.102.068

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022	1H/2023
TT Thu nhập hoạt động	20,0%	10,0%
TT LNTT	36,4%	18,0%
TT tín dụng	18,8%	2,7%
NIM	3,40%	3,33%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	31,23%	30,37%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	0,7%	0,8%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	317,4%	385,8%
ROA	1,85%	1,87%
ROE	20,76%	22,65%
EPS	6.077	6.935
BVPS	37.915	32.098

Kết quả kinh doanh khởi sắc trước những khó khăn chung

- KQKD tiếp tục tăng trưởng** với đóng góp chính từ hoạt động tín dụng nhưng tốc độ tăng trưởng có dấu hiệu chậm lại so với Q1/2023. Cụ thể:
 - Tổng thu nhập hoạt động trong kỳ đạt 17.470 tỷ đồng (+9,4% YoY). Trong đó, thu nhập từ lãi tăng 9,6% svck, ghi nhận 14.021 tỷ đồng.
 - Tín dụng tăng trưởng chậm đạt 2,7% YTD, tuy nhiên huy động thị trường 1 vẫn duy trì ở mức cao 11% YTD khiến tỷ lệ LDR giảm từ 92,1% cuối 2022 xuống 88,8% cuối Q2/2023. Tuy nhiên, hoạt động huy động của thị trường 2 trong Q2/2023 sụt giảm mạnh với giá trị các khoản nợ chính phủ chỉ đạt 2.270 tỷ đồng (-96,6% so với cuối năm 2022) và tiền gửi và vay của các tổ chức tín dụng đạt 160.661 tỷ đồng (-30,9% so với cuối năm 2022).
 - NIM của ngân hàng trong Q2/2023 đạt 3,24% (-20 bps svck) do chịu tác động tới từ môi trường lãi suất huy động cao trong năm 2022 khiến chi phí vốn bình quân của ngân hàng trong Q2/2023 tăng 1,5 điểm phần trăm svck đạt 3,78%. Bên cạnh đó, lợi suất tài sản bình quân cũng ghi nhận sự tăng trưởng 1,1 điểm phần trăm lên mức 6,66% trong Q2/2023.
 - Các hoạt động ngoài lãi tăng trưởng +8,6% svck đạt 3.450 tỷ đồng. Trong đó, đóng góp chính tới từ lãi thuần từ dịch vụ với 1.622 tỷ đồng (+133,5% YoY), trong khi thu nhập từ kinh doanh ngoại hối và đầu tư chứng khoán không mấy khả quan, tăng trưởng lần lượt đạt +0,6% và -43,1% so với Q2/2022.
 - Chi phí hoạt động trong kỳ được cải thiện giảm còn 5.656 tỷ đồng (-2,7% svck) khiến tỷ lệ CIR giảm xuống mức 32,4% (-400bps YoY).
 - Nhờ giảm chi phí dự phòng rủi ro tín dụng -7,2% svck chỉ còn 2.536 tỷ đồng, VCB kết thúc quý 2 với tổng LNTT đạt 9.278 tỷ đồng (+25% YoY).
- Lũy kế 6 tháng đầu năm, LNTT đạt 20.499 tỷ (+18% svck), hoàn thành 47,7% kế hoạch năm.**
- Các chỉ tiêu về chất lượng tài sản vẫn được duy trì ở mức ổn định.**
 - Tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 0,83% (+15bps so với cuối năm 2022) tính đến hết T6/2023. Tổng số dư nợ xấu của VCB tăng 25,3% YTD, lên mức 9.783 tỷ đồng, trong đó gia tăng mạnh nhất là nợ nhóm 3 và nhóm 4, chiếm 55% tổng nợ xấu.
 - Tỷ lệ bao phủ nợ xấu được cải thiện lên mức 385,8% (cuối năm 2022 đạt 317,4%).

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2023 (tỷ VND)	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Tổng tín dụng	1.112.901	1.188.232	6,8%	1.112.901	1.188.232	6,8%
Tổng huy động	1.209.759	1.343.178	11,0%	1.209.759	1.343.178	11,0%
LDR thuần (%)	92,0%	88,5%		92,0%	88,5%	
NIM (%)	3,44%	3,24%		3,39%	3,33%	
NPL (%)	0,61%	0,83%		0,61%	0,83%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	504,4%	385,8%		504,4%	385,8%	
Thu nhập lãi thuần	12.797	14.021	9,6%	24.773	28.224	13,9%
Thu nhập thuần ngoài lãi	3.175	3.450	8,6%	2.323	2.110	-9,2%
Tổng thu nhập hoạt động	15.972	17.470	9,4%	32.706	35.987	10,0%
Chi phí hoạt động	5.816	5.656	-2,7%	10.325	10.930	5,9%
CIR (%)	36,41%	32,38%		31,57%	30,37%	
Chi phí dự phòng	2.733	2.536	-7,2%	5.007	4.558	-9,0%
Chi phí tín dụng (%)	1,0%	0,9%		1,0%	0,9%	
LNTT	7.423	9.278	25,0%	17.373	20.499	18,0%

Nguồn: VCB, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Q. Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn