

MUA

Mức tăng / (giảm) giá mục tiêu: **+104%**

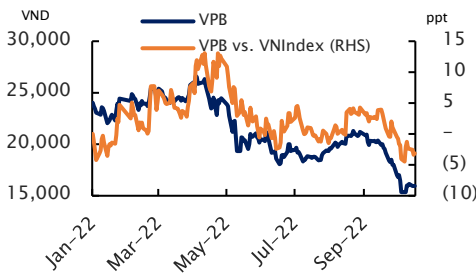
Đóng cửa **20/10/2022**

Giá **15.950 đồng**

Mục tiêu 12T **32.547 đồng**

* Giá mục tiêu đã được điều chỉnh sau khi chia cổ tức

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	4,4 tỷ USD
GTGD BQ 6T	15 triệu USD
SLCP đang lưu hành	6.713 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	70%
Sở hữu nước ngoài	17,6%
Cổ đông lớn	11,3%
TS/VCSH 2022E (*)	5,7x
P/E 2022E (*)	5,1x
P/B 2022E (*)	1,0x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2022E (*)	0,0%

Nguồn: FiinPro, (*) Yuanta Việt Nam

KQKD Q3/2022 của VPB	Q3/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	10.385	-1%	39%
TN phí ròng (tỷ đồng)	1.769	15%	124%
Tổng TNHD điều chỉnh (tỷ đồng)	12.221	2%	36%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	3.536	đi ngang	44%
Dự phòng (tỷ đồng)	5.423	-3%	9%
PATMI (tỷ đồng)	3.730	6%	73%
Tỷ lệ NPL (%) (*)	5,02%	-24bps	+1,0ppt
Tỷ lệ LLR (%)	62%	đi ngang	+13ppt
Tỷ lệ CASA (%)	19,4%	+40bps	-2,5ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Ngân hàng Việt Nam Thịnh Vượng (VPB)

LNST của CĐCT mẹ (PATMI) Q3/2022 đạt 3,7 nghìn tỷ đồng (+6% QoQ / +73% YoY). Lợi nhuận tăng mạnh so với cùng kỳ chủ yếu do mức nền thấp của Q3/2021. PATMI 9T2022 đạt 15,9 nghìn tỷ đồng (+70% YoY), hoàn thành 67% kế hoạch cả năm của ngân hàng và 76% dự báo của chúng tôi.

Tiêu điểm

Tín dụng tăng trưởng +15% YTD, đạt 443 nghìn tỷ đồng tại thời điểm Q3/2022, trong đó cho vay cá nhân chiếm 70% tổng dư nợ tín dụng.

Thu nhập lãi ròng Q3/2022 là 10,4 nghìn tỷ đồng (-1% QoQ / nhưng +39% YoY). Thu nhập lãi ròng 9T2022 đạt 30,7 nghìn tỷ đồng (+19% YoY). Thu nhập tăng mạnh so với cùng kỳ chủ yếu do so với mức nền thấp của Q3/2021.

Thu nhập phí ròng Q3/2022 là 1,8 nghìn tỷ đồng (+15% QoQ / +124% YoY). Thu nhập phí ròng 9T2022 đạt 4,6 nghìn tỷ đồng (+59% YoY), chủ yếu nhờ tăng thu từ hoạt động thanh toán, bảo hiểm, và dịch vụ thẻ.

Hoạt động kinh doanh ngoại hối ghi nhận lỗ 29 tỷ đồng (so với Q2/2022 lỗ 250 tỷ đồng và Q3/2021 lỗ 10 tỷ đồng). **Hoạt động kinh doanh/đầu tư chứng khoán lãi 92 tỷ đồng trong Q3/2022 (-58% QoQ / -87% YoY).** Thu nhập khác (phần lớn là xử lý nợ xấu) đạt 1,3 nghìn tỷ đồng (-5% QoQ / +8% YoY) trong Q3/2022.

Chi phí hoạt động Q3/2022 là 3,5 nghìn tỷ đồng (đi ngang QoQ / +44% YoY). Chi phí hoạt động 9T2022 là 10 nghìn tỷ đồng (+28% YoY). Do đó, tỷ lệ chi phí / thu nhập điều chỉnh (đã loại trừ thu nhập khác) là 29% trong Q3/2022 (-50bps QoQ / +1,6ppt YoY) theo tính toán của chúng tôi.

NH trích lập dự phòng 5,4 nghìn tỷ đồng (-3% QoQ / +9% YoY) trong Q3/2022. VPB tăng dự phòng 11% YoY lên 15,1 nghìn tỷ đồng trong 9T2022.

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) hợp nhất của ngân hàng là 5,02% (-24bps QoQ / +1,0ppt YoY) trong Q3/2022. Tỷ lệ NPL công bố của ngân hàng mẹ (theo Thông tư 11) thấp hơn 2%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) vẫn duy trì ở mức 62% (đi ngang so với quý trước / +13ppt YoY) trong Q3/2022.

Tỷ lệ tiền gửi CASA tăng nhẹ lên đạt 19,4% tính đến thời điểm cuối Q3/2022 (+40bps QoQ / nhưng -2,5ppt YoY). **Tỷ lệ dư nợ tín dụng / huy động vốn (LDR) là 76%**, so với hạn mức tối đa của NHNN là 85%, và tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 27% (so với hạn mức của NHNN là 34%).

Quan điểm

Chúng tôi cho rằng VPB là một trong số những ngân hàng có tỷ lệ CIR thấp nhất ngành, cho thấy hiệu quả hoạt động của ngân hàng đã được cải thiện nhờ vào chuyển đổi số.

Nguồn vốn của VPB thuộc nhóm cao nhất ngành, đây là nền tảng vững chắc cho hoạt động kinh doanh của ngân hàng. Tỷ lệ an toàn vốn CAR của VPB là 15%, tính đến thời điểm cuối Q3/2022.

Thanh khoản vẫn ổn định với tỷ lệ LDR và tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn thấp.

VPB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,0x, tương ứng với trung vị ngành. Dự báo ROE năm 2022E của chúng tôi là 20%, thấp hơn so với các bên là 21% (nguồn: Bloomberg). Chúng tôi vẫn duy trì khuyến nghị mua đối với VPB.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited. Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact: Attn: Research

Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA
Head of Research
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen
Analyst (Property)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu
Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)
di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong
Deputy Head of Research (O&G, Energy)
Tel: +84 28 3622 6868 (3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran
Analyst (Banks)
Tel: +84 28 3622 6868 (3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Tuan-Anh Nguyen
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (3941)
dat.bui@yuanta.com.vn

Trung Nguyen
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (3890)
trung.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (3940)
vi.truong@yuanta.com.vn