



Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (HSX: VCB)

NĂM GIỮ

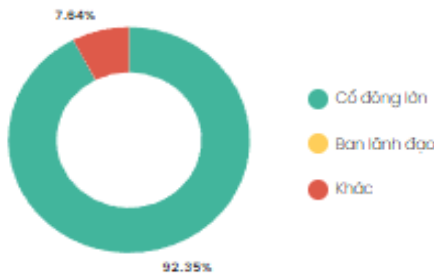
Duy trì đà tăng trưởng hai chữ số

Giá mục tiêu	107.000 đồng	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4.2023	%yoy	2023	%yoy
Upside	+10%	Thu nhập lãi thuần	12.801	-13,5%	53.621	+0,7%
Giá hiện tại	97.300 đồng	Tổng TN hoạt động	15.959	-14,5%	67.723	-0,5%
Khoảng giá 52W	72.054 - 97.400	Chi phí dự phòng	1.487	N/A	(-4.565)	-51,8%
P/B	3,2x	Lợi nhuận trước thuế	11.693	-5,9%	41.244	+10,4%
EPS 2023	5.910	Ngân hàng Vietcombank vừa qua đã công bố BCTC Q4/2023 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và triển vọng đầu tư năm 2024 như sau:				
BVPS 31/12/2023	30.139					

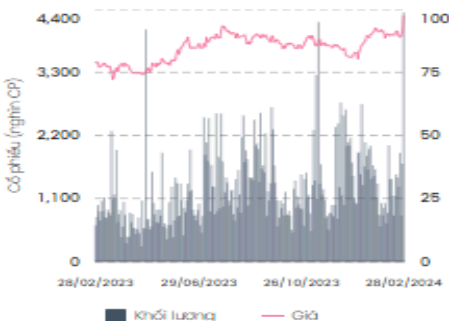
Thông tin cơ bản (31/12/2023)

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	543.819 tỷ đồng
Vốn điều lệ	55.891 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	1.516.940 cp
Tổng tài sản	1.839.223 tỷ đồng
Vốn CSH	168.543 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



❖ **Cập nhật KQKD Q4/2023:** Thu nhập lãi thuần đạt 12.801 tỷ đồng (-13,5% yoy) do biên lãi ròng (NIM) giảm theo xu hướng chung toàn ngành. Đáng chú ý, VCB đã hoàn nhập 1.487 tỷ đồng chi phí dự phòng RRTD, hỗ trợ LNTT đạt gần 11.700 tỷ đồng, giảm nhẹ 6% so với cùng kỳ năm trước.

❖ **KQKD năm 2023 tăng trưởng nhờ chi phí dự phòng RRTD giảm.** Quy mô tín dụng cả năm 2023 của VCB đạt gần 11%. Mặc dù, tổng thu nhập hoạt động giảm nhẹ 0,5% yoy do thu nhập ngoài lãi giảm, tuy nhiên VCB vẫn ghi nhận LNTT năm 2023 đạt 41.244 tỷ đồng, tăng 10,4% yoy. Chi phí dự phòng RRTD trích trong năm là hơn 4.565 tỷ đồng, giảm 51,8% so với năm trước. Tại thời điểm 31/12/2023, VCB có tỷ lệ CASA đứng thứ 3 hệ thống (sau TCB, MBB) đạt trên 33%.

❖ **Duy trì vị thế dẫn đầu ngành với nhiều lợi thế vượt trội.** Xét về KQKD, VCB đứng đầu ngành với LNTT năm 2023 đạt 41.244 tỷ đồng có tốc độ tăng trưởng CAGR 5 năm là 20%/năm. Xét về quy mô, VCB hiện nay là ngân hàng có vốn hóa lớn nhất thị trường (khoảng 22,1 tỷ USD), vượt trội so với NHTM khác trong. Đồng thời, VCB là một trong những ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp nhất hệ thống năm 2023 (0,98%) trong khi có bộ đệm dự phòng nợ xấu thuộc nhóm đầu ngành (230%).

❖ **Kỳ vọng lợi nhuận năm 2024 tiếp tục tăng nhờ giảm chi phí dự phòng và biên lãi ròng cải thiện,** cụ thể như sau: (1) Chúng tôi dự kiến chi phí dự phòng RRTD của VCB tiếp tục xu hướng giảm nhờ tận dụng bộ đệm dự phòng lớn và chất lượng tài sản được cải thiện. Tỷ lệ nợ xấu năm 2024 được kỳ vọng giảm trong bối cảnh nền kinh tế đang có nhiều dấu hiệu phục hồi; (2) Với lợi thế chi phí vốn thấp sẽ giúp tỷ lệ NIM sớm phục hồi về mức 3,2-3,3%. Do đó, chúng tôi kỳ vọng LNTT năm 2024 của VCB tăng trưởng khoảng 10-15% so với năm trước.

❖ **Triển vọng phát hành riêng lẻ 6,5% cổ phần cho đối tác nước ngoài thành công.** VCB đã thông qua kế hoạch phát hành 6,5% vốn cho đối tác chiến lược và dự kiến sẽ hoàn tất trong giai đoạn tới. Đồng thời, theo Nghị quyết ĐHĐCĐ năm 2023, VCB dự kiến tăng vốn thông qua chi trả cổ tức bằng cổ phiếu từ lợi nhuận còn lại sau thuế năm 2022 (giá trị 21.680 tỷ đồng, tương đương khoảng 38% vốn điều lệ hiện tại). Chúng tôi kỳ vọng các thông tin liên quan được công bố sẽ hỗ trợ đà tăng giá cổ phiếu VCB và mở ra tiềm năng tăng trưởng dài hạn cho ngân hàng.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2024 của VCB duy trì đà tăng trưởng với LNTT tăng khoảng 10-15% yoy nhờ: giảm chi phí trích lập dự phòng, biên lãi ròng cải thiện và tỷ lệ nợ xấu được kỳ vọng giảm khi triển vọng kinh tế hồi phục tốt hơn. Đồng thời, chúng tôi đánh giá VCB có nhiều dư địa tăng trưởng trong dài hạn, đặc biệt trong trường hợp VCB sớm hoàn tất kế hoạch chào bán 6,5% vốn cổ phần giúp gia tăng năng lực tài chính. Chúng tôi khuyến nghị **Nắm giữ** cổ phiếu **VCB** với giá mục tiêu **110.000 đ/cp (upside 10%)**.



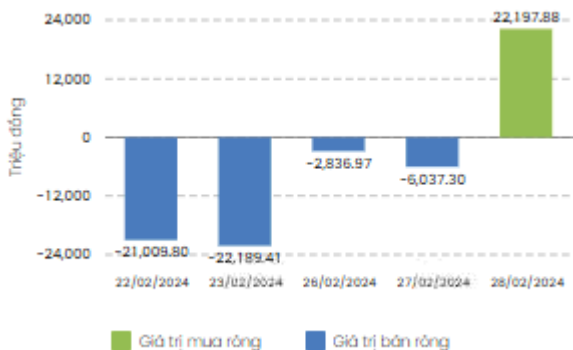


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

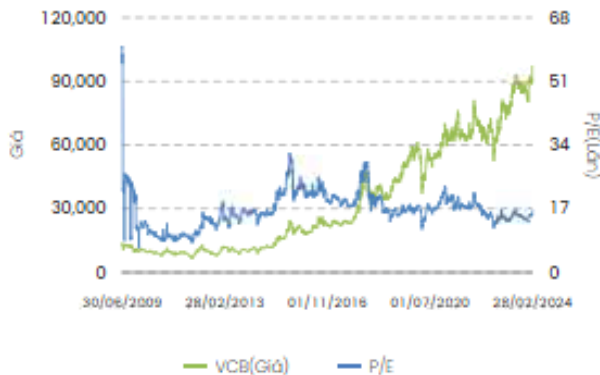
Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu VCB tăng tích cực trong phiên và vượt đỉnh cũ 93.000 đ/cp, xu hướng tăng trong trung và dài hạn của VCB vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn giao dịch trên đường MA50 điềm và đường MA20 vẫn tiếp tục hướng lên. Do đó, các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu với giá mục tiêu 107.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



Giao dịch NĐTNN



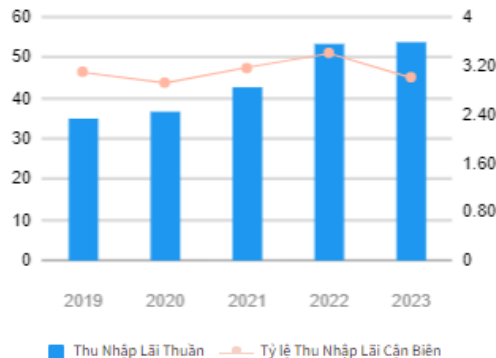
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 01 tháng 03 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, số 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn