

NGÂN HÀNG TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM (HSX: VIB)

Ngày 11 tháng 4 năm 2022

KHUYẾN NGHỊ:

MUA

ĐỒ THỊ KỸ THUẬT VIB

Mức giá mua

43,500 VNĐ

Ngưỡng giá chốt lời 1

49,000 VNĐ

Lợi nhuận dự kiến

13.9%

Ngưỡng giá chốt lời 2

54,000 VNĐ

Lợi nhuận dự kiến

25.5%

Ngưỡng cắt lỗ

40,800 VNĐ

Thời gian nắm giữ

6 tháng



THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Thị giá	45,000 VNĐ
Số lượng CP lưu hành	1.554 tỷ cp
KLGD TB 15 phiên	1,430,500 cp
Giá cao nhất 12 tháng	54,100 VNĐ
Giá thấp nhất 12 tháng	30,000 VNĐ
% biến động giá 1 tháng	2.6%
% nước ngoài sở hữu	20.5%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

EPS trailing	4,127 VNĐ/cp
BVPS	15,6334 VNĐ/cp
Cổ tức tiền mặt	0 VNĐ/cp
P/E	10,93
P/B	2.87
ROA	2.31%
ROE	30.33%

CHỈ BÁO KỸ THUẬT

MA10	UNDER
MA20	ABOVE
RSI	SELL
MACD	NEUTRAL
Stochastic Oscillator	NEUTRAL

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- KQKD quý 4/2021 nhiều ấn tượng:** Trong Q4/2021, VIB đạt tổng thu nhập hoạt động (TOI) 4.502 tỷ đồng (+33.6% YoY), trong đó thu nhập lãi và thu nhập ngoài lãi lần lượt lần lượt chiếm tỷ trọng 75% và 25%. Chi phí hoạt động trong quý -12% YoY, giúp tỷ lệ CIR thấp kỷ lục 25.5%. Lũy kế cả năm 2021, TOI tăng 32.7% YoY, đạt 14,890 tỷ đồng trong khi chi phí hoạt động lại chỉ tăng 18.3% YoY giúp kết quả kinh doanh cải thiện mạnh. NIM trong năm 2021 đạt 4.7%, tăng 50 bps so với năm 2020. Mặc dù lãi suất cho vay trung bình trong năm suy giảm nhẹ do chính sách giảm lãi chủ động hỗ trợ khách hàng, tuy nhiên nhờ việc kiểm soát tốt chi phí vốn, COF của VIB giảm mạnh từ mức 4.6% xuống còn 3.6%, từ đó giúp nâng cao NIM.
- Tiềm năng tử mảng cho vay cá nhân:** Năm 2021 tăng trưởng tín dụng đạt 19.1%, thấp hơn đáng kể so với mức 29.5% trong năm 2020. Điều này là do các mảng cho vay của VIB tập trung vào phân khúc bán lẻ, nhóm khách hàng bị ảnh hưởng nặng nhất bởi giãn cách trong Q3, khiến tăng trưởng tín dụng bị chậm lại. Tuy nhiên, đây cũng là lợi thế của VIB khi nền kinh tế mở cửa trở lại, tốc độ phục hồi của nhóm khách hàng này cũng sẽ nhanh hơn. Điển hình riêng trong Q4, tăng trưởng tín dụng của VIB đạt hơn 7.3%, cao gấp 3 lần so với quý trước đó. Tính đến cuối 2021, tổng dư nợ cho vay bán lẻ của VIB đạt 178,000 tỷ đồng, chiếm 87% tổng dư nợ toàn hàng.
- Kế hoạch kinh doanh 2022 nhiều tham vọng:** Trong năm 2022, VIB đặt mục tiêu tăng trưởng đầy tham vọng lên tới 31% về LNTT, duy trì tỷ lệ ROE mục tiêu ở mức 18%. Đây có thể coi là mức top trong ngành ngân hàng, đặc biệt trong bối cảnh lãi suất huy động tăng nhanh trong khi lãi suất cho vay đầu ra bị kiểm chế.

TÍN HIỆU KỸ THUẬT

- VIB đang trong nhịp điều chỉnh cùng với thị trường chung khi tâm lý bán hoảng loạn trong phiên ngày 08/04/2022, hiện tại cổ phiếu đang giao dịch ở vùng giá 45,000 đồng/cổ phiếu sau khi chinh phục không thành công vùng cản 49,000 đồng.
- Xung lực bán không còn quá nhiều, tuy nhiên VIB vẫn có khả năng quay về test lại vùng giá 43,000-44,000 đồng/cổ phiếu trong vài phiên tới. Chúng tôi cho rằng đây sẽ là vùng giá hấp dẫn để cân nhắc tham gia cổ phiếu VIB với những kỳ vọng vào câu chuyện tăng

trưởng trong năm 2022 với giá mục tiêu ngắn hạn 49,000 đồng/cổ phiếu và trung hạn là 54,000 đồng/cổ phiếu., cắt lỗ nếu giảm quá vùng 40,800 đồng.

DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã cổ phiếu	Thời điểm khuyến nghị	Thời gian nắm giữ	Giá mua vào	Target 1	Target 2	Vùng cắt lỗ	Thị giá	Lợi nhuận	Tình trạng
CTR	23/11/2021	3 tháng	81,000	90,000	100,000	77,000	107,700	11.1%	Chốt lời
ANV	04/03/2022	3 – 6 tháng	38,700	41,300	50,000	34,000	43,000	11.1%	Chốt lời
HDG	14/03/2022	3 – 6 tháng	67,000	73,700	82,000	64,000	66,600	-0.6%	Nắm giữ
NKG	20/03/2022	3 tháng	48,000	54,000	59,000	45,300	44,900	4.1%	Chốt lời
TNG	27/03/2022	6 tháng	35,000	40,000	45,000	33,200	36,900	5.4%	Nắm giữ
DGW	03/04/2022	6 tháng	147,000	162,000	180,000	138,500	137,500	-9.42%	Cắt lỗ
VIB	11/04/2022	6 tháng	43,500	49,000	54,000	40,800	45,000	0%	Canh mua

VỀ "PICK OF THE WEEK"

- "**Lựa chọn của tuần**" là một báo cáo khuyến nghị đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest ("EVS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của EVS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật kết hợp với phân tích cơ bản nhằm lựa chọn và khuyến nghị các điểm mua bán các cổ phiếu dành cho khách hàng của EVS. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 2 báo cáo này.
- Hệ thống khuyến nghị: Hệ thống khuyến nghị của EVS đư phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá, cụ thể:

Xếp hạng	Biến động theo tỷ lệ phần trăm
MUA	$\geq 10\%$
KHẢ QUAN	Từ 5 tới 10%
THEO DÕI	Từ -5% tới 5%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -5% tới -10%
BÁN	$\leq -10\%$

- **Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2021 thuộc về Công ty CP Chứng khoán Everest (EVS). Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, đánh giá với mức độ cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan, Phòng Nghiên cứu CTCP Chứng khoán Everest (EVS) không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. EVS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của EVS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. EVS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của EVS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán Everest

Địa chỉ: Tầng 6 tòa nhà Minexport, 35 Hai Bà Trưng, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Số điện thoại: (+84-24) 3772 6699

Fax: (+84-24) 3772 6763

Email: research@eves.com.vn