



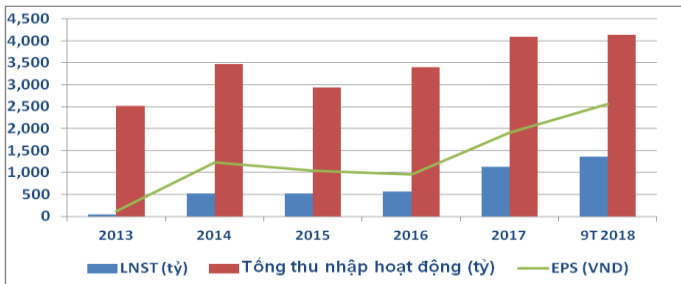
Sacombank-SBS
CÔNG TY CHỨNG KHOÁN

Ngành Ngân hàng

ATTRACTIVE

Tổng quan về Doanh nghiệp

Ngân hàng TMCP Quốc Tế Việt Nam, tên viết tắt là Ngân hàng Quốc Tế (VIB), được thành lập ngày 18 tháng 9 năm 1996, trụ sở đặt tại 16 Phan Chu Trinh, Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội.. Hiện VIB có hơn 5,000 cán bộ nhân viên phục vụ gần 2 triệu khách hàng tại 162 chi nhánh và phòng giao dịch ở 27 tỉnh/thành trọng điểm trong cả nước.



Thông kê giá cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	43,900
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	21,500
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	107,110

Thông tin Cổ phiếu

Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	13,845.52
KLCP lưu hành	3,597,768,575
P/B	1.37
EPS	3,500
P/E	6.9

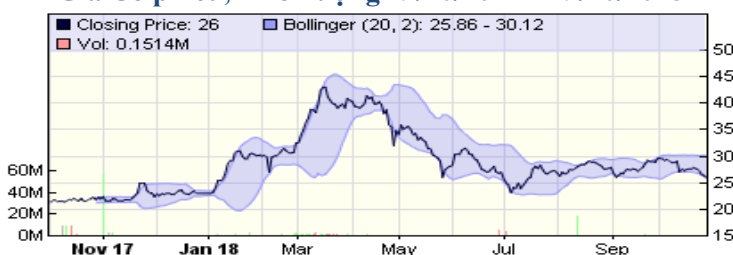
Tỉ suất lợi nhuận

Tỉ suất LN ròng	36.79%
ROA	1.54%
ROE	21.23%

Chỉ số tài chính

Tỉ lệ nợ xấu	2.5%
Tổng nợ/ Vốn CSH	12.09%

Giá Cổ phiếu, Khối lượng 29/10/2017 – 29/10/2018



Ngân hàng Thương mại cổ phần Quốc tế Việt Nam (UPCOM: VIB)

10/2018

VIB – Phát triển ngân hàng bán lẻ

Luận điểm đầu tư

Với kế hoạch tăng vốn, chuyển niêm yết sang sàn HOSE, và báo cáo kết quả kinh doanh tốt, VIB sẽ thu hút được sự quan tâm của các nhà đầu tư trong thời gian tới. Về dài hạn SBS đánh giá VIB ở mức hấp dẫn. Các hoạt động của ngân hàng VIB ổn định nhưng tính cạnh tranh trong lĩnh vực bán lẻ cao. SBS khuyến nghị MUA cổ phiếu VIB – Mục đích: Đầu tư dài hạn (chi tiết xem phần Khuyến nghị).

Điểm nhấn doanh nghiệp

VIB tập trung hoạt động bán lẻ

- Cuối năm 2017, VIB mua lại CBA chi nhánh HCM. Việc này không chỉ giúp VIB mở rộng mạng lưới khách hàng bán lẻ mà còn giúp gia tăng quan hệ hợp tác chiến lược với CBA – ngân hàng bán lẻ hàng đầu tại Úc
- Dư nợ tín dụng bán lẻ của VIB đạt trên 67,400 tỷ đồng, tăng 58% so với cùng kỳ. Doanh thu từ ngân hàng bán lẻ 9 tháng đầu năm đã tăng 92% so với cùng kỳ.

Tập trung phát triển ngân hàng số, cắt giảm chi phí quản lý

- Các ứng dụng MyVIB, website bán hàng, call center, công cụ bán hàng tự động.. được khách hàng đón nhận một cách tích cực.
- Hệ số hiệu quả chi phí trên doanh thu (CIR) giảm mạnh từ 57% năm 2017 xuống còn 48%

Kết quả kinh doanh 9T đầu năm

- Doanh thu 9T tăng 48% so với cùng kỳ. LNTT 9T đạt 1,720 tỷ, tăng 176% so với cùng kỳ năm trước và đạt 86% kế hoạch cả năm.
- Doanh số bán mới bảo hiểm tăng 202% so với cùng kỳ năm 2017; tổng chi tiêu thẻ tín dụng quý 3 năm 2018 tăng 214% so với quý 3 năm 2017

Rủi ro đầu tư

- ✓ Việc công ty trích lập dự phòng thấp, có thể làm tăng chi phí xử lý nợ xấu trong tương lai. Hiện tại tỷ lệ bao nợ xấu của VIB thấp, chỉ đạt 46%, thấp hơn nhiều so với mức bình quân của các ngân hàng niêm yết hiện tại là khoảng 86%. Vì vậy việc tăng quy mô quỹ dự phòng rủi ro cho ngân hàng là cần thiết để đảm bảo an toàn cho danh mục tín dụng.

Phân tích doanh nghiệp

CƠ HỘI	THÁCH THỨC
<ul style="list-style-type: none"> - Thị trường ngân hàng bán lẻ ở Việt Nam còn tiềm năng phát triển lớn - Kế hoạch tăng vốn điều lệ từ 5,644 tỷ đồng lên 8,100 tỷ đồng, dùng để tăng cấp tín dụng và đầu tư vào công nghệ, mở rộng mạng lưới; dự kiến sẽ niêm yết cổ phiếu trên sàn HOSE trong năm 2018 hoặc 2019. 	<ul style="list-style-type: none"> - Thị trường ngân hàng Việt Nam có tính cạnh tranh cao - Chủ trương siết tín dụng của ngân hàng nhà nước - Chỉ số NIM của VIB hiện tại là 3.67%. Tuy nhiên trong các năm tới để giữ được chỉ số NIM cao như hiện tại sẽ là thách thức với VIB.
ĐIỂM MẠNH	ĐIỂM YẾU
<ul style="list-style-type: none"> - Được chuyển giao nền tảng công nghệ của ngân hàng CBA - Đủ tiêu chuẩn để triển khai thí điểm chuẩn mực Basel II. - Thị phần cho vay ô tô hàng đầu (thị phần hơn 25% trên toàn quốc). 	<ul style="list-style-type: none"> - Tỷ lệ bao nợ xấu của VIB thấp hơn nhiều so với tỉ lệ trung bình toàn ngành, chi phí xử lý nợ xấu, trích lập dự phòng có thể tăng trong các năm tới

Bảng so sánh các chỉ số cơ bản của VIB với toàn ngành ngân hàng

	VIB	Ngân hàng
Ngày giao dịch	29/10/2018	29/10/2018
P/E	6.9	11.08
P/B	1.37	1.99
Vốn hóa(VNDbn)	13,845.52	727,814.69
ROE %	21.23%	17.72%
ROA %	1.54%	1.36%
Tỉ suất lợi nhuận gộp %	52.28%	58.55%
Tỉ suất lợi nhuận ròng %	36.79%	29.35%
Tổng nợ/ Vốn CSH	12.09	13.73
1W Price Change %	-6.55%	-8.94%
1M Price Change %	-10.88%	-14.96%
3M Price Change %	-3.62%	-3.27%

Định giá doanh nghiệp

PP định giá:

(1) PP So sánh P/E: P/E trung bình của các ngân hàng có vốn hóa và vị thế tương đương ngày 29/10/2018 là 10.

EPS của VIB (4 quý gần nhất) là 3,500

(2) PP So sánh P/B: So sánh chỉ số P/B của ngân hàng VIB với chỉ số trung bình toàn ngành (giá tại ngày 29/10/2018)

PP định giá	Kết quả	Tỷ trọng	Giá mục tiêu
P/E	35.00	50%	36.38
P/B	37.76	50%	

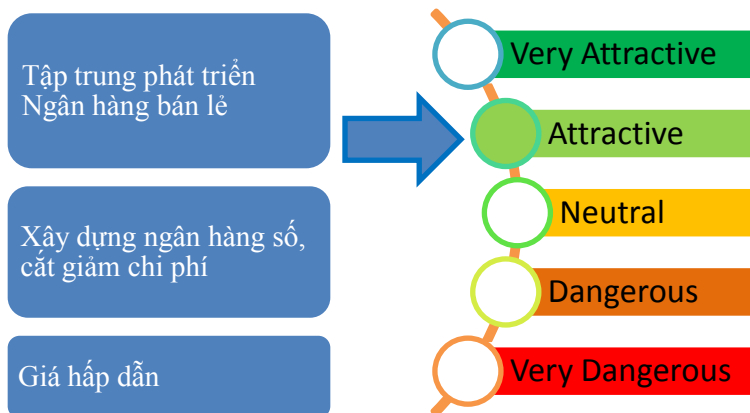
Khuyến nghị - Mua

SBS nhận định: Với kế hoạch huy động vốn và chuyển niêm yết lên sàn HOSE, nhiều khả năng thanh khoản của VIB sẽ tích cực hơn và sẽ thu hút sự quan tâm của nhiều tổ chức trong và ngoài nước. Về dài hạn SBS đánh giá VIB ở mức hấp dẫn. Các hoạt động kinh doanh của ngân hàng phát triển tốt. Với định hướng phát triển ngân hàng bán lẻ, đến nay VIB đã đạt được một số thành công nhất định. Tuy nhiên ngân hàng bán lẻ là một thị trường tiềm năng vì vậy ngày càng nhiều ngân hàng tập trung khai thác khiến cho mức độ cạnh tranh của các sản phẩm ngày càng cao.

Giá TC của VIB ngày 30/10/2018 là 26,100 đ (thấp hơn 28.2% so với giá mục tiêu)

SBS đánh giá VIB ở mức Hấp dẫn (Attractive)

Khuyến nghị: MUA – Đầu tư dài hạn



KHUYẾN CÁO

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

Chuyên viên phân tích

Hoàng Đức Việt
viet.hd@sbsc.com.vn

Đinh Thị Hương Lý
ly.dth@sbsc.com.vn

Người chịu trách nhiệm

Dương Hoàng Linh
linh.dh@sbsc.com.vn

Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

www.sbsc.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075