

27/04/2020

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)  
Harrison Kim  
harrison.kim@kbf.com  
Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính  
Nguyễn Thị Thu Huyền  
huyenntt@kbsec.com.vn

# Ngân hàng Quốc tế (VIB)

## Áp lực từ chi phí tín dụng khi tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ

**Lợi nhuận trước thuế Quý 1 tăng 33% YoY tuy nhiên tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ kéo theo tăng gia tăng chi phí tín dụng**

— Lợi nhuận trước thuế Quý 1 tăng 32.8% YoY, đạt 860 tỷ đồng do Ban lãnh đạo tận dụng danh mục trái phiếu nắm giữ để duy trì tăng trưởng tín dụng chung, từ đó giảm thiểu tác động đến lợi nhuận khi chi phí dự phòng cao hơn. Tăng trưởng tín dụng vẫn duy trì ở mức 29.2% YoY (+ 4.0% QoQ) so với mức 31.3% ở cuối năm 2019 cùng với tăng trưởng cho vay khách hàng vẫn duy trì tốt khi chỉ ghi nhận sự sụt giảm nhẹ xuống mức 32.3% YoY (+ 4.4% QoQ) từ mức tăng trưởng 34.4% hồi Quý 4/2019. Ban lãnh đạo đã duy trì tăng trưởng tín dụng ở mức cao và giảm thiểu áp lực lên tỷ lệ cho vay/tiền gửi thuần đã khá cao ở mức 109% thông qua việc tích cực mở rộng danh mục trái phiếu thêm 58% QoQ (mặc dù một nửa đã được đưa vào trái phiếu chính phủ). Thị trường trái phiếu đã hoạt động từ đầu năm khi nhiều công ty nỗ lực kêu gọi vốn trước khi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước SSC dự thảo quy định mới liên quan đến trái phiếu dự kiến sẽ đưa ra vào nửa sau năm 2020.

**Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ che đậy chi phí tín dụng đang trên đà tăng**

— Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ đạt mức 29.2% giữ tỷ lệ chất lượng tài sản trong tầm kiểm soát - với tỷ lệ nợ xấu tăng lên 2.19% từ mức 1.96% của Quý 4/2019 - và đẩy áp lực lên sự gia tăng tỉ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý hiện đang ở mức 3.79% từ 3.08% ở cuối năm 2019. Điều này cho phép Ban lãnh đạo kiểm soát chi phí tín dụng ở mức 156 tỷ đồng (-0.3% YoY và tăng 82.6% QoQ từ mức cơ sở thấp trong Quý 4/2019) hoặc 0.12% cho vay so với mức trung bình 0.13% được thấy trong cả năm 2019. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu chỉ giảm xuống 47.3% từ 49.6% của Quý 4/2019 và tỉ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý giảm xuống còn 27.3% từ mức 31.6% của Quý 4/2019.

**Doanh thu từ phí có phần giảm tốc và chi phí hoạt động tăng nhẹ**

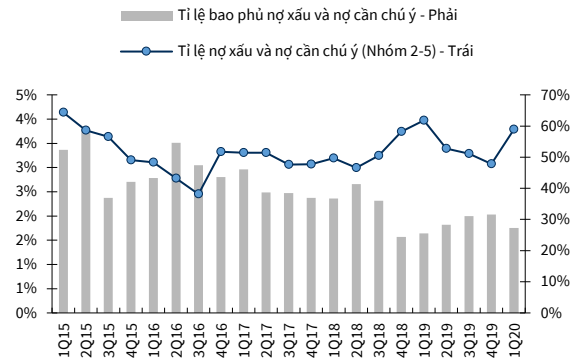
— Doanh thu từ phí chịu áp lực sau khi tất cả các ngân hàng đồng loạt giảm phí dịch vụ trong dịch COVID, giảm 21% QoQ (tăng 18% YoY nhưng điều này phần lớn có thể được quy cho mức thấp trong cùng kỳ năm ngoái). Ngân hàng tiếp tục tăng nhân viên dẫn đến sự gia tăng chi phí trên thu nhập (CIR) tăng lên 45.5% từ 43.6% trong Quý 1 năm 2019.

**Bảng 1. VIB - Tăng trưởng tín dụng qua từng quý (QoQ) và qua từng năm (YoY), 1Q15-1Q20 (%)**



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

**Bảng 2. VIB - Tỷ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-1Q20 (%)**



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

## KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình  
binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường**

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh  
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh  
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng  
tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu  
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng  
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga  
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công  
conglt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền  
huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim  
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung  
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh  
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh  
vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin  
shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.