



越南国际股份商业银行 (VIB)

分析师

陈氏红绒, CFA

Mail: nhungth@gtias.com.vn - ext 703

2023年10月26日

2023年10月更新报告

经营业务更新

与今年前两个季度相比，第三季度信贷增长有所改善，使得该银行今年前9个月的信贷增速达到5.5%（2023年上半年增长1%）。信贷分配策略已发生转变，并注重于企业客户贷款细分市场（占贷款总额的14%）。在个人客户细分市场的贷款比例中，生产经营贷款的比例已取代购车贷款跻身至第二位（占零售贷款余额的19%）。

除了利息收入小幅下降外，拨备费用大幅上升也成为第三季度税前利润较第二季度下降至2.683万亿越南盾（同比下降4%）的主要原因之一。不过，该行前9个月利润同比增长7%。

值得注意的是，与前几个季度相比，该行净息差仍保持增长势头，三季度末达4.8%。

坏账率几乎持平，第三季度末为2.47%。

2023年营业展望

该行预计将全额使用2023年的信贷增长额度（14.25%）。预计全年税前利润将超过11万亿越南盾，同比增长3至5%。净息差预计在4.7%左右。

资产质量管理方面，VIB预计到2024年初将坏账率控制在2.15%以下。信贷成本预计从2024年中期开始逐步下降。

建议:

持有

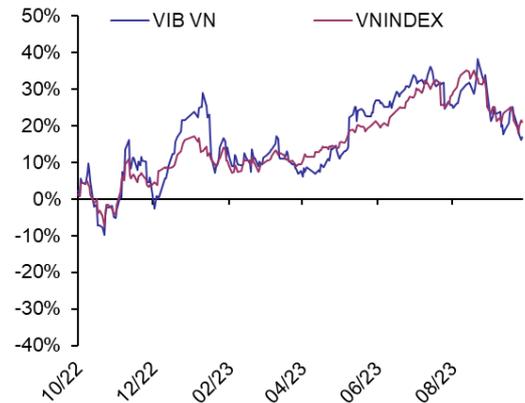
6-18个月的目标价:

19,600

当日股价:

VND18,300

股价走势图



股价波动

1 M

3 M

1Y

波动率%

-3.9%

-11.4%

14.1%

与越南指数相比

-8.4%

-19.4%

24.5%

平均价 (越南盾)

18,867

19,909

18,307

源: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

12/31	TOI (VND b)	Net Profit (VND b)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	BPS (VND)	DPS (VND)	Yield (%)	NIM (%)	CIR (%)	ROE (%)
2021A	14,891	6,410	4,067	-0.71%	11,525	-	0%	4.38%	-35.47%	30.33%
2022A	18,058	8,469	3,971	-2.36%	15,492	1,500	8%	4.60%	-34.32%	29.75%
2023F	21,980	10,372	4,921	23.93%	18,913	-	0%	4.60%	-35.00%	28.61%
2024F	25,527	12,007	5,697	15.76%	24,609	-	0%	4.70%	-35.00%	26.18%
2025F	30,858	14,521	6,890	20.94%	31,499	-	0%	4.70%	-35.00%	24.56%

流通股数 (百万)

2,536.81

大股东 (%)

CBA 20%

市值 (10 亿越南盾)

45,028.33

Free float (%)

55%

三个月平均成交量 ('000)

4,965.20

LDR (%)

71.9

52 周最高/最低价 (越南盾)

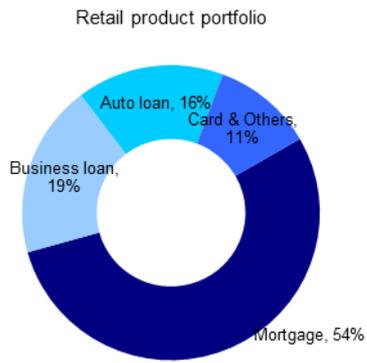
22000 / 13500

CAR (%)

11.8

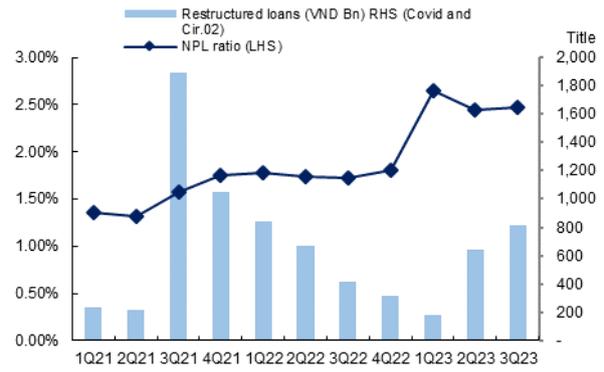
源: the Company, Guotai Junan (VN).

Figure-1: 零售贷款结构



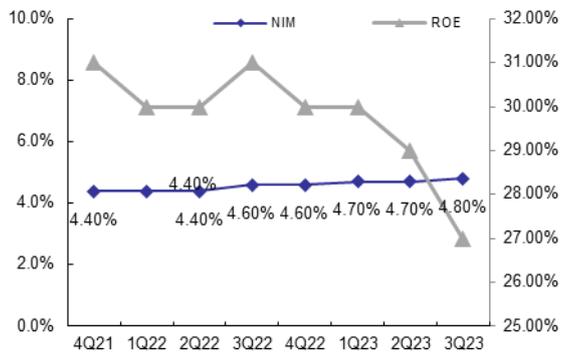
Source: VIB, Guotai Junan (VN).

Figure-2: 资产质量



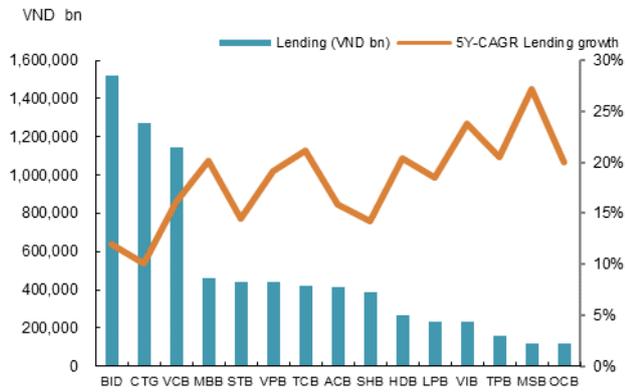
Source: VIB, Guotai Junan (VN).

Figure-3: 营业效率



Source: VIB, Guotai Junan (VN).

Figure-4: VIB 与其他银行相比



Source: Fiinpro, Guotai Junan (VN).

股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6 至 18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
加仓	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
中立	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6 至 18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中立	与越南指数相比.平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比.平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

陈氏红绒, CFA

Equity Analyst- Banking sector

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

GTJA 证券（越南）客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext: 118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext: 113



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:
(024) 35.730.073

挂单电话:
(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市纸桥区陈维兴路 117 号
Charm Vit 大厦一楼

电话:
(024) 35.730.073
传真: (024) 35.730.088

胡志明市第三郡国际工厂路第二
号 BIS 三楼

电话:
(028) 38.239.966
传真:(028)38.239.696