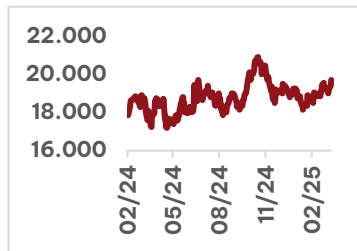


Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Sumitomo Mitsui Banking Corporation	15,01%
CTCP Diera Corp	4,40%
Ngô Chí Dũng	4,14%
Hoàng Anh Minh	4,12%
Khác	72,33%

Tỷ lệ Nhà đầu tư nước ngoài

ĐTNN đang nắm giữ	24,90%
ĐTNN nắm giữ tối đa	30,00%

Thông kê thông số

Giá cao nhất 52 tuần	20.900
Số lượng lưu hành (triệu cp)	7.933,9
Vốn hóa (tỷ đồng)	156.298
Tỷ suất cổ tức	0%
Cổ tức tiền mặt /cp gần nhất	0%
Beta	1,07
Free float	60%
VNINDEX	1.336

Chi tiết thông số

<https://www.dnse.com.vn/senses/co-phiieu-VPB>

Theo dõi chúng tôi



Mở tài khoản DNSE



Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB - HOSE)

Luận điểm đầu tư & Khuyến nghị: **MUA**

- **VPB ghi nhận hiệu quả tối ưu chi phí:** đẩy mạnh phát triển công nghệ bằng cách hợp tác với Amazon về điện toán đám mây (public cloud), trong hướng trở thành ngân hàng số hóa, tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) của VPB ở mức thấp 23% trong năm 2024 (tỷ lệ trung bình ngành là 34%), đây là lợi thế giúp VPB giảm chi phí trong các giai đoạn tiếp theo;
- **FE Credit đã có lãi liên tiếp từ Q2.2024:** nhờ vào việc tái cơ cấu và thu hồi nợ hiệu quả cũng như phục hồi nhu cầu vay tiêu dùng. Lợi nhuận trước thuế năm 2024 đạt được hơn 500 tỷ đồng - nếu đà tăng này được duy trì, FE Credit có thể đóng góp cho VPB khoản lợi nhuận lên đến hơn 3.000 tỷ đồng mỗi năm, như đã đạt được trong quá khứ;
- **Công ty chứng khoán của VPB cũng ghi nhận kết quả ấn tượng:** lợi nhuận trước thuế năm 2024 cũng ở mức 1,2 nghìn tỷ đồng.
- **Định giá hấp dẫn:** P/B hiện tại ở mức 1,1 lần - thấp hơn trung bình 5 năm là mức 31%.
- Giá mục tiêu tham khảo: **23.000 VND/cp**, P/B forward ở mức 0,98 lần - thấp hơn 38,7% so với trung bình 5 năm.

Cập nhật kết quả kinh doanh 2024:

- Tăng trưởng tín dụng đạt 18,6% svck - thấp hơn mức 25% năm 2023, NIM ở cải thiện từ mức 5,6% trong năm 2023 lên mức 5,87% là yếu tố giúp thu nhập từ lãi (NII) tăng trưởng 28,6% svck.
- Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng nhẹ 13,9% svck chủ yếu nhờ vào hoạt động kinh doanh ngoại hối đã phục hồi (+203% svck) và hoạt động thu nợ đã xử lý rủi ro tăng trưởng mạnh mẽ (+123% svck);
- Chất lượng tài sản đã cải thiện rõ rệt khi tỉ lệ nợ xấu giảm mạnh từ 5,02% năm 2023 về mức 4,2% năm 2024, tỷ lệ nợ nhóm 2 giảm từ 6,88% về 6,26% cuối năm 2024; bên cạnh đó tỉ lệ bao phủ nợ xấu cũng cải thiện, tăng từ 52,06% lên 56,17%.
- Kết quả lợi nhuận sau thuế đạt mức 15,8 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 58% svck.

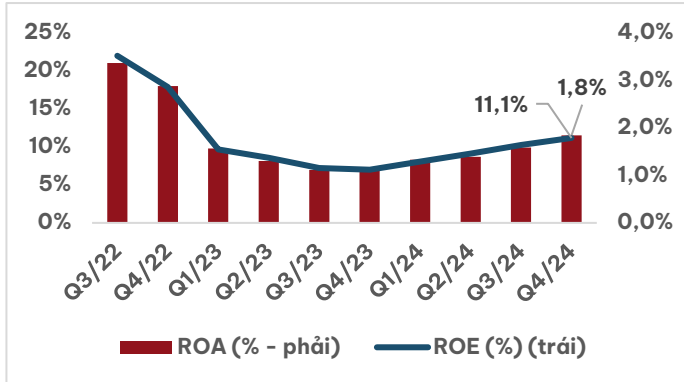
Bảng tổng hợp kết quả kinh doanh (đơn vị: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	Q4/24	%yoy	2024	% yoy	Kế hoạch 2024	% Kế hoạch
Thu nhập từ lãi	13.193	19%	49.080	29%	N/A	N/A
Thu nhập ngoài lãi	4.451	94%	13.175	14%	N/A	N/A
Tổng thu nhập hoạt động	17.644	32%	62.255	25%	N/A	N/A
Chi phí hoạt động	3.791	4%	14.340	-103%	N/A	N/A
Chi phí dự phòng	7.702	7%	27.903	-12%	N/A	N/A
Lợi nhuận sau thuế	4.617	137%	15.779	58%	18.532	85%

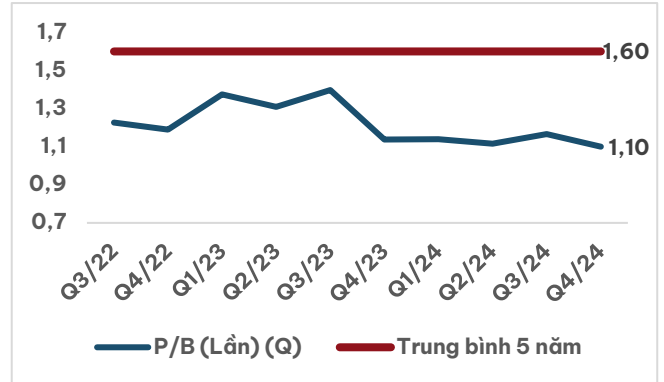
Nguồn: DNSE, VPB

CÁC CHỈ SỐ CHÍNH CỦA VPB

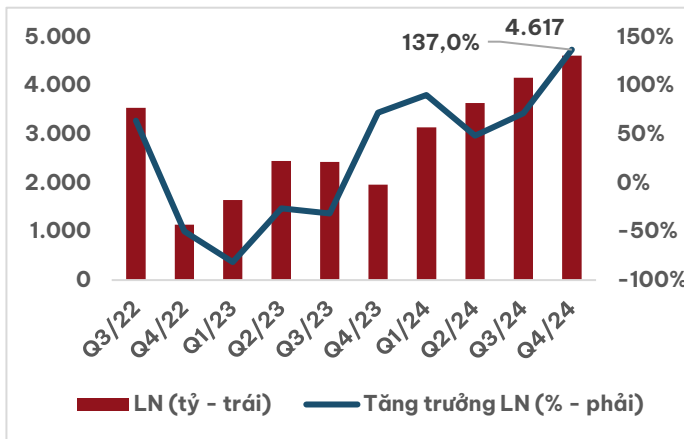
ROA - ROE đang trên đà hồi phục



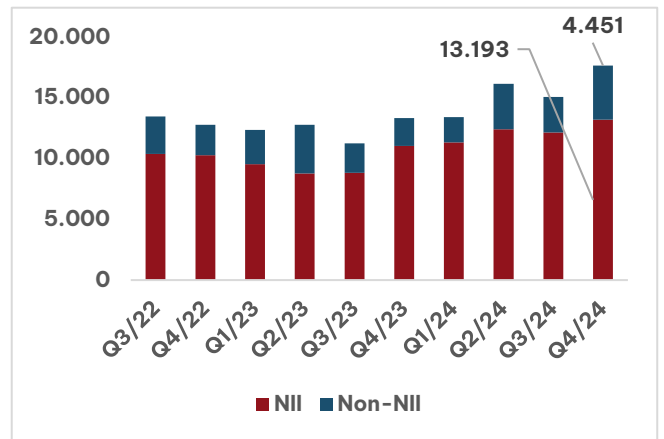
Định giá vẫn duy trì ở mức hấp dẫn khi so với 5 năm



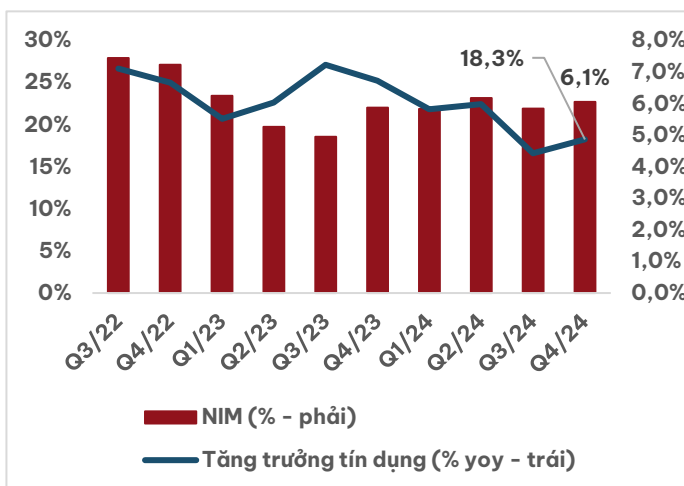
Lợi nhuận và tăng trưởng lợi nhuận đang bắt tốc kể từ Q3/24



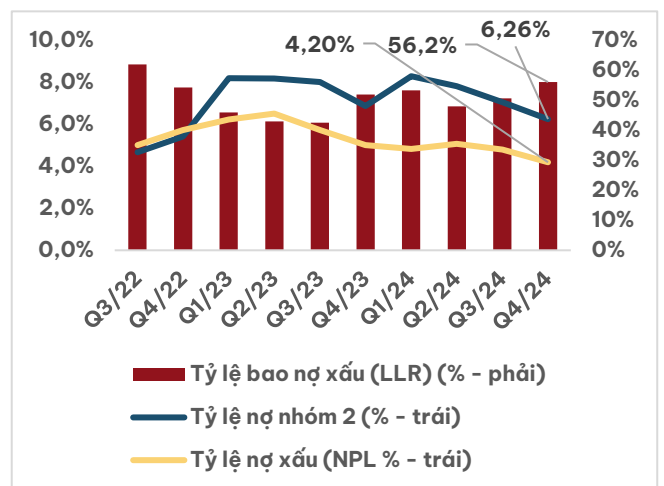
Thu nhập từ lãi, thu nhập ngoài lãi (tỷ đồng) duy trì đà tăng trưởng



Tăng trưởng tín dụng và NIM đang dần hồi phục khi tiêu dùng cá nhân phục hồi



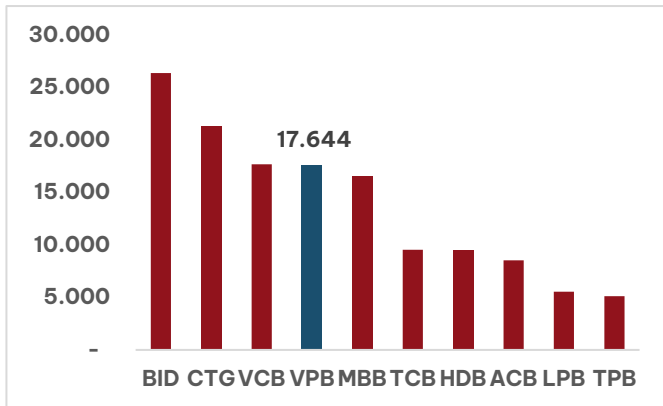
Chất lượng tài sản đang ghi nhận những sự cải thiện rõ rệt



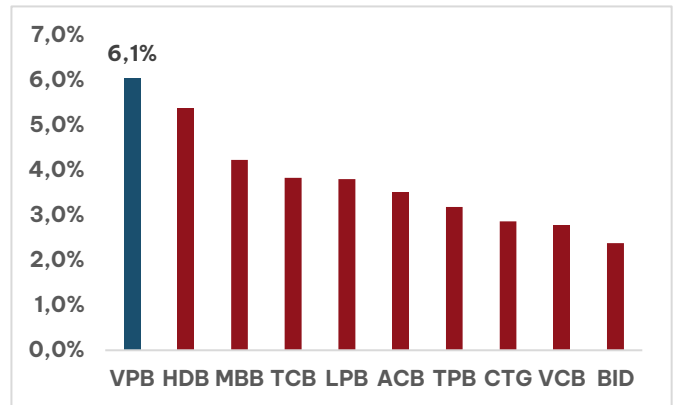
Nguồn: DNSE, VPB

SO SÁNH CÁC NGÂN HÀNG TRONG NGÀNH (Q4/24)

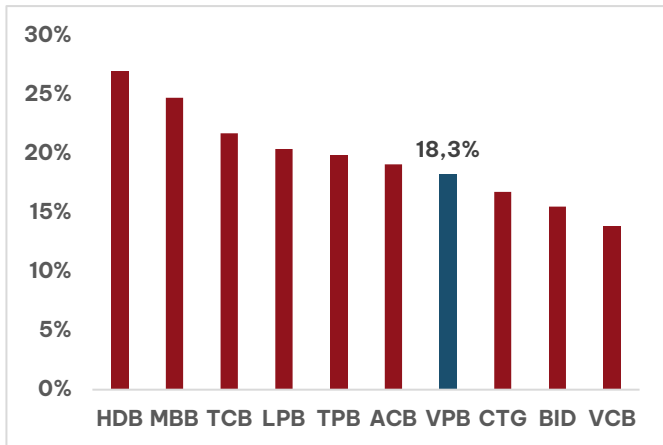
Tổng thu nhập hoạt động của VPB đứng top 4 (tỷ đồng)



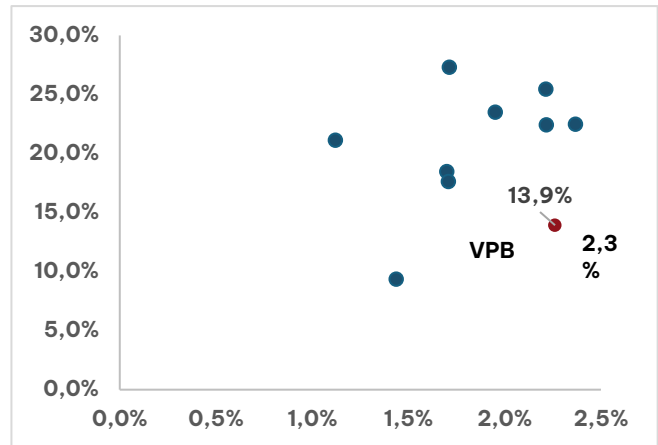
NIM (%) của VPB vẫn duy trì lợi thế đầu ngành



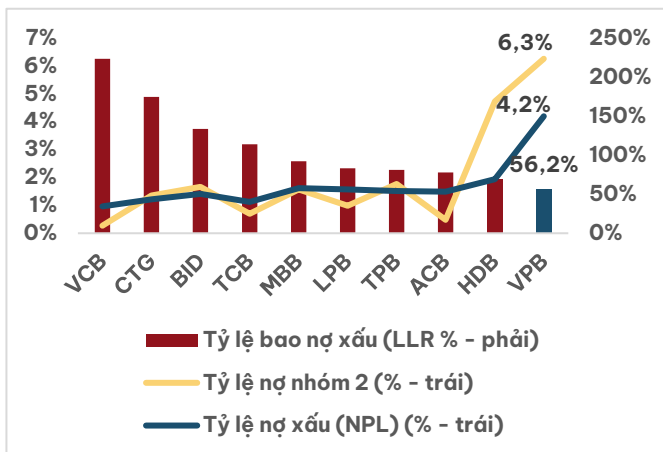
Tăng trưởng tín dụng (% - yoy) của VPB cao hơn SOCB



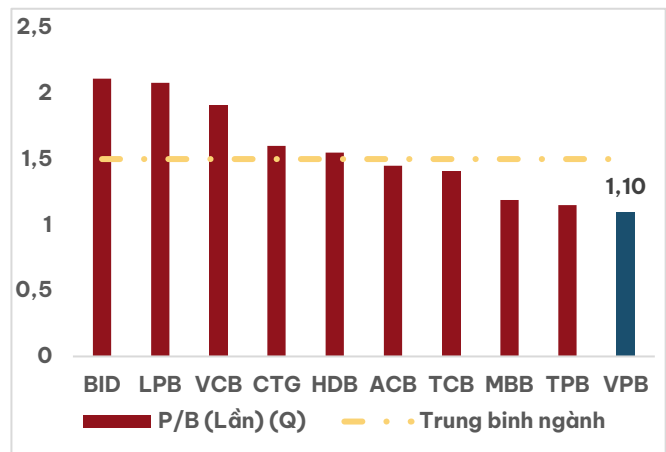
ROA (trục ngang) - ROE (trục dọc) (%) VPB đang ở mức trung bình ngành



Chất lượng tài sản của VPB vẫn thấp hơn so với các ngân hàng khác



Định hiện tại (P/B) của VPB đang hấp dẫn nhất trong ngành



Nguồn: DNSE, Báo cáo tài chính các ngân hàng

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu trong khoảng -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà DNSE cho là đáng tin cậy, tuy nhiên DNSE không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. DNSE và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của DNSE và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của DNSE. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. DNSE có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho DNSE. DNSE không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro

Hồ Sỹ Hòa – Giám đốc nghiên cứu và phân tích đầu tư

Email: Hoa.ho@dnse.com.vn

Lê Quốc Việt – Chuyên gia

Email: Viet.le@dnse.com.vn

Công ty Cổ phần chứng khoán DNSE

Hà Nội: Tầng 6 - Tòa nhà Pax Sky Số 63- 65 Ngõ Thì Nhậm, Q. Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

TP Hồ Chí Minh: C-00.01, C-00.02, C-00.03, Lô C1, Khu nhà thấp tầng Khu III (Khu chung cư Sarina), số 62 đường Hoàng Thế Thiện, P. An Lợi Đông, TP. Thủ Đức, TP. Hồ Chí Minh.

Website: <https://www.dnse.com.vn>