

Cập nhật KQKD Q4/2024

Giá Mục tiêu

23.400 Đồng

KHẢ QUAN

Ngày báo cáo: 23/01/2025

Giá CP ngày 23/01/2025: 18.900 đồng

% Tăng giá: 23,8%

NGÀNH: NGÂN HÀNG

CVPT: Trương Minh Phương Duy

Email: duytmp@ssi.com.vn

SĐT: +84-28 3824 2897 ext.6733

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng):	149.951
KLGDTB 3 tháng (CP):	16.733.394
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	20,9/17,18
Tỷ lệ SHNN(%):	25,07%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	0,00%

Biến động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	0%	-1%	7%	14%
VPB	-6%	-2%	11%	8%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB: HOSE) thành lập từ tháng 8/1993 với vốn điều lệ là 20 tỷ đồng. Ngân hàng có trụ sở tại Hà Nội và nằm trong top các ngân hàng tư nhân tại Việt Nam về quy mô và lợi nhuận. VPB chiếm 2,7% tổng tài sản toàn hệ thống ngân hàng và 2,6% tổng thị trường tín dụng năm 2016 với mạng lưới 51 chi nhánh và 163 phòng giao dịch. VPB là ngân hàng có khả năng sinh lời cao nhất trong số các ngân hàng niêm yết với tỷ lệ ROAE là 25,7%.

VPB gây ấn tượng với mức lợi nhuận trước thuế (LNTT) hợp nhất trong Q4/2024 đạt 6,2 nghìn tỷ đồng (+127% svck và 18,6% so với quý trước), vượt dự báo của chúng tôi là 5,2 nghìn tỷ đồng, nhờ sự phục hồi của NIM (+21 điểm cơ bản so với quý trước) và thu nhập từ thu hồi nợ (+47% svck). LNTT hợp nhất năm 2024 đạt 20 nghìn tỷ đồng (+82% svck), với chất lượng tài sản cải thiện về nợ quá hạn (-4% so với quý trước) và tỷ lệ nợ xấu là 4,19% (so với 4,8% trong Q3/2024).

Đối với ngân hàng mẹ, VPB ghi nhận LNTT Q4/2024 đạt 5,2 nghìn tỷ đồng (+109% svck, hoặc 14% so với quý trước), chủ yếu nhờ NIM cải thiện (+19 điểm cơ bản so với quý trước), thu nhập phí thuần tốt hơn (+76% so với quý trước) và thu nhập từ thu hồi nợ (+14,5% so với quý trước). Nhờ đó, VPB đã kết thúc năm 2024 với LNTT tăng mạnh 35,6% svck lên 18,3 nghìn tỷ đồng.

- **Tăng trưởng tín dụng mạnh (+19,4% tính từ đầu năm, hoặc 8,16% so với quý trước)**, được thúc đẩy bởi các chủ đầu tư bất động sản (+19,4 nghìn tỷ đồng so với quý trước), kinh doanh hộ gia đình (+9,9 nghìn tỷ đồng so với quý trước), xây dựng (+8,2 nghìn tỷ đồng so với quý trước), và cho vay mua nhà (+8,2 nghìn tỷ đồng so với quý trước).
- **Với việc đẩy mạnh xóa 4,1 nghìn tỷ đồng nợ xấu trong Q4/2024, tỷ lệ xấu giảm xuống 3% (so với 3,58% trong Q3/2024)**. Do đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đã cải thiện lên 59,2% trong Q4/2024 (so với 48,3% trong Q3/2024).
- **NIM gây ấn tượng với mức cải thiện đáng kể 19 điểm cơ bản lên 4,93% trong Q4/2024**. Bên cạnh việc tối ưu hóa tài sản với tỷ lệ LDR cao hơn và tỷ lệ huy động ngắn hạn lớn hơn cho các khoản vay trung và dài hạn, chúng tôi cho rằng nỗ lực lớn trong việc thu hồi nợ sẽ là một yếu tố khác giúp cải thiện NIM.

Về tín dụng FE, LNTT Q4/2024 đạt 950 tỷ đồng (gấp 25 lần svck), vượt kỳ vọng của chúng tôi và giúp LNTT cả năm 2024 đạt 511 tỷ đồng (so với khoản lỗ 3,7 nghìn tỷ đồng trong năm 2023). Mức lợi nhuận ấn tượng này phần lớn là nhờ thu nhập từ thu hồi nợ tăng mạnh đạt 1,6 nghìn tỷ đồng trong Q4/2024, gấp đôi so với Q3/2024. Tỷ lệ nợ xấu dự kiến đạt 15%-16% tính đến Q4/2024 (so với 17,9% trong Q3/2024).

Chúng tôi hiện khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu VPB với giá mục tiêu 1 năm là 23.400 đồng/cổ phiếu. VPB hiện đang giao dịch ở mức P/B là 1,07x, thấp hơn mức P/B lịch sử từ năm 2017 là 1,63x.

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: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

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 SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI 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. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI 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 SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI 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 SSI. SSI 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.

THÔNG TIN LIÊN HỆ**Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên cao cấp phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Ngân Hàng

Trương Minh Phương Duy

Chuyên viên Phân tích

duytmp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6733

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baongq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737