



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 02 năm 2025

Cập nhật: Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (HSX:VPB)

NĂM GIỮ

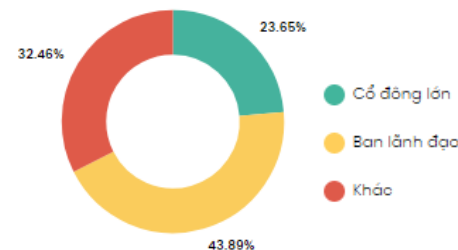
Tiềm năng tăng trưởng trên nền định giá thấp

Giá mục tiêu	20.500 đồng	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4/2024	%yoy	2024	%yoy
Upside	+8%	Thu nhập lãi thuần	13.193	+19,5%	49.080	+28,6%
Giá hiện tại	18.800 đồng	Tổng TN hoạt động	17.644	+32,3%	62.255	+25,2%
Khoảng giá 52W	17.185-20.900	Chi phí dự phòng	7.702	+7,4%	27.902	+11,6%
P/B	1,06	Lợi nhuận trước thuế	6.151	+143,6%	20.013	+85,2%
EPS 2024	1.988	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB) vừa qua đã công bố BCTC năm 2024 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:				
BVPS 31/12/2024	17.885					

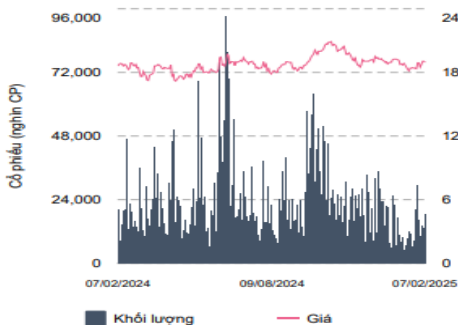
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	151.141 tỷ đồng
Vốn điều lệ	79.339 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	11.455.640 cp
Tổng tài sản	923.848 tỷ đồng
Vốn CSH	148.761 tỷ đồng

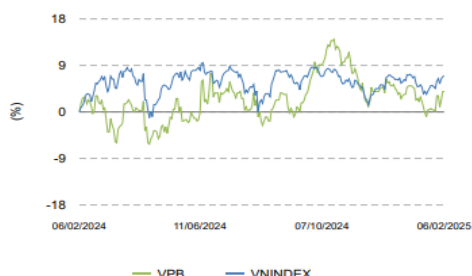
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



❖ KQKD năm 2024 tăng trưởng cao trên nền thấp cùng kỳ năm trước.

VPB ghi nhận LNTT năm 2024 đạt 20.013 tỷ đồng (+85% svck), riêng LNTT Q4/2024 tăng trưởng 144% svck nhờ thu nhập lãi thuần tăng gần 20% và thu nhập ngoài lãi phục hồi tốt, tăng 94%. Tỷ lệ chi phí/tổng thu nhập năm 2024 đạt 23%, giảm đáng kể so với năm 2023 (28%) – là mức thấp nhất toàn hệ thống. Điểm sáng cho VPB là chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể với tỷ lệ nợ xấu tính đến thời điểm 31/12/2024 là 4,19% nhờ nợ nhóm 3 giảm hơn 10% so với cuối năm 2023.

❖ **Biên lãi thuần (NIM) cải thiện tích cực.** Tăng trưởng tín dụng cả năm 2024 đạt 19% với động lực chính đến từ lĩnh vực BĐS (tăng 63% so với cuối năm 2023), trong đó cho vay cá nhân mua nhà ở tăng 9,4% và cho vay cá nhân tiêu dùng phục hồi chậm hơn (+4,6%). Tập dụng tệp khách hàng lớn và lợi suất sinh lãi cao đến từ tín dụng BĐS và bán lẻ, tỷ lệ NIM năm 2024 đã có dấu hiệu tăng trở lại, đạt 5,84% và cao đầu ngành. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ NIM năm 2025 của VPB đạt trên 6% nhờ tăng trưởng tín dụng bán lẻ phục hồi tốt hơn, đẩy mạnh giải ngân lĩnh vực BDS và đầu tư công.

❖ **Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận nửa đầu năm 2025** nhờ các yếu tố sau: (1) Quy mô tín dụng tiếp tục duy trì tăng trưởng cao với động lực chính đến từ cho vay lĩnh vực bất động sản và bán lẻ, hỗ trợ tăng biên lãi ròng; (2) Kỳ vọng chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện trong bối cảnh nền kinh tế vĩ mô năm 2025 có nhiều khởi sắc và áp lực tỷ lệ nợ xấu mới hình thành đã giảm trong năm 2024, giúp chi phí dự phòng nợ xấu được thu hẹp, mở rộng lợi nhuận năm 2025.

❖ **Định giá hấp dẫn:** Tỷ lệ P/B của VPB là 1,0x và thấp hơn mức trung bình lịch sử 1,6x lần. Dự báo LNTT năm 2025 tăng trên 20% so với năm 2024 nhờ vào biên lãi ròng cải thiện và tăng trưởng tín dụng cao. Với mức định giá thấp và triển vọng lợi nhuận tích cực, VPB được đánh giá là cơ hội đầu tư tiềm năng trong năm 2025.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD của VPB trong nửa đầu năm 2025 tiếp đà tăng trưởng nhờ: Biên lãi ròng năm 2025 tiếp đà tăng, ước tính trên 6% nhờ tín dụng tăng trưởng cao; Chi phí dự phòng giảm nhờ chất lượng tài sản cải thiện; Quản lý chi phí vận hành hiệu quả. Hiện nay VPB có định giá hấp dẫn hơn so với thị trường. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **NĂM GIỮ cổ phiếu VPB** với giá mục tiêu **20.500 đ/cp (upside 8%)**.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

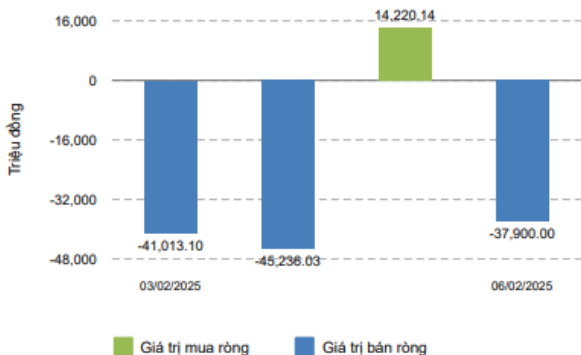


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

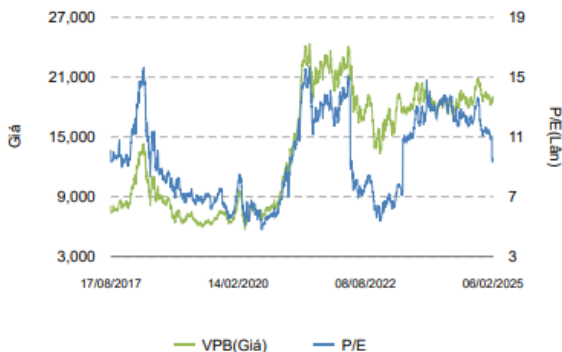
Trên đồ thị kỹ thuật, hiện nay giá xu hướng tăng giá trong trung và dài hạn của VPB vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn tiếp tục giao dịch trên đường MA50 điểm và đường MA20 vẫn tiếp tục hướng lên. Do đó, các nhà đầu tư có thể tiếp tục nắm giữ cổ phiếu với giá mục tiêu 22.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ cắt lỗ -8% tại thời điểm mua mới tại giá hiện tại.



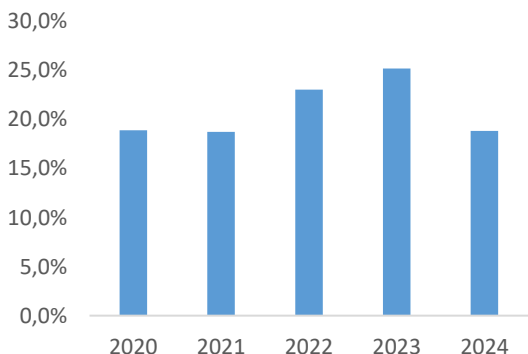
Giao dịch NĐTNN



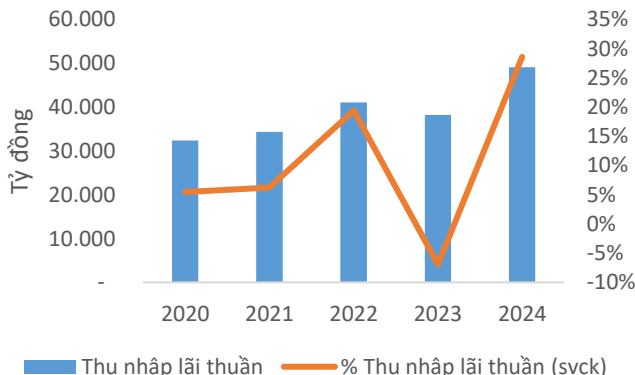
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TAI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

