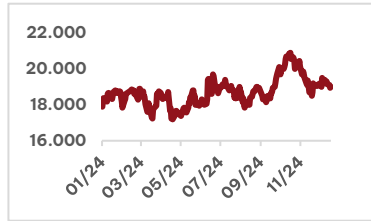


## Diễn biến giá cổ phiếu



## 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

NĐTNN đang nắm giữ	25,12%
NĐTNN nắm giữ tối đa	30,00%

## Thống kê thông số

Giá cao nhất 52 tuần	20.900
Số lượng lưu hành (triệu cp)	7.933,9
Vốn hóa (tỷ đồng)	150.745
Tỷ suất cổ tức	5,21%
Cổ tức tiền mặt /cp gần nhất	10%
Beta	1,06
Free float	60%
VNINDEX	1.257

## Chi tiết thông số

<https://www.dnse.com.vn/senses/co-phieu-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**

- FE Credit đã khôi phục mạnh mẽ sau hai quý liên tiếp ghi nhận lợi nhuận (Q3/24 và Q2/24), nhờ vào chiến lược tái cơ cấu hiệu quả, sự phục hồi của nhu cầu vay tiêu dùng và các biện pháp thu hồi nợ được triển khai mạnh mẽ. Nếu tốc độ hồi phục của FE Credit như giai đoạn trước Covid-19, VPB có thể nhận được lợi nhuận lên đến hơn 3.000 tỷ đồng mỗi năm, như đã đạt được trong quá khứ.
- Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) đạt 16,3% (cuối năm 2023) - cao hơn 56% so với toàn ngành, cùng với việc nhận chuyển giao tổ chức tín dụng yếu kém trong năm 2025 - VPB sẽ có nhiều lợi thế trong việc được cấp hạn mức tín dụng hơn so với các ngân hàng khác;
- Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) cũng ở mức thấp 23,7% trong 9T24 - thấp hơn 27% so với mức trung bình của các ngân hàng niêm yết - cho thấy việc tối đa hóa chi phí và ứng dụng công nghệ của VPB là vô cùng ấn tượng;
- Định giá hấp dẫn: P/B hiện tại ở mức 1,17 lần - thấp hơn trung bình 5 năm là mức 1,6 lần.
- Giá mục tiêu tham khảo: **23.700 VND/cp**, P/B forward ở mức 1,01 lần - thấp hơn 36,9% so với trung bình 5 năm.

## Cập nhật kết quả kinh doanh 9T/2024:

- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) 9T24 tăng 22,5% svck chủ yếu nhờ thu nhập từ lãi (NII) tăng 32,3% so với cùng kỳ (svck) bù đắp cho phần thu nhập ngoài lãi (non-NII) giảm 6% svck;
- NII tăng mạnh nhờ tín dụng tăng 8,7% so với đầu năm (giảm 8,3% svck) và NIM đạt 6,0% trong 9T24 (giảm 0,4% svck). Non-NII giảm chủ yếu do thu nhập từ hoạt động khác giảm mạnh 27,1% svck;
- Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) cải thiện về mức 23,7% nhưng chi phí dự phòng tăng 13,3% svck. Kết quả lợi nhuận sau thuế của VPB tăng 67,5% svck nhưng chỉ hoàn thành 59% kế hoạch cả năm.

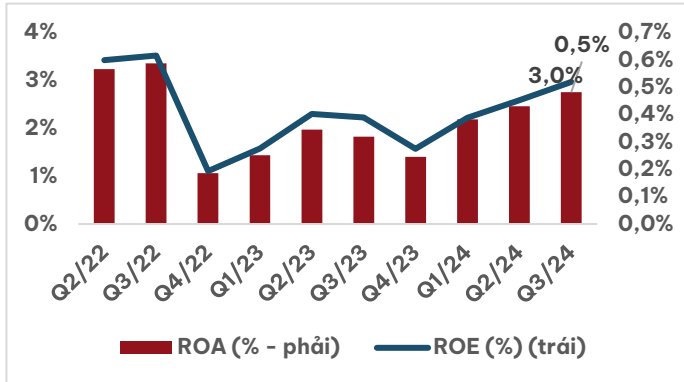
## Bảng tổng hợp kết quả kinh doanh (đơn vị: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	Q3/24	%yoy	9T24	%yoy	Kế hoạch 2024	% Kế hoạch
Thu nhập từ lãi	12.156	38%	35.887	32%	N/A	N/A
Thu nhập ngoài lãi	2.907	20%	8.714	-6%	N/A	N/A
Tổng thu nhập hoạt động	15.063	34%	44.602	23%	N/A	N/A
Chi phí hoạt động	3.431	-6%	10.629	10%	N/A	N/A
Chi phí dự phòng	6.125	24%	20.201	13%	N/A	N/A
Lợi nhuận sau thuế	4.164	72%	10.939	68%	18.532	59%

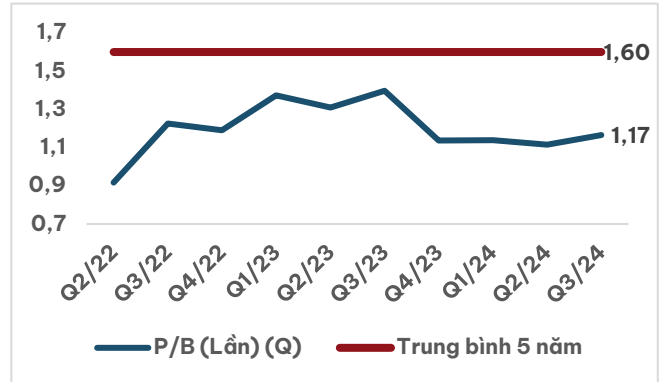
Nguồn: DNSE, VPB

## CÁC CHỈ SỐ CHÍNH CỦA VPB

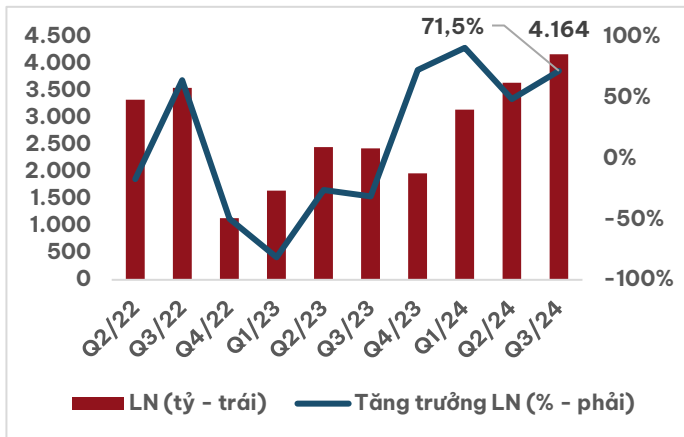
### ROA - ROE



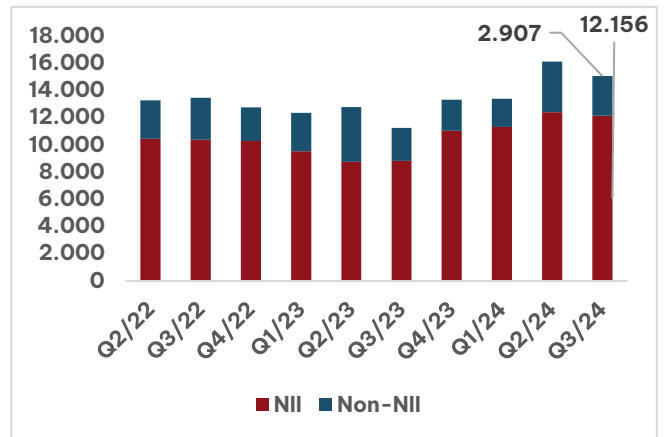
### Định giá



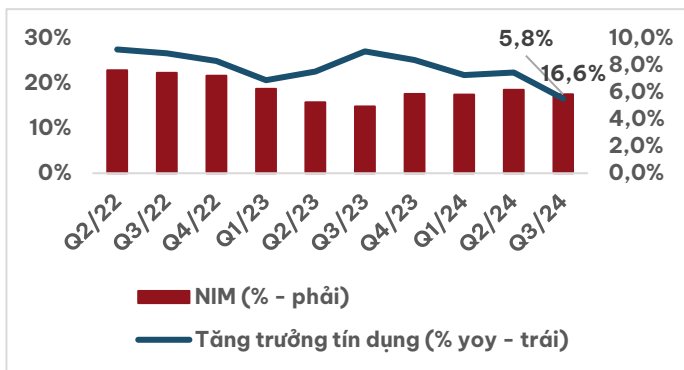
### Lợi nhuận và tăng trưởng lợi nhuận



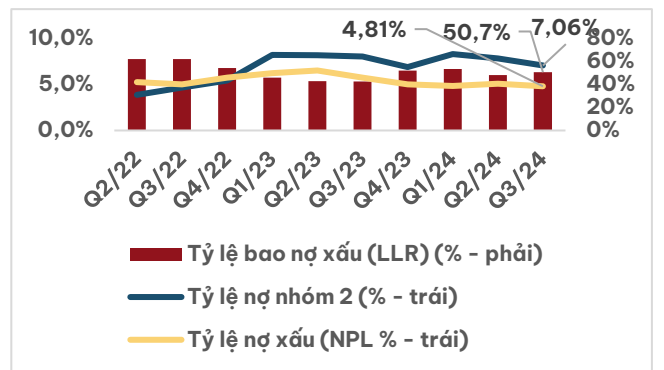
### Thu nhập từ lãi, thu nhập ngoài lãi (tỷ đồng)



### Tăng trưởng tín dụng và NIM



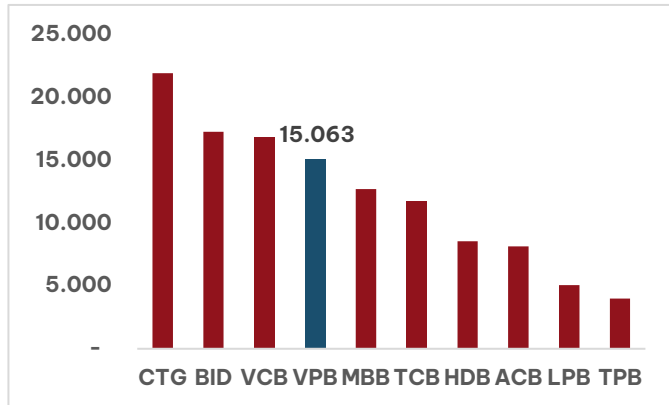
### Chất lượng tài sản



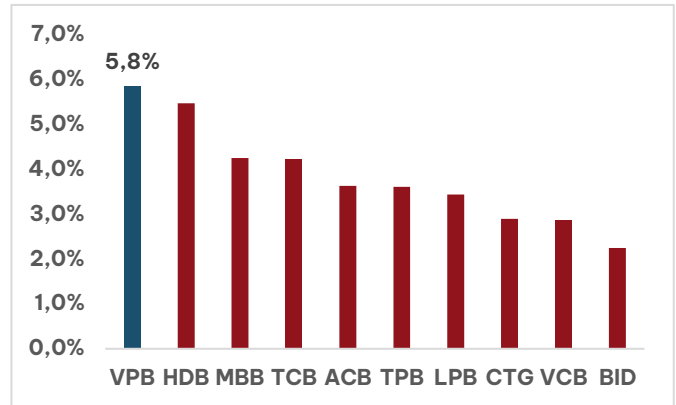
Nguồn: DNSE, VPB

## SO SÁNH CÁC NGÂN HÀNG TRONG NGÀNH

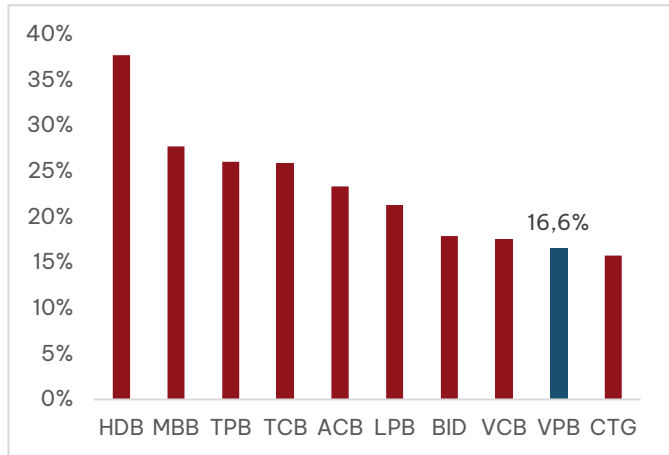
**Tổng thu nhập hoạt động (tỷ đồng)**



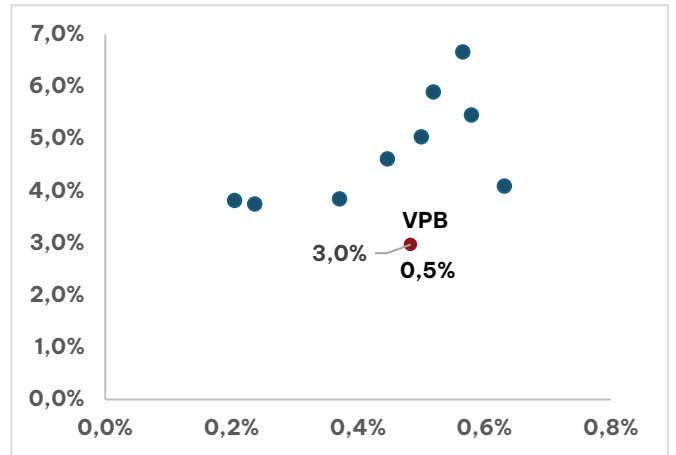
**NIM (%)**



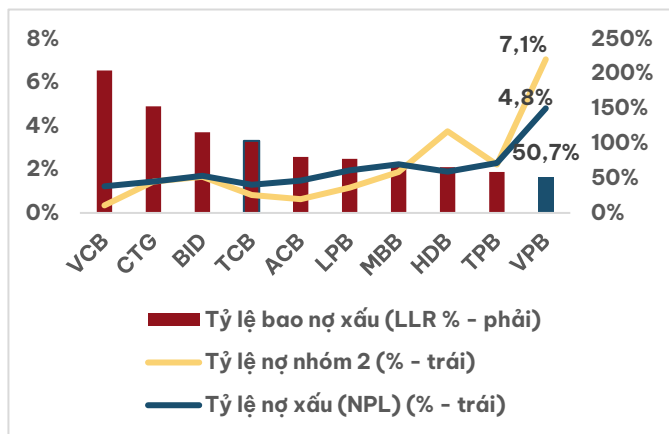
**Tăng trưởng tín dụng (% - yoy)**



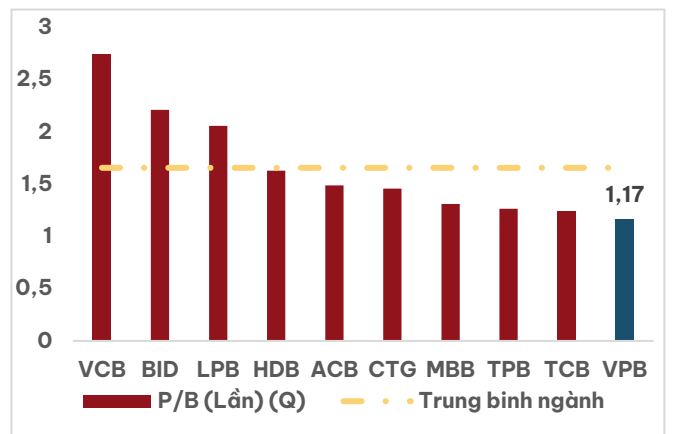
**ROA (trực ngang) - ROE (trực dọc)(%)**



**Chất lượng tài sản**



**Định giá hiện tại (P/B)**



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 – Trưởng phòng nghiên cứu và phân tích đầu tư

Email: [Hoa.ho@dnse.com.vn](mailto:Hoa.ho@dnse.com.vn)

### Lê Quốc Việt – Chuyên viên

Email: [Viet.le@dnse.com.vn](mailto:Viet.le@dnse.com.vn)

### Công ty Cổ phần chứng khoán DNSE

Hà Nội: Tầng 6 - Tòa nhà Pax Sky Số 63- 65 Ngô 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>