



## NGÂN HÀNG TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG (HSX: VPB)

### Nhiều câu chuyện thúc đẩy đà tăng trưởng giá cổ phiếu

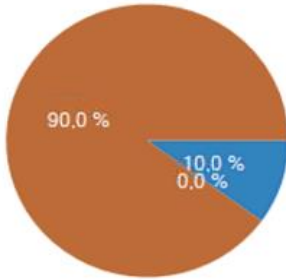
MUA

Giá mục tiêu: Upside:	50.000 đồng 28,9%	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4/2021	%yoy	2021	%yoy
Giá hiện tại	38.800đ/cp	Thu nhập lãi thuần	8.523	-2,5%	34.349	+6,2%
Khoảng giá 52w	25.585 - 41.050	Tổng TN hoạt động	11.070	+3,4%	44.301	+13,5%
P/B	2,2x	Lợi nhuận trước thuế	2.845	-21,5%	14.364	+10,3%
EPS 4 quý gần nhất	2.601 đ	Lợi nhuận sau thuế	2.272	-21,6%	11.477	+10,2%
BVPS Q4/2021	17.630 đ	Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB) là một trong những ngân hàng thành công khi định hướng tập trung mảng bán lẻ và tín dụng tiêu dùng với tỷ suất sinh lời cao. Vừa qua, VPB đã công bố tài liệu ĐHCĐ với mục tiêu tăng trưởng ấn tượng và kế hoạch 2022 tích cực. Cổ phiếu này cũng nằm trong danh mục khuyến nghị tháng 04 của chúng tôi ( <a href="#">link</a> ). Chúng tôi kính gửi Quý khách một số luận điểm đầu tư sau:				

### Thông tin cơ bản

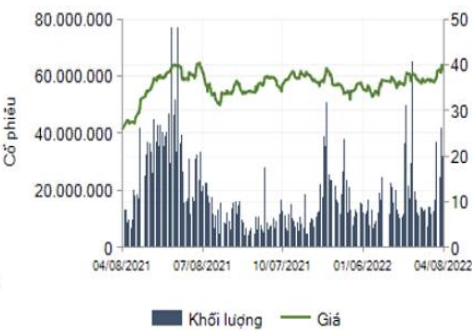
Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	176.929,84 tỷ đ
Vốn điều lệ	45.056,93 tỷ đ
Thanh khoản TB	16,8 triệu cp

### Cơ cấu cổ đông



■ Cổ đông lớn ■ Ban lãnh đạo ■ Khác

### Diễn biến giá



### Biến động cổ phiếu so với VNIndex



### ❖ Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng tại Ngân hàng mẹ tiếp tục khả quan và mảng tín dụng tiêu dùng FE Credit sẽ hồi phục mạnh mẽ trở lại.

Tăng trưởng tín dụng hợp nhất 2021 của VPB đạt 18,9%. Trong đó, con số này tại ngân hàng mẹ là 20,2% cùng mảng dư nợ cho vay tại FE Credit đã hồi phục cuối năm 2021, tăng 14,2% sau đà giảm mạnh do chịu ảnh hưởng từ dịch. Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2022, tăng trưởng tín dụng của VPB sẽ hồi phục mạnh mẽ và đóng góp đáng kể vào lợi nhuận khi nền kinh tế dần trở về bình thường, đặc biệt tại mảng tín dụng tiêu dùng. Ngân hàng đã đạt mục tiêu LNTT 2022 ấn tượng đạt mốc 29,7 nghìn tỷ đồng, tăng 107%yoy.

### ❖ Thu nhập ngoài lãi dự kiến tăng trưởng tích cực.

Việc gia hạn thỏa thuận hợp tác phân phối độc quyền bancassurance với AIA lên 19 năm dự kiến sẽ đem lại nguồn thu nhập đột biến ngoài lãi từ khoản upfront fee cho VPB. Bên cạnh đó, việc mua 97% cổ phần Chứng khoán ASC vừa qua cùng dự định sẽ mua lại công ty bảo hiểm OPES (công bố trong tài liệu ĐHCĐ) sẽ giúp ngân hàng mở rộng đa dạng hóa hệ sinh thái và thúc đẩy tăng trưởng doanh thu.

### ❖ Kế hoạch tăng vốn.

VPB dự kiến tăng vốn điều lệ lên gần 80 nghìn tỷ đồng trong năm 2022 thông qua (1) phát hành cổ phiếu từ nguồn VCSH tỷ lệ 50%, (2) phát hành riêng lẻ thêm 15% vốn cho cổ đông chiến lược nước ngoài và (3) phát hành ESOP tỷ lệ 0,675%. Điều này sẽ đưa VPB trở thành một trong những ngân hàng có Vốn chủ sở hữu lớn nhất hệ thống, thúc đẩy mạnh mẽ hệ số an toàn vốn CAR và mở rộng dư địa tăng trưởng tín dụng.

### ❖ Chất lượng tài sản kỳ vọng được cải thiện.

Chất lượng tài sản ngân hàng mẹ Q4/2021 có sự cải thiện với tỷ lệ nợ xấu (NPL) giảm còn 1,51% (từ mức 1,98% đầu năm) nhưng lại suy giảm tại FE Credit khi NPL tăng lên 13,6% (từ mức 6,6% đầu năm). Theo đó, tỷ lệ nợ xấu hợp nhất 2021 của VPB đạt 3,6% tăng so với 2,9% cuối năm 2020. Chúng tôi đánh giá con số này sẽ được cải thiện mạnh mẽ trong thời gian tới (đặc biệt tại FE Credit) khi tình hình dịch dần được kiểm soát. Bên cạnh đó, VPB đã tăng cường trích lập dự phòng nâng tỷ lệ bao phủ nợ xấu lên mức 60,9% năm 2021 từ 48,9% (Q3/2021) sẽ tạo bộ đệm an toàn hơn về chất lượng tài sản.

### KHUYẾN NGHỊ

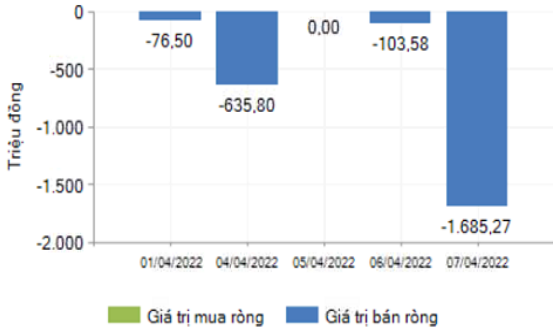
Chúng tôi đánh giá VPB là một trong những ngân hàng TMCP tư nhân có nhiều tiềm năng tăng trưởng trong năm 2022. Mảng tín dụng tiêu dùng kỳ vọng hồi phục mạnh mẽ trở lại cùng việc đẩy mạnh ngân hàng số, đa dạng hóa hệ sinh thái và các kế hoạch tăng vốn trong thời gian tới sẽ là những catalyst hấp dẫn để đầu tư ngân hàng này. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu VPB với giá mục tiêu là 50.000 đồng/cp, tiềm năng tăng giá 28,9%.

## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

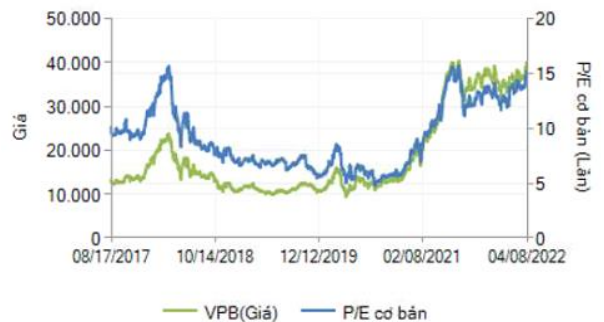
VPB đã xuất hiện cây nến morning star trong phiên 07/04 và điều chỉnh giảm thêm trong phiên mùng 08/04, mặc dù vậy thanh khoản ở mức trung bình và thấp hơn thanh khoản tại cây tăng điểm trước đó. Trước mắt, nhà đầu tư có thể quan sát diễn biến giá trong phiên kế tiếp để canh giải ngân. Nếu giá có sự hồi phục về vùng 39.500-40.000đ/cp, nhà đầu tư có thể giải ngân tỷ trọng thấp để lấy vị thế, cắt lỗ một phần nếu giá xuống dưới 38.000đ/cp và cắt toàn bộ khi giá xuống dưới 36.500đ/cp, hướng tới giá mục tiêu ở vùng 50.000đ/cp (Fibonacci 261,8%).



### Giao dịch khối ngoại



### Lịch sử định giá



### Hạn mức tăng trưởng tín dụng

#### Hạn mức tín dụng



### So sánh với ngành





## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

#### Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

#### Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

45 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

#### 18 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm  
Agribank Hoàng Mai  
Agribank Tràng An  
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây  
Agribank Nam Hà Nội  
Agribank Tây Hà Nội  
Agribank Tây Đô

Agribank Thanh Trì  
Agribank CN Sở Giao dịch  
Agribank Tràng An – PGD 11  
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Đống Đa  
Agribank Hà Nội  
Agribank Láng Hạ  
Agribank Hà Thành  
Agribank Từ Liêm  
Agribank Đống Đa Hà Nội

#### 27 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang  
Lạng Sơn  
Tuyên Quang  
Bắc Giang  
Quảng Ninh

Lào Cai  
Hòa Bình  
Sơn La  
Bắc Ninh  
Vĩnh Phúc II

Hà Nam  
Thái Nguyên  
Hải Dương  
Hải Dương II  
Bắc Giang II

Hải Phòng  
Bắc Hải Phòng  
Nam Định  
Thái Bình  
Thanh Hóa

Nghệ An  
Nam Nghệ An  
Tây Quảng Ninh  
Bắc Nam Định  
Agribank Thủ Đô

Mê Linh  
Bình Giang - HD

### Miền Trung

(0236).367.1666

#### Chi nhánh miền Trung

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

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Hà Tĩnh  
Hà Tĩnh II  
Quảng Bình  
Bắc Quảng Bình  
Quảng Trị

Huế  
Quảng Nam  
Quảng Ngãi  
Bình Định  
Lâm Đồng

Kon Tum  
Gia Lai  
Đông Gia Lai  
Đắk Lắk  
Bắc Đắk Lắk

Đắk Nông  
Phú Yên  
Khánh Hòa  
Ninh Thuận  
Bình Thuận

Nam Đà Nẵng  
Đà Nẵng

### Miền Nam

0283.8216.362

#### Chi nhánh miền Nam

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

#### PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

33 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

CN Phan Đình Phùng  
CN Lý Thường Kiệt  
Nam Đồng Nai  
Trung tâm Sài Gòn  
Bà Rịa-Vũng Tàu  
Gò Công-Tiền Giang

Cà Mau  
Đồng Tháp  
Thành Đô  
An Giang  
Bình Phước  
CN 11

Trà Vinh  
Sóc Trăng  
Bạc Liêu  
Cần Thơ  
Long An  
Phước Quốc

Vĩnh Long  
Kiên Giang  
CN Trường Sơn  
CN Quận 5  
Trà Vinh  
Xuyên Á

Đông Long An  
CN Miền Đông  
Tân Phú  
An Phú  
Bắc Đồng Nai  
Đồng Nai

Bình Dương  
Tây Ninh  
Bến Tre

## 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.

