

# NHTM Việt Nam Thịnh Vượng (VPB)

## Tăng trưởng trong đại dịch

### Tín dụng cả nước bật tăng cuối tháng 3

- Tăng trưởng tín dụng cả nước tính đến hết 1Q20 là 1.1%, công bố bởi ông Nguyễn Quốc Hùng – Vụ trưởng vụ tín dụng, từ mức 0.68% vào 20/03/2020 (theo GSO).
- Như vậy chỉ trong khoảng 10 ngày cuối tháng, tín dụng bật tăng 0.42 điểm%, tương đương 34.4 ngàn tỷ đồng. Trong bối cảnh kinh tế âm ảm do COVID-19, lượng lớn tín dụng tăng thêm này có thể xuất phát từ việc giải ngân các gói hỗ trợ và tái cơ cấu nợ theo Thông tư 01 (hiệu lực từ 13/03/2020).

### VPB ghi nhận tăng trưởng tín dụng và lợi nhuận dương trong Q1/2020

- Theo nội dung trao đổi với ban quan hệ cổ đông ngân hàng, VPB cho biết kết quả kinh doanh 1Q20 vẫn chưa bị tác động mạnh bởi COVID-19. Ngân hàng vẫn ghi nhận mức tăng trưởng tín dụng tích cực tại cả ngân hàng mẹ và FE Credit. TOI, thu nhập phí từ thẻ, bancassurance và dịch vụ thanh toán, và lợi nhuận tăng so với cùng kỳ nhưng không công bố số liệu chi tiết.
- Ngân hàng mẹ đóng góp phần lớn vào tăng trưởng tín dụng hợp nhất (tính đến cuối tháng 2 là 4.5% so với cuối 2019)
- Các gói hỗ trợ COVID với mức lãi suất ưu đãi giảm 1-3% so với mức thông thường (xem bảng 1) áp dụng cho các khách hàng bị tác động tiêu cực và có hồ sơ tín dụng tốt.
- Nợ tái cơ cấu vẫn chưa đáng kể vào cuối tháng 3.

	2017A	2018A	2019A	2020F	2021F
Tổng thu nhập (Tỷ đồng)	25,026	31,086	36,356	38,844	44,002
Tăng trưởng (% n/n)	48.4	24.2	17.0	6.8	13.3
LNTDPTD (Tỷ đồng)	16,131	20,452	24,022	25,972	29,329
LN ròng (Tỷ đồng)	6,441	7,356	8,268	8,233	8,695
EPS (đồng, điều chỉnh)	2,534	2,994	3,392	3,254	3,437
Tăng trưởng (% n/n)	26.1	18.1	13.3	(4.1)	5.6
PB (x)	1.6	1.3	1.1	0.9	0.8
PE (x)	7.5	6.3	5.6	5.8	5.5
P/LNTDPTD (x)	3.0	2.3	1.9	1.8	1.6
NIM (%)	9.4	9.4	9.9	9.3	9.1
ROE (%)	27.5	22.8	21.5	17.8	15.9
ROA (%)	2.4	2.0	1.9	2.4	2.4
Suất sinh lời cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAR (%)	14.6	11.2	11.1	11.5	13.5

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **MUA**

Giá mục tiêu **26,900**

Lợi nhuận **+42%** (gồm 0% cổ tức tiền mặt)

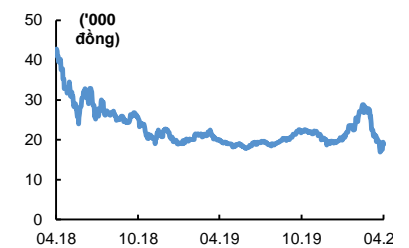
### Thông kê

VNIndex (08/04, điểm)	748
Giá cp (08/04, đồng)	18,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	1,958
SLCP lưu hành (triệu)	2,438
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	28,800/16,950
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	3.01
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	72.7/23.4
Cổ đông lớn (%)	
Gia đình Ô. Ngô Chí Dũng	15.1
Gia đình Ô. Lô Bằng Giang	7.6
Gia đình Ô. Bùi Hải Quân	6.7
Composite Capital Master Fund LP	5.0

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(0.3)	(0.1)	(0.0)
Tương đối với VNI (%p)	(0.2)	0.1	0.2

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

**Trần Yên**

yen.tt@kisvn.vn

**Bảng 1. Các gói hỗ trợ tín dụng tại VPB**

Gói hỗ trợ	Quy mô và lãi suất ưu đãi	Criteria
Gói 1 (Tháng 2/2020)	-tối đa 1.5% trong 3-6 tháng  - không công bố gói quy mô tín dụng ưu đãi.	Khách hàng hiện tại của VPB bị ảnh hưởng trực tiếp bởi COVID-19 (thuộc ngành vận tải, kho bãi, du lịch, nghỉ dưỡng, xuất nhập khẩu ...)  Tối đa 1.0% vay VND có TSDB  Tối đa 1.0% vay VND không có TSDB
Gói 2 (Tháng 3/2020)	- tối đa 2% trong 3-6 tháng - không công bố gói quy mô tín dụng ưu đãi.	SMEs (khách hàng hiện tại và khách hàng mới)  Tối đa 1.5% vay VND có TSDB  Tối đa 1.0% vay USD có TSDB  Tối đa 2.0% vay VND không có TSDB  Tối đa 1.0% vay USD không có TSDB
Gói 3 (Tháng 4/2020)	- tối đa 3% trong 3-6 tháng - không công bố gói quy mô tín dụng ưu đãi.	Cá nhân và hộ kinh doanh (khách hàng hiện hữu)  Tối đa 1.5% vay VND có TSDB  Tối đa 3.0% vay VND không có TSDB
Tại FE Credit (Tháng 4/2020)	- miễn trừ tối đa 10% tổng lãi trả góp hàng tháng hoặc miễn giảm một phần lãi cho khách có nợ quá hạn.	

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 9/04/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 9/04/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu NHTM Việt Nam Thịnh Vượng (VPB) và hiện là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Trần Yến

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.