



NGÂN HÀNG TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG(HSX: VPB) Trở lại nhịp tăng trưởng cao và cải thiện chất lượng tài sản

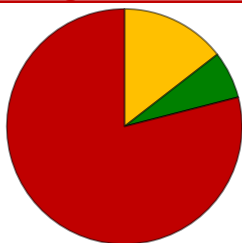
Giá mục tiêu: Upside:	26.000 đồng 20 %
Giá hiện tại	21.650 đ/cp
Khoảng giá 52w	17.500-22.400
P/E	6.33
EPS 4 quý gần nhất	3.340 đ
BVPS Q2/2019	16.610 đ

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng).	2018	%yoy	TTM	%yoy
Thu nhập lãi thuần	24,701	19%	26,725	8%
Lợi nhuận trước dự phòng	20,451	26%	21,441	5%
Lợi nhuận trước thuế	9,199	14%	9,166	-1%
Lợi nhuận sau thuế	7,356	15%	7324	-1%

Thông tin cơ bản

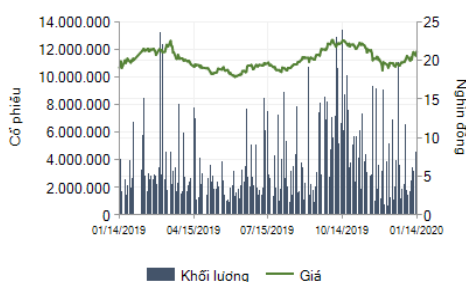
Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	51,558 tỷ đ
Vốn điều lệ	24,567 tỷ đ
Thanh khoản TB	2.1 triệu cp
Cổ tức tiền mặt	0 đ/cp
Tổng tài sản Q3/2019	358,236 tỷ đ
Vốn CSH Q3/2019	40,491 tỷ đ

Cơ cấu cổ đông

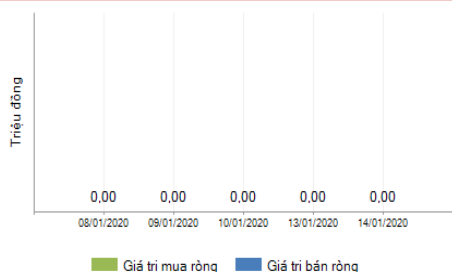


■ GD Ngô Chí Dũng ■ Bùi Hải Quân ■ Khác

Diễn biến giá



Giao dịch khối ngoại



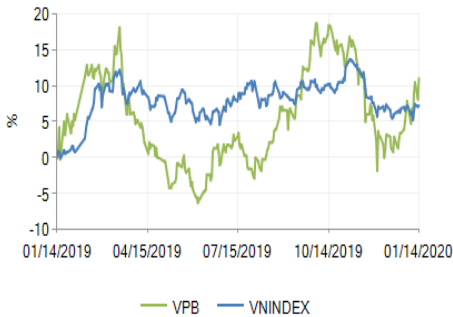
CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- VPB là ngân hàng thương mại có Biên lãi suất ròng (NIM) cao nhất hệ thống nhờ hoạt động hiệu quả của công ty tài chính Fe Credit mà VPB đang nắm 100% cổ phần. Sau thời gian nợ xấu từ mảng này tăng mạnh, hiện tại, VPB đã quản trị tốt hơn, cân đối giữa lợi nhuận và chất lượng tài sản. Tỷ lệ nợ xấu của Fe Credit sau trích lập còn 5,6% so với mức 6,4% cùng kỳ năm trước, trong khi NIM cải thiện mạnh lên mức 30,40% so với hết các mảng hoạt động. Tháng 7 năm 2019, VPB phát hành thành công 300 triệu USD trái phiếu đầu tiên niêm yết trên sàn Singapore, giúp ngân hàng giảm chi phí huy động.
- Thu nhập lãi ròng 3 Quý đầu năm 2019 đạt 22,428 tỷ đồng (+22% yoy) đến từ việc dư nợ cho vay tăng 14,5% so với đầu năm. Đáng ghi nhận hơn cả là thu nhập từ hoạt động phi tín dụng tăng trưởng mạnh. Qua 9 tháng 2019, thu nhập phi tín dụng đạt 3,905 tỷ đồng, tăng trưởng đến chủ yếu từ quản lý thanh toán(+73%) và mảng Bancassurance (+35%). Đồng thời, VPB cũng xử lý gần hết trái phiếu VAMC khi giá trị trái phiếu này hết quý 3 chỉ còn hơn 500 tỷ, chỉ còn 1/4 so với con số đầu năm, góp phần cải thiện chất lượng tài sản.
- FE Credit vẫn là con gà đẻ trứng vàng cho VPB khi tạo ra gần một nửa LNTT dù chỉ chiếm 25% tổng dư nợ của ngân hàng. Hiện tại, FE Credit đang là đơn vị số 1 thị phần tài chính tiêu dùng với 47.3% thị phần năm 2018. FE Credit duy trì vị thế của mình, thể hiện qua tính hiệu quả của hoạt động cho vay cốt lõi, chi phí hoạt động, hệ thống số hóa, thời gian phê duyệt khoản vay, mức độ tiếp cận ứng dụng. Theo ban lãnh đạo, VPB có thể sẽ IPO FE Credit trong năm 2020, là thông tin tích cực có thể hỗ trợ giá cổ phiếu trong thời gian sắp tới.

KHUYẾN NGHỊ

VPB đang cho thấy những tín hiệu khả quan trong năm 2019, nâng cao các chỉ số sinh lời trong khi chất lượng tài sản liên tục cải thiện sau giai đoạn nợ xấu ở mức cao. Ngân hàng cũng đang trên đà xử lý hết trái phiếu VAMC cũng như duy trì vị thế dẫn đầu tuyệt đối ở mảng tài chính tiêu dùng, qua công ty con FE Credit. Năm 2020, có thể Ngân hàng sẽ IPO FEC và là yếu tố ngắn hạn tác động tích cực lên cổ phiếu VPB. Với quan điểm P/b đối với ngân hàng mẹ xứng đáng 1,3 lần, P/b cho FE Credit ở mức 1,5 lần, định giá của VPB cho năm tới là 26.000 đồng/cổ phiếu. Nhà đầu tư có thể vào vị thế mua gom cho VPB khi cổ phiếu này vẫn đang vận động trong vùng đáy lịch sử.

Biến động cổ phiếu so với Index



PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Lịch sử định giá



VPB đang phát đi tín hiệu vượt qua vùng đáy lịch sử khi hướng về vùng cản 24 của khung sideway. Đây là giai đoạn VPB cũng đã kiểm định nhiều lần các vùng hỗ trợ quan trọng, là điểm tựa cho các diễn biến tiếp theo

Nhà đầu tư có thể bắt đầu mua gom VPB để chờ đợi nhiệm tăng ngắn hạn có thể hình thành, hướng tới mục tiêu 26, cutloss khi mất mốc 20.

CÁC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ (vui lòng click vào mã cổ phiếu)

PVS	AST	PNJ	MBB	NDN	PLX	DVN	DGC
VEA	BWE	LHG	TDM	FPT	PVD	NT2	GVR
HVH	HT1	MWG	VGI	VRG	DHC	CTR	HDC
NTL	GDT	SIP	PVT	PTB	IDC	GMD	SZC
FCN	VGG	ACV	HND	ILB	VCS	G36	PC1
LCG	BDT	TCL	PMW	PVC	DPG	NLG	TCW
PRT	PVB	TMS	LTG	RAL	CTX	DSN	TDC
ITC	ANV	HVN	TDH	HDG	PPC	LPB	HPG

★ **Báo cáo chiến lược nửa cuối 2019**

★ **Chi tiết hiệu quả danh mục khuyến nghị**

★ **Góp ý về sản phẩm phân tích**



MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc

0246.2762.666

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

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

6 điểm tại Hà Nội

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà NộiAgribank Trảng An
Agribank Tây Đô
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang	Lào Cai	Hải Dương	Thái Bình
Lạng Sơn	Hòa Bình	Hải Dương II	Thanh Hóa
Tuyên Quang	Sơn La	Hải Phòng	Nghệ An
Bắc Giang	Bắc Ninh	Bắc Hải Phòng	Hà Tĩnh
Quảng Ninh	Hà Nam	Nam Định	

Miền Trung

0236.3671.666

Chi nhánh miền Trung

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

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

Quảng Bình	Bình Định
Quảng Trị	Gia Lai
Huế	Phú Yên
Đà Nẵng	Đắk Lắk
Quảng Nam	Khánh Hòa
Quảng Ngãi	Đắk Nông
Kon Tum	

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

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

Lâm Đồng	Trà Vinh	Trà Vinh	Vĩnh Long
Bình Dương	Bà Rịa-Vũng Tàu	Sóc Trăng	Kiên Giang
Đồng Nai	Đồng Tháp	Bạc Liêu	Chi nhánh Trường Sơn
Tây Ninh	Gò Công-TiềnGiang	Cần Thơ	Chi nhánh Quận 5
Ninh Thuận	An Giang	Long An	
	Bình Phước	Cà Mau	
	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