

Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (HOSE: VPB)

Chất lượng tài sản có sự cải thiện

Cập nhật KQKD Q3/2024: Tổng thu nhập hoạt động (TOI) của VPB đạt 15.063 tỷ đồng, tăng 33,8% so với cùng kỳ (“svck”) năm trước, đóng góp phần lớn bởi sự tăng trưởng mạnh từ thu nhập lãi thuần ghi nhận 12.155 tỷ đồng, tăng 37,5% svck, và tổng thu nhập từ hoạt động ngoài lãi ghi nhận 2.907,2 tỷ đồng, tăng 19,9% svck. Nhìn chung, TOI của VPB giảm nhẹ so với Q2/2024 dù doanh thu các mảng hoạt động của VPB không có nhiều thay đổi so với quý trước ngoại trừ doanh thu từ hoạt động dịch vụ giảm 39,1% so với Quý 2/2024 và và 39,3% svck. Lợi nhuận trước thuế ghi nhận 5.187 tỷ đồng, tăng 66,4% svck và 15,5% so với Quý 2/2024. Như vậy trong 9T2024, VPB ghi nhận 44.610 tỷ đồng TOI và 13.861 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, đạt 59,80% chỉ tiêu cho LNTT để ra cho năm 2024.

NIM Q3/2023 ghi nhận tăng 23 bps lên 5,82% từ mức 5,59% ghi nhận ở Q2/2024. COF Q3/2024 ghi nhận ở mức 4,25%, giảm từ mức 4,32% vào Q2/2024. Tuy vậy, do lợi suất tài sản sinh lãi cũng bị thu hẹp (9,56% trong Q3/2024 so với 9,96% trong Q2/2024), NIM có khả năng sẽ tiếp tục bị thu hẹp trong Quý 4/2024. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng ghi nhận 6.125,1 tỷ đồng, tăng 23,7% svck nhưng giảm 26,3% so với Quý 2/2024.

CIR 9T2024 cải thiện khi giảm nhẹ về mức 24,9% so với 28,4% trong 9T2023. Tuy nhiên, dư địa cải thiện CIR không còn nhiều do VPB ưu tiên đầu tư phát triển trong giai đoạn cuối năm.

Tăng trưởng tín dụng 9T2024 đạt 9,0% (hợp nhất), ban lãnh đạo kỳ vọng đạt mức 14 - 15% cho năm tài chính 2024 với chiến lược:

- Đẩy mạnh cho vay đối với nhà dự án trong điều kiện nguồn cung cải thiện và nhu cầu tăng do mặt bằng lãi suất giảm.
- Chuyển mục tiêu đến các mảng cho vay khác như khách hàng SME, BDS khu công nghiệp, doanh nghiệp FDI.

Huy động khách hàng: Huy động từ khách hàng đạt 526.724 tỷ đồng, tăng 7,5% từ đầu năm, trong khi mức huy động ngoài khách hàng tiếp tục thu hẹp xuống dưới 24,5%; huy động từ khách hàng tiếp tục tăng tỷ trọng. Điều này giúp VPB giảm được gánh nặng COF trong giai đoạn 2 quý liền kề.

Tỷ lệ CASA cuối Quý 3/2024 giảm xuống mức 14,4%. LLR cải thiện tăng 199 bps lên mức 50,70% so với quý trước (48,08%) trong khi LDR đạt 82,30%, đảm bảo được tiêu chuẩn của NHNN.

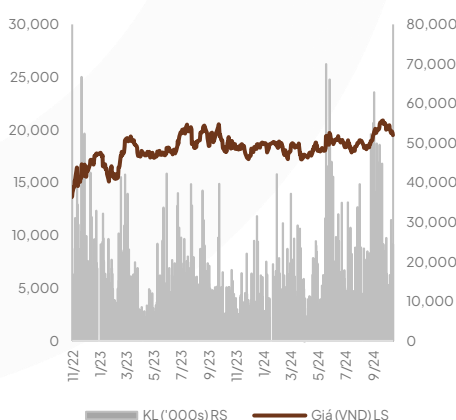
Chất lượng tài sản đã có cải thiện nhẹ trong quý 3/2024, với tổng dư nợ xấu hợp nhất đạt 30,5 nghìn tỷ đồng, chiếm 4,8% tổng dư nợ khách hàng, so với 5,77% cuối năm tài chính 2023 và 5,08% cuối quý 2/2024. Dư nợ nhóm 2 giảm 8,2% so với quý trước, hiện chiếm 7,06% dư nợ khách hàng, giảm từ 7,8% cuối quý 2/2024. Mặc dù mức này vẫn còn cao, sự giảm bớt của các khoản vay Nhóm 2 cho thấy khả năng ổn định hoặc cải thiện chất lượng tài sản trong các quý tới. Tỷ lệ nợ xấu theo TT31 ghi nhận 2,98% tăng 3bps so với cuối năm 2023. Tỷ lệ nợ xấu theo TT11 được kỳ vọng duy trì ở mức dưới 3%.

Ngành	Ngân hàng
Khuyến nghị	Giữ
Giá mục tiêu 1Y	21.500 VND
Giá cp 11/11/2024	19.200 VND
Upside (%)	12%

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HOSE: VPB
KLGD TB 52 tuần	17.934.651 CP
Khối lượng lưu hành	7.933.923.601 CP
Biên độ 52 tuần	17.186 - 20.900 VND
Vốn hóa doanh nghiệp	154.162 tỷ VND
Beta	1,0
Sở hữu NĐTNN	25,44%

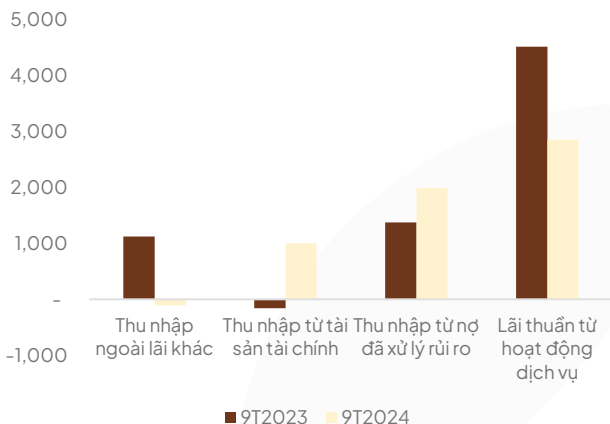
Diễn biến giá cổ phiếu VPB



CẤU TRÚC TỔNG THU NHẬP HOẠT ĐỘNG (TOI) CỦA VPBANK (NGÂN HÀNG MẸ)

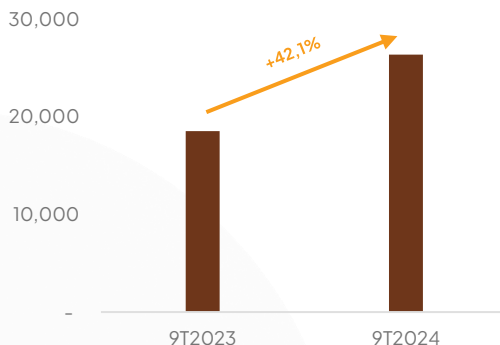
Thu nhập ngoài lãi chứng lại, bù đắp bởi thu từ nợ XLRR

Đơn vị: tỷ đồng



Thu nhập lãi thuần tăng trưởng nhờ tối ưu CoF

Đơn vị: tỷ đồng

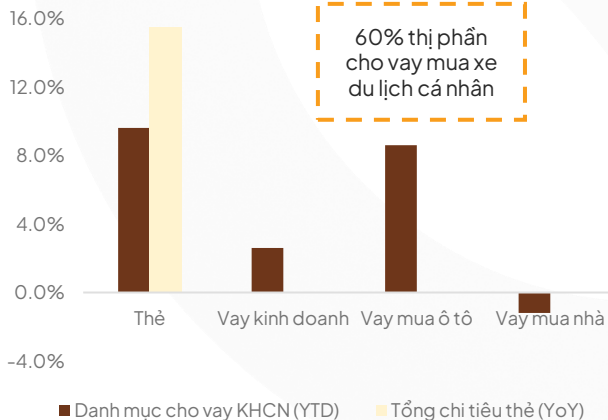


Nguồn: Báo cáo quý 3/2024 VPB & LPBS Research

DANH MỤC CHO VAY KHCN (tăng trưởng YTD)

Điểm sáng từ vay mua ô tô

Đơn vị: %



Nguồn: Báo cáo quý 3/2024 VPB & LPBS Research

CÁC VẤN ĐỀ LIÊN QUAN

FE Credit ghi nhận lợi nhuận: Với mức lợi nhuận ghi nhận gần 300 tỷ đồng, VPB chia sẻ công tác thu hồi nợ của FE Credit đã trở nên hiệu quả hơn, nhờ vậy ghi nhận 2 quý liên tiếp tăng trưởng trở lại.

Chiến lược kinh doanh: VPB chia sẻ trong buổi AM rằng chiến lược kinh doanh sẽ mở rộng đối với các cơ hội nhóm khách hàng FDI.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích - CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43-45-47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: research@lpbs.com.vn