

# NHTMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB)

## Cập nhật KQKD 3Q2023

### LNTT 3Q2023 giảm 30.9% YoY

- Tăng trưởng tín dụng hợp nhất đạt 17.1% YTD trong đó ngân hàng mẹ tăng trưởng 22.1% YTD
- Thu nhập lãi thuần đạt 8,837 tỷ VND, giảm 14.9% YoY; thu nhập ngoài lãi đạt 2,425 tỷ VND, giảm 21.5% YoY khiến TOI đạt 11,262 tỷ VND (-16.4% YoY). Trong kì, Trích lập dự phòng đạt 4,950 tỷ VND, giảm 23.7% QoQ và 8.7% YoY giúp LNTT đạt 3,117 tỷ VND (+19.3% QoQ, -30.9% YoY).

### NIM giảm 214bps so với cùng kì

- NIM 3Q2023 đạt 5.49% giảm 21bps QoQ và 214bps Yoy do chất lượng tài sản đi xuống trong các quý gần đây cùng việc giảm lãi suất để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng ảnh hưởng đến lãi suất đầu ra bình quân trong khi chi phí vốn bình quân tăng do lãi suất huy động cao cuối năm 2022 đầu năm 2023.
- Tỷ lệ CASA có dấu hiệu phục hồi tốt, đạt 16.8%, tăng 184bps QoQ.

### Chất lượng tài sản có sự cải thiện nhờ FEcredit

- Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất đạt 5.74% (-1.7 ppts QoQ) trong đó nợ nhóm 4 và 5 đều giảm mạnh lần lượt 54bps QoQ và 101bps QoQ. Trong kì, VPB tiếp tục đẩy mạnh xử lý nợ xấu, đạt 5,867 tỷ VND, tương đương với 4 quý trước đó.
- Tuy nhiên chất lượng tài sản của ngân hàng mẹ vẫn chưa có sự cải thiện rõ ràng với NPL đạt 3.96%, tăng 8bps QoQ, chủ yếu ở nợ nhóm 4 tăng 31bps QoQ. Trong khi đó, tỷ lệ nợ nhóm 2 dù đã giảm so với 2Q tuy nhiên vẫn duy trì ở mức cao, đạt 7.59%. Cùng với đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 39.37%, khiến tạo áp lực trích lập dự phòng trong phần còn lại của năm cũng như năm 2024 tiếp tục duy trì ở mức cao.
- Trong khi đó, chất lượng tài sản của FEcredit được cải thiện mạnh mẽ với tỷ lệ NPL ước tính đạt 18.98%, giảm 4.55ppts QoQ. Trong đó nợ nhóm 4 giảm mạnh 4.84 ppts QoQ, chủ yếu nhờ hoạt động xử lý nợ xấu trong kì.

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

## Phân tích doanh nghiệp

### Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm  
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích  
linhpp@kbsec.com.vn

### Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp  
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích  
nguyenn1@kbsec.com.vn

### Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích  
giangnt1@kbsec.com.vn

### Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích  
anhntn@kbsec.com.vn

### Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuann1@kbsec.com.vn

### Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích  
hieupm@kbsec.com.vn

Khoả phân tích  
research@kbsec.com.vn

## Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư  
anhhd@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích  
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích  
uyenvt@kbsec.com.vn

### Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích  
congh@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích  
tiens@kbsec.com.vn

## Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

## LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.

