



**BÁO CÁO NHANH**

Ngày 29 tháng 03 năm 2023

Chuyên viên phân tích

**Hoàng Thị Phương**

htphuong@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 ext 7184

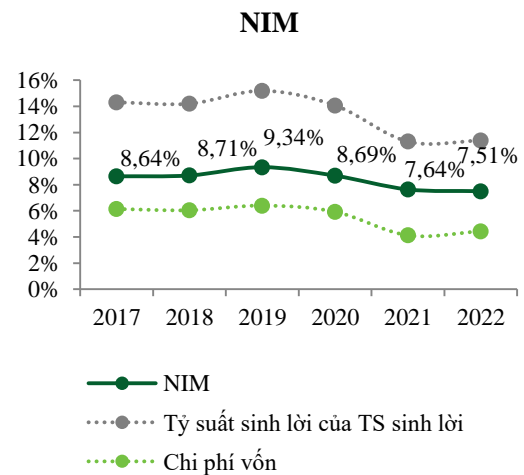
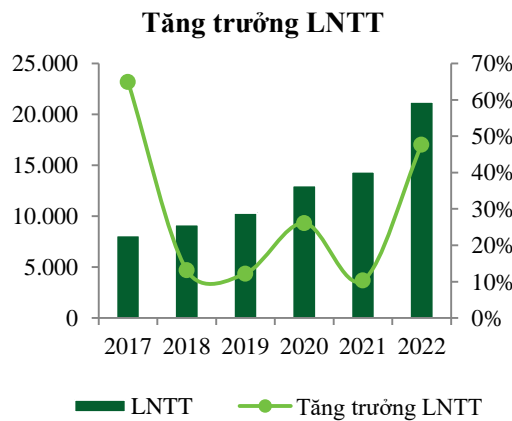
Ngày 27/03/2023, VPB đưa ra thông báo về việc đã đạt thỏa thuận bán 15% cổ phần cho Ngân hàng Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) – thuộc tập đoàn tài chính Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc (SMFG) của Nhật Bản – thông qua hình thức phát hành cổ phiếu riêng lẻ. Thỏa thuận này đã chính thức đưa SMBC Group trở thành nhà đầu tư chiến lược của VPB. Chúng tôi cập nhật thông tin và triển vọng VPB liên quan đến thông tin trên như sau:

**KẾT QUẢ KINH DOANH 2022**

Năm 2022, VPB ghi nhận LNTT đạt 21.220 tỷ đồng (+46% yoy), mức tăng trưởng cao nhất trong những năm trở lại đây. Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 41.021 tỷ đồng (+19,42% yoy), thu nhập ngoài lãi đạt 16.776 tỷ đồng (+53,92% yoy).

**Tăng trưởng tín dụng cao hàng đầu trong ngành:** Quy mô tín dụng hợp nhất đạt 479 nghìn tỷ đồng (+25% yoy), tương đương mức tín dụng được NHNN cấp trong năm 2022. Dư nợ tín dụng của ngân hàng riêng lẻ đạt 354 nghìn tỷ đồng, +28% yoy, thuộc top đầu trong ngành ngân hàng, góp phần vào tăng trưởng LN ấn tượng cả năm 2022.

**NIM hợp nhất cao số 1 trong ngành, là động lực giúp thu nhập lãi tăng trưởng ổn định:** NIM của ngân hàng mẹ +30bps lên 5,45%, trong khi NIM của FE - Credit giảm khiến cho biên lãi cả năm 2022 của VPB hợp nhất giảm 13 bps xuống còn 7,51% so với 7,64% năm 2021. Dư nợ tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ cùng với biên lãi NIM được giữ ở mức cao giúp doanh thu lãi của ngân hàng đạt đỉnh 41.021 tỷ đồng trong năm 2022.



Nguồn: VPB, VCBS tổng hợp

**TRIỂN VỌNG ĐẦU TƯ**

**1. Đạt được thỏa thuận bán 15% cổ phần cho cổ đông chiến lược SMBC Nhật Bản mang lại nhiều động lực tăng trưởng trong dài hạn**

VPB đã đạt được thỏa thuận bán 15% cổ phần cho Ngân hàng Sumitomo Mitsui Banking Corporation (SMBC) – thuộc tập đoàn tài chính Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc (SMFG) của Nhật Bản – thông qua hình thức phát hành cổ phiếu riêng lẻ. Khoản đầu tư lần này mang lại cho VPB số tiền 35,9 nghìn tỷ đồng vốn cấp 1, tương ứng với mức giá bán 30.160 đồng/ cp, nâng tổng VCSH của VPBank từ 103,5 nghìn tỷ đồng lên xấp xỉ 140 nghìn tỷ đồng. Với lần tăng vốn này, VPB trở thành ngân hàng có VCSH cao nhất trong nhóm các ngân hàng thương mại và cao

thứ hai trong toàn hệ thống (chỉ xếp sau ngân hàng Vietcombank). Thỏa thuận này đã chính thức đưa SMBC Group trở thành nhà đầu tư chiến lược của VPBank.

Chúng tôi đánh giá lần tăng vốn này mang lại nhiều lợi ích cũng như động lực tăng trưởng cho ngân hàng VPB trong thời gian tới, cụ thể như sau:

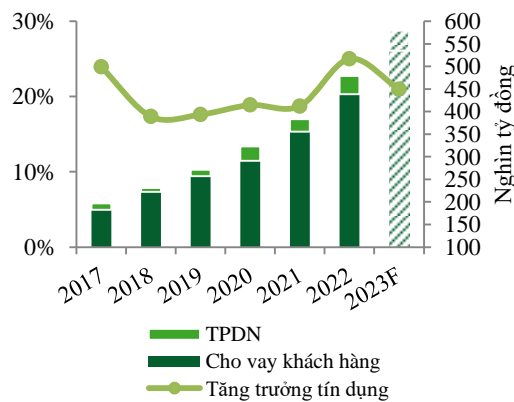
Việc bổ sung 35,9 nghìn tỷ đồng vào vốn cấp một giúp hàng gia tăng đáng kể độ dày của VCSH, củng cố các chỉ số về an toàn vốn ở mức hàng đầu trong ngành. Ngoài ra, việc tăng vốn giúp VPB có đủ sức mạnh tài chính để đáp ứng mọi nhu cầu của khách hàng ở những phân khúc chiến lược, đặc biệt là phân khúc bán lẻ và SME trọng tâm. Nền tảng vốn lớn còn cho phép VPB có đủ năng lực tài chính để phục vụ những khách hàng doanh nghiệp có quy mô lớn, đặc biệt là những doanh nghiệp FDI và các tập đoàn đa quốc gia đầu tư vào Việt Nam. Với việc VPB tham gia nhận chuyển giao một ngân hàng yếu kém, chúng tôi kỳ vọng hạn mức tín dụng được cấp của ngân hàng trong năm 2023 sẽ ở một mức cao so với trung bình ngành, giúp ngân hàng tận dụng tối đa được nguồn vốn dồi dào sẵn có để mở rộng danh mục tín dụng cho vay và đa dạng hóa tệp khách hàng.

Việc SMBC trở thành cổ đông chiến lược được kỳ vọng sẽ mang lại nhiều hỗ trợ ở cả mảng tài chính và quản trị, đóng góp nhiều giá trị cho sự tăng trưởng của VPB. Ngân hàng SMBC nói riêng và tập đoàn SMFG nói chung là những doanh nghiệp hàng đầu trong mảng tài chính tại Nhật Bản với kinh nghiệm lâu năm và mạng lưới khách hàng trải rộng ở nhiều thị trường, đặc biệt là thị trường Châu Á. Thỏa thuận đầu tư chiến lược này được kỳ vọng sẽ khuyến khích các nhà đầu tư FDI, trong danh sách hơn 200,000 khách hàng là các tập đoàn đa quốc gia, doanh nghiệp lớn trên khắp thế giới của SMBC Group và ngân hàng SMBC, tìm hiểu và mở rộng đầu tư vào Việt Nam. Khi đầu tư vào Việt Nam, những tập đoàn này có thể sẽ trở thành khách hàng tiềm năng của VPBank trong tương lai.

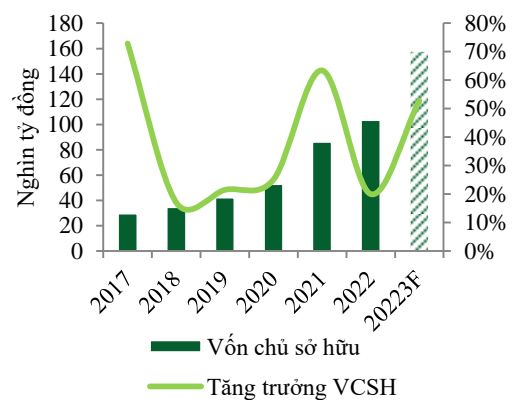
Ngoài ra, với tiềm lực vốn mạnh mẽ cùng với lợi thế lãi suất ở Nhật Bản hiện đang ở mức thấp, SMBC sẽ hỗ trợ được nhiều cho VPB về mặt huy động vốn với chi phí rẻ hơn nhiều so với huy động vốn trong nước, giúp ngân hàng giảm đáng kể chi phí vốn hiện đang ở mức khá cao so với trung bình ngành và cải thiện NIM, củng cố vị trí số 1 trong ngành về biên lãi thuần.

Về mặt công nghệ, đối tác Nhật Bản vốn được biết đến là những người tiên phong trong việc ứng dụng công nghệ và chuyển đổi số trong kinh doanh, kỳ vọng sẽ hỗ trợ cho những chiến lược sắp tới của công ty về mặt chuyển đổi số, nâng cao tiện ích sản phẩm và mở rộng danh mục dịch vụ cung cấp cho khách hàng. Với những hỗ trợ mà cổ đông chiến lược SMBC mang lại, VPB được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ trong năm 2023 và những năm tới.

**Quy mô tín dụng hợp nhất**



**Tăng trưởng VCSH**



Nguồn: VPB, VCBS tổng hợp

## 2. Kỳ vọng tín dụng năm 2023 tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ

Tăng trưởng tín dụng tại VPB đang được kỳ vọng cao sau khi các hoạt động tăng vốn đều được diễn ra theo đúng kế hoạch sẽ giúp gia tăng triển vọng lợi nhuận của ngân hàng. Năm 2022, VPB ghi nhận tốc độ tăng trưởng tín dụng 25%, thuộc nhóm có tăng trưởng cao nhất trong ngành. Việc nằm trong nhóm 4 ngân hàng tham gia phương án tái cấu trúc một ngân hàng yếu kém giúp cho tổng hạn mức tín dụng được cấp của VPB thuộc nhóm cao hơn trung bình ngành, là động lực chính giúp tổng thu nhập từ lãi của VPB lần đầu vượt 40 nghìn tỷ đồng. Chúng tôi kỳ vọng với đà tăng trưởng tín dụng tốt trong năm 2022 và động lực từ việc tiếp nhận chuyển giao bắt buộc sẽ mở ra cơ hội được cấp hạn mức tín dụng cao trong năm 2023 cho VPB.

## 3. Tín dụng bán lẻ tiếp tục là trọng tâm đối với tăng trưởng tín dụng của ngân hàng:

Bán lẻ vẫn là trụ cột tại VPBank, quy mô và tỷ lệ dư nợ cấp tín dụng bán lẻ, bao gồm cho vay khách hàng cá nhân và SME của ngân hàng mẹ chiếm 61% tổng dư nợ cấp tín dụng, đưa ngân hàng vào top dẫn đầu thị trường trong mảng bán lẻ.

## 4. Tiếp tục mở rộng hệ sinh thái đa ngành và phát triển công nghệ số:

Trong năm 2022, ngân hàng sở hữu thêm 2 công ty con là CTCP Chứng khoán VPBank (99,9%) và CTCP Bảo hiểm OPES (98%), chính thức mở rộng hệ sinh thái sang các lĩnh vực chứng khoán, bảo hiểm cùng với mảng tài chính tiêu dùng (FE-Credit) hiện đang có thị phần số 1 trên thị trường. Ngân hàng kỳ vọng sẽ tăng cường khả năng bán chéo và đa dạng hóa nguồn thu ngoài lãi từ các công ty trong hệ sinh thái. Chúng tôi kỳ vọng, từ năm 2023 các công ty con này sẽ đóng góp nhiều hơn vào lợi nhuận hợp nhất.

Về mảng công nghệ số, hệ sinh thái các sản phẩm, dịch vụ và giải pháp tài chính số đã trở thành trụ cột sinh lời, giúp ngân hàng tối ưu hóa nguồn thu. Đầu tư mạnh tay vào công nghệ đang mang lại hiệu quả thể hiện ở việc tỷ lệ CIR đang giảm dần và hiện đang ở mức thấp nhất trong ngành.

## ĐÁNH GIÁ CHUNG

VPB có mô hình hoạt động hiệu quả, năng động và VCSH thuộc top đầu ngành. Với việc tham gia nhận chuyển giao bắt buộc, ngân hàng kỳ vọng sẽ có tốc độ tăng trưởng tín dụng cao trong năm 2023 và những năm tới.

Với khoản 35,9 nghìn tỷ đồng nhận được từ đợt tăng vốn từ phát hành riêng lẻ giúp VPB củng cố vị trí hàng đầu về VCSH, bổ sung đáng kể nguồn tiền cho các hoạt động kinh doanh cốt lõi. Theo đó, chúng tôi tăng dự phóng LNTT năm 2023 của VPB lên mức **23.339 tỷ đồng LNTT** (tăng 10% so với năm 2022). Dự phóng trên dựa trên một số giả định: Tăng trưởng tín dụng đạt 21% cho năm 2023, NIM đi ngang và nợ xấu giảm nhẹ so với năm 2022.

## ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

**Trần Minh Hoàng**

Giám Đốc

Phân tích Nghiên cứu

tmhoang@vcbs.com.vn

**Mạc Đình Tuấn**

Trưởng phòng

Phân tích doanh nghiệp

mdtuan@vcbs.com.vn

**Hoàng Thị Phụng**

Chuyên viên Phân tích

htphuong@vcbs.com.vn