

21/05/2020

Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính  
Nguyễn Thị Thu Huyền  
huyenntt@kbsec.com.vn  
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)  
Harrison Kim  
harrison.kim@kbf.com

# VPBank (VPB)

## KH lợi nhuận không thay đổi nhiều & tái cấu trúc cổ đông

### Kế hoạch lợi nhuận không có nhiều thay đổi so với năm 2019

— Theo tài liệu họp ĐHCĐ, Ban Lãnh đạo đã trình kế hoạch kinh doanh năm không có nhiều thay đổi với lợi nhuận trước thuế đạt 10,214 tỷ đồng, chỉ giảm 1.1% so với kết quả của năm 2019. Kế hoạch đối với các chỉ số chính là: 1) tăng trưởng tín dụng đạt 12.3% YoY và tín dụng cuối năm đạt 304,744 tỷ đồng; 2) tiền gửi từ khách hàng và các giấy tờ có giá tăng 10.4% YoY lên 99,728 tỷ đồng; 3) tổng tài sản đạt 430,132 tỷ đồng, bằng mức tăng trưởng 12.7% YoY và 4) tỉ lệ nợ xấu (NPL) được giữ dưới 3%. Kế hoạch này sẽ cần có sự thông qua của Đại hội đồng cổ đông, tổ chức vào ngày 29/05/2020.

### Thận trọng hơn và hạn chế mở rộng tập khách hàng mới

— Chiến lược chính của Ban Lãnh đạo để đối phó với những khó khăn do dịch COVID-19 gây ra là chọn lọc đối với nhóm khách hàng mới và tập trung tăng trưởng tín dụng đối với nhóm khách hàng hiện tại để theo dõi và xác định tốt hơn các khách hàng có rủi ro thấp. Chiến lược này sẽ đi kèm với tiêu chuẩn cho vay chặt chẽ hơn cho từng nhóm khách hàng, cụ thể: 1) *bán lẻ có tài sản đảm bảo*: tăng tỷ lệ cho vay trên giá trị (loan-to-value) và hạn mức tín dụng chưa sử dụng; 2) *bán lẻ không có tài sản đảm bảo*: giảm hạn mức thẻ tín dụng chung và chỉ tăng giới hạn tín dụng đối với các khách hàng hiện tại; 3) *SME*: tập trung vào các khách hàng hiện tại có rủi ro thấp; và 4) *doanh nghiệp lớn*: hạn chế tăng trưởng tín dụng đối với các ngành bị ảnh hưởng nặng nề nhất bởi coronavirus. Về các gói cứu trợ khách hàng bị ảnh hưởng bởi COVID-19, ngân hàng ước tính rằng 1.8% khách hàng đã hoàn thành tái cơ cấu tín dụng, chiếm khoảng 5% tổng số sổ cho vay.

### Tái cấu trúc cổ đông: đề xuất giảm tỷ lệ sở hữu nước ngoài xuống 15% và mua lại 5% cổ phiếu quỹ

— Ban Lãnh đạo sẽ yêu cầu sự chấp thuận của các cổ đông để giảm giới hạn sở hữu nước ngoài xuống 15% từ mức 23% hiện tại cũng như đưa ra kế hoạch lại cổ phiếu quỹ cho 5% cổ phần để điều chỉnh lại cơ cấu cổ đông. Lợi nhuận sau thuế năm 2019 là 8,260 tỷ được lên kế hoạch để tái đầu tư vào hoạt động kinh doanh năm tới và duy trì tăng trưởng thay vì trả cổ tức tiền mặt. Hội đồng quản trị cũng đã đệ trình kế hoạch phát hành 17 triệu cổ phiếu (chiếm 0.672% tổng số cổ phiếu đang lưu hành) cho ESOP với giá 10,000 đồng/cổ phiếu, cho phép người nhận bán 30% cổ phần trong năm đầu tiên; 35% sau hai năm và 35% sau ba năm.

**KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM**

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**  
binhnx@kbsec.com.vn

**Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**  
anhthd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh**  
trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**  
tungla@kbsec.com.vn

**Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**  
hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**  
tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**  
ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**  
conglth@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**  
huyenntt@kbsec.com.vn

**Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**  
harrison.kim@kbfg.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**  
dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**  
danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**  
vinhn@kbsec.com.vn

**Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**  
shin.sy@kbsec.com.vn

**CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)**

---

**Trụ sở chính:**  
Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, 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<br>(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<br>(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.