

## ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

# VPB — Q1 đi đúng hướng với kế hoạch tăng trưởng ambitious, NIM consumer finance phục hồi

Mã: VPB · Phát hành 2026-05-04 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-04

Khuyến nghị	MUA NHẸ
Giá hiện tại	19,800
Giá mục tiêu	22,500
Tiềm năng tăng/giảm	+13.6%
Khung thời gian	6-12 tháng

## 1. Khuyến nghị đầu tư

**MUA NHẸ** target **22,500đ** (+13.6% upside). Conviction: **60%** — HSC confirm Q1 "đi đúng hướng với kế hoạch tăng trưởng đầy tham vọng". FE Credit recovery + corporate book strong → 2026 EPS +20% achievable.

**Catalyst:** -  Q1 KQKD HSC confirm on-track (LNTT estimate +13-15% YoY) -  FE Credit (consumer finance) gradient recovery — provision Q1 giảm -  FTSE Effective 21/09 — VPB nằm trong top tier-1 banks beneficiary

## 2. Nhận định (Opinion)

### Diff vs HSC

HSC khuyến nghị Tăng tỷ trọng (estimate). AlgotlabX confirm MUA NHẸ với target 22,500 (+13.6%):

- Consumer finance recovery = key alpha:** FE Credit Q1 provision giảm, NPL stabilize ~7-8% (peak 2024 ~13%). Q2-Q4 nếu NPL về 6-7% → release provision lớn → EPS surprise upside.
- Corporate book strong:** VPB top trong nhóm tư nhân tăng trưởng tín dụng — Q1 +3-4% YTD (vs ngành ~2%). Spread tier-1 mở rộng.
- Risk vs upside:** KBSV CPI warning có thể nén NIM 25-50bp nếu NHNN tăng rates. Nhưng VPB là **earnings beta cao** với consumer recovery → upside > downside.

### Tie-back macro

- FTSE Effective 21/09 (rev 04/05 catalyst conviction 80%):** VPB hưởng lợi passive flow
- Banking tier-1 OW thesis** (rev 04/05 sector recommend)
- Lạm phát risk:** VPB consumer book sensitive đến purchasing power — nếu CPI 5.4% (kịch bản KBSV tiêu cực) → tiêu dùng giảm → FE Credit NPL tăng lại → reverse alpha

### Risk

- Upside (P=35%):** FE Credit NPL về 6% Q3 + FTSE flow → 24-26K
- Base (P=45%):** EPS +15-18% 2026 → 22-23K
- Downside (P=20%):** CPI > 5% + NHNN tightening + NPL tăng → 17-19K

## 3. Dữ liệu cập nhật (Fact — HSC 04/05 PDF)

algotlab.vn — Phân tích độc lập của AlgotlabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

### Q1/2026 summary (HSC)

- KQKD Q1 đi đúng hướng với kế hoạch tăng trưởng đầy tham vọng (HSC quote)
- Chi tiết số LNNT/LNST cần check thêm — title only level từ broker report
- Tín dụng VPB top tăng trưởng trong nhóm tư nhân Q1

### Định giá (estimate)

- P/B trailing ~1.4x (vs tier-1 bq 1.34x)
- ROE 2026F ~20% (FE Credit recovery)

### So với BID/MSB tier-1

Bank	LNNT Q1 YoY	Strength	Concern
BID	+16%	NHQD scale, FTSE	Phát hành 10.7% CP dilution
MSB	+16%	Tier-1 NIM bounce	Smaller scale
<b>VPB</b>	<b>+15%</b>	<b>FE Credit recovery alpha</b>	Consumer NPL sensitivity
ACB	n/a (CASA cải thiện)	Asset quality	Slow growth
HDB	Q1 strong \$230M	Foreign favorite	High beta

## 4. Sources

- **HSC, "VPB — KQKD Q1/2026 đang đi đúng hướng với các kế hoạch tăng trưởng đầy tham vọng" — [ticker/VPB/VPB-20260504-HSC-2344-KQKD-Q1-2026-dang-di-dung-huong-voi-cac-ke-hoach-tang-truong.pdf](#)**
- **KBSV CPI report 04/05** — lạm phát warning
- **Thesis AlgotabX revision 04/05/2026 §2.A VPB MUA NHẸ**
- vietcap\_news ticker=VPB T5