

NGÂN HÀNG

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ THUẬN XU THẾ

Chúng tôi tập trung vào các doanh nghiệp thuộc nhóm ngành Ngân hàng, đang hình thành xu hướng tăng mạnh về giá trên thị trường. Chúng tôi cũng ưu tiên lựa chọn tỷ trọng lớn các cổ phiếu trong Danh mục thuộc về các Ngân hàng có sức khỏe tài chính lành mạnh, hiệu quả sinh lời cao & có tiềm năng tăng trưởng trong tương lai.

MỤC TIÊU: Tối đa hóa **LỢI NHUẬN** bao gồm **CHÈNH LỆCH GIÁ** trên cơ sở một mức độ **RỦI RO TRUNG BÌNH CAO** và ưu tiên tính thanh khoản.

Phù hợp với **NHÀ ĐẦU TƯ TRUNG VÀ DÀI HẠN**, chấp nhận **RỦI RO** ở mức độ **TRUNG BÌNH CAO**.

THỜI GIAN NẮM GIỮ: 9 - 12+ THÁNG

THỜI GIAN TÁI CƠ CẤU DANH MỤC: THEO THÁNG / SỰ KIỆN BẤT THƯỜNG

MỨC SINH LỜI KỲ VỌNG

18%

tỷ suất sinh lời kỳ vọng

DANH MỤC MẪU

Mã CK	EPS	TB ROE 5 năm	TB ROA 5 năm	TB NIM 5 năm	Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	Tỷ lệ nợ xấu	Beta	P/E	P/B
ACB	3.759	24,25%	2,16%	3,89%	77,9%	1,49%	0,96	6,72	1,35
STB	5.351	14,52%	0,96%	3,17%	68,4%	2,40%	1,12	6,97	1,28
MBB	3.729	23,05%	2,28%	4,86%	92,3%	1,62%	1,17	6,02	1,22
TCB	3.054	18,00%	2,89%	4,85%	113,9%	1,12%	1,24	8,07	1,20
CTG	4.719	17,03%	1,05%	2,92%	170,8%	1,25%	1,58	8,35	1,42

HIỆU QUẢ DANH MỤC

Chỉ số	FY2022	FY2023	FY2024
Mức sinh lời			
Danh mục	-31,14%	18,91%	39,38%
VN-Index	-34,43%	8,38%	12,09%
Sharpe ratio (*)	-1,12	0,60	1,39
Beta (*)	1,35	1,06	1,20
Alpha (*)	16,45%	10,19%	25,50%
Max. Drawdown (*)			
Danh mục	-48,68%	-16,36%	-12,13%
VN-Index	-40,34%	-17,45%	-8,94%

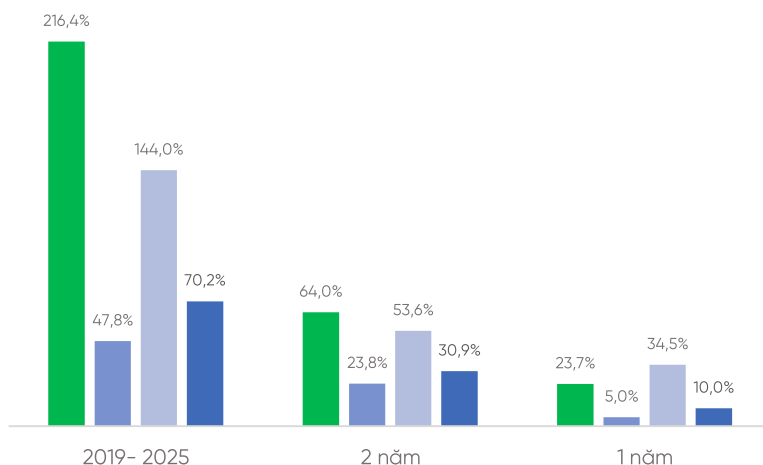
(*) Sharpe ratio: thước đo LN thu được trên 1 đơn vị rủi ro

Beta: Độ nhạy của Danh mục so với VN30

Alpha: lợi suất vượt trội so với VN30

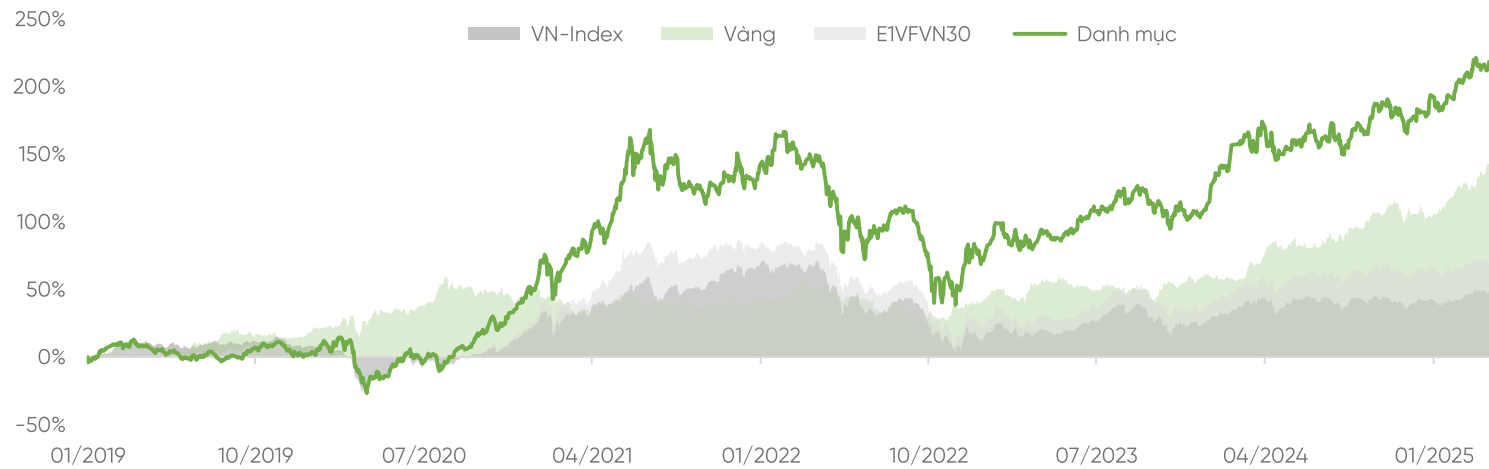
Max. Drawdown: Tỷ lệ sụt giảm tối đa

■ Danh mục ■ Vnindex ■ Vàng ■ EIVFVN30



(*) Dữ liệu so sánh trong giai đoạn 02/01/2019 - 02/04/2025

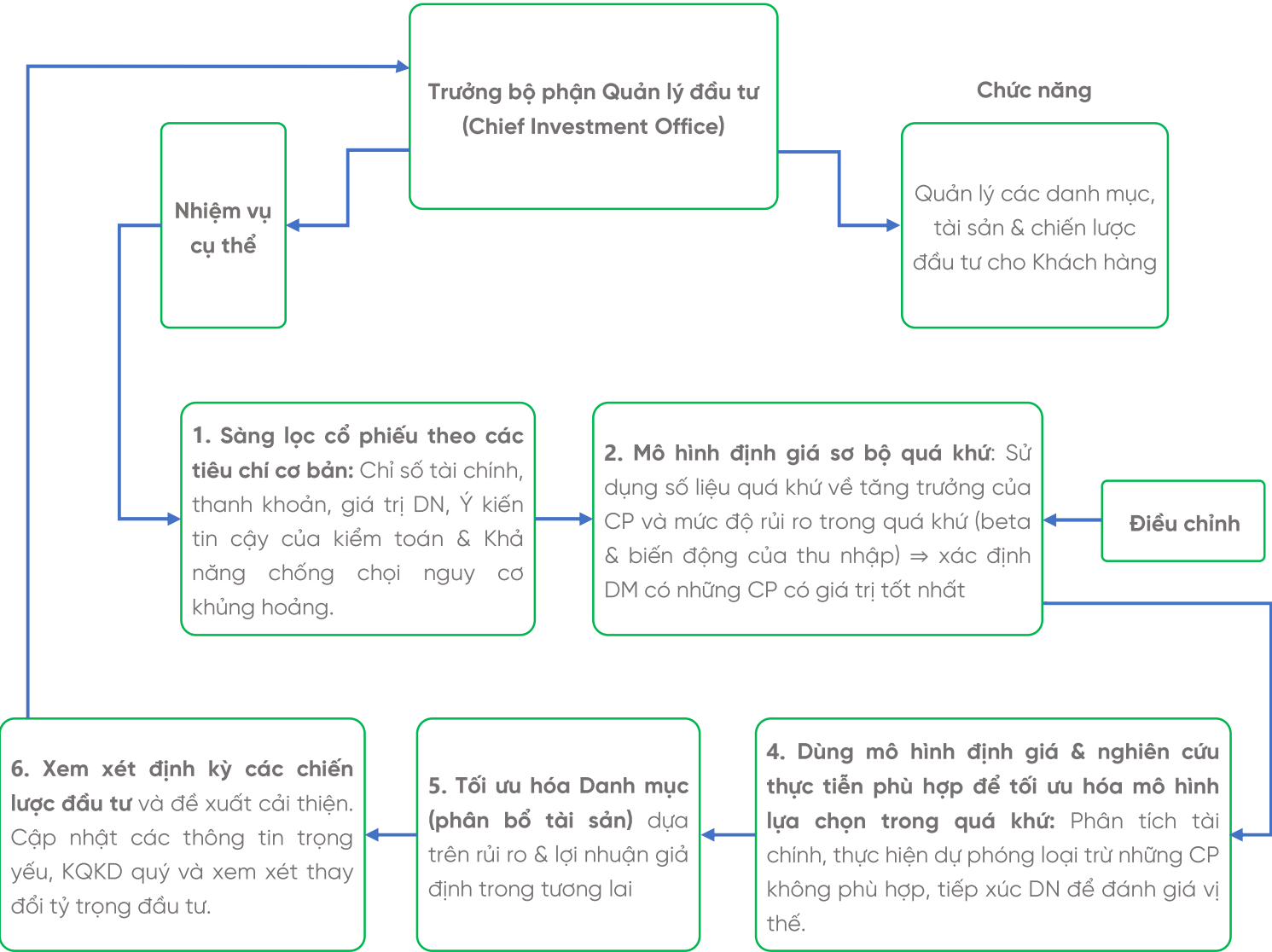
BIẾN ĐỘNG HIỆU QUẢ DANH MỤC



THÔNG TIN CẬP NHẬT MÃ CỔ PHIẾU TRONG DANH MỤC

Mã CP	Giá mục tiêu	Tỷ trọng	Tiêu điểm đầu tư
ACB	VND 31.800	20%	- Chất lượng tài sản vững chắc với tỷ suất sinh lời cao & ổn định, tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát, giảm áp lực đối với việc trích lập dự phòng. - Tăng vốn tại ACBS: từ 7.000 tỷ đồng năm 2024 lên 10.000 tỷ đồng năm 2025, góp phần gia tăng lợi nhuận cho Ngân hàng mẹ. - Chiến lược phát triển thận trọng, không đầu tư vào TPDN.
STB	VND 43.000	18%	- Duy trì chiến lược đa dạng hóa, tập trung vào phân khúc KHCN và DNNVV, đồng thời mở rộng phân khúc KHDN lớn, giúp tín dụng tăng trưởng ổn định. - Hầu hết tài sản tồn đọng tại thời điểm cuối Q4 2024 đã được xử lý & chỉ còn lại 32,5% vốn giải tỏa từ VAMC, giúp giảm áp lực trích lập dự phòng.
MBB	VND 35.500	23%	- Sở hữu tệp khách hàng lớn trong hệ sinh thái đa dạng và ổn định. - Mô hình BAAS được áp dụng giúp giảm chi phí hoạt động & gia tăng lợi nhuận cho Ngân hàng. - Là NH được cấp room tín dụng cao so với các NH khác do lợi thế về việc nhận chuyển giao NH Ocean Bank.
TCB	VND 33.700	22%	- Chất lượng tài sản cải thiện, tỷ lệ nợ xấu duy trì ở mức thấp & bộ đệm dự phòng khá cao. - Đa dạng hóa danh mục cho vay: thúc đẩy cho vay bán lẻ & giảm tỷ lệ cho vay trong các dự án bất động sản. - IPO TCBS hỗ trợ động lực tăng giá trong ngắn hạn.
CTG	VND 53.300	17%	- Chất lượng tài sản cải thiện với tỷ lệ nợ xấu thấp thứ 2 toàn ngành. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao với 171% giúp làm dày thêm bộ đệm dự phòng. - Triển vọng tăng trưởng tín dụng được duy trì trong năm 2025 với động lực đến từ phân khúc bán lẻ, đặc biệt là mảng KHCN khi CTG đang có lợi thế về chi phí vốn thấp & hệ thống bao phủ rộng khắp.

QUY TRÌNH XÂY DỰNG DANH MỤC



Hệ Thống Khuyến Nghị: Hệ thống khuyến nghị của VPBankS được xây dựng dựa trên mức chênh lệch của giá mục tiêu 12 tháng và giá cổ phiếu trên thị trường tại thời điểm đánh giá

Xếp hạng	Tỷ lệ (Giá mục tiêu - Giá hiện tại) / Giá hiện tại
MUA	$\geq 10\%$
THEO DÕI	$< 10\%$

Email:

Chienluocthitruong@vpbanks.com.vn

Theo dõi chúng tôi tại:



Mở tài khoản VPBankS tại:



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 Chiến lược thị trường chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Chiến lược thị trường không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Báo cáo được lập với mục đích dự báo, cảnh báo những rủi ro tiềm ẩn có thể xảy ra, được sử dụng như thông tin tham khảo trong nội bộ VPBankS và VPBank. Chúng tôi không chịu trách nhiệm với các lan truyền thông nằm ngoài phạm vi này.

Bản quyền báo cáo thuộc về VPBankS, mọi hành vi sao chép, sửa đổi từng phần hoặc toàn bộ báo cáo là vi phạm bản quyền.