

16/10/2025

Giá hợp lý (VND)	N/A
Giá IPO dự kiến (VND)	33,900
Tiềm năng tăng/giảm giá	N/A

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP phát hành dự kiến (tr cp)	375
Vốn hóa dự kiến (tỷ đồng)	63,562

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG HIỆN TẠI

VPB	99.95%
Khác	0.05%

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

EPS trước phát hành (VND)	2,373
BVPS trước phát hành (VND)	13,515
Tổng nợ/VCSH (%)	2.06x
ROA (%)	15.86%
ROE (%)	6.73%
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

CTCP Chứng khoán VPBank (VPBankS – mã dự kiến VPX) là công ty chứng khoán thuộc hệ sinh thái tài chính của Ngân hàng VPBank. Với nền tảng vốn mạnh, công nghệ hiện đại và sự hỗ trợ từ đối tác chiến lược SMBC (Nhật Bản), VPBankS định hướng phát triển mô hình ngân hàng đầu tư toàn diện, tập trung vào các mảng chủ lực gồm ngân hàng đầu tư, môi giới, cho vay ký quỹ, đầu tư và quản lý tài sản.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Mai Hoa
hoanguyenmai@phs.vn

VPX – THÀNH TỐ MỚI ĐÓNG GÓP VÀO SỰ MỞ RỘNG THỊ TRƯỜNG VỐN VIỆT NAM

- VPBankS được kỳ vọng sẽ nằm trong nhóm công ty chứng khoán tăng trưởng nhanh giai đoạn 2025–2030, nhờ lợi thế từ hệ sinh thái VPBank, sự hỗ trợ vốn và kinh nghiệm quản trị từ đối tác SMBC, cùng định hướng phát triển toàn diện trong lĩnh vực ngân hàng đầu tư và công nghệ số.
- Định giá IPO hợp lý dựa trên lợi thế cạnh tranh rõ rệt, tốc độ tăng trưởng cao và tiềm năng mở rộng mạnh mẽ trong trung và dài hạn.
- Chúng tôi chưa đưa ra khuyến nghị định giá chính thức, tuy nhiên đánh giá triển vọng tích cực đối với cổ phiếu VPX sau khi niêm yết trên HOSE.

Tổng quan doanh nghiệp

CTCP Chứng khoán VPBank (VPBankS – VPX) là CTCK thuộc hệ sinh thái của VPBank – một trong những ngân hàng tư nhân hàng đầu Việt Nam. Sau giai đoạn tái cấu trúc 2022–24, VPBankS đã nhanh chóng vươn lên thành công ty có nền tảng vốn, công nghệ và quản trị hàng đầu thị trường.

Năm 2024, VPX đạt tổng tài sản 62,127 tỷ đồng và vốn chủ sở hữu 15,000 tỷ đồng, nằm trong Top 3 thị trường về quy mô tài sản. Dư nợ margin đạt 27,000 tỷ đồng, chiếm gần 10% thị phần, trong khi doanh thu ngân hàng đầu tư (IB) đạt 1,610 tỷ đồng – đứng Top 2 thị trường.

Trong 9T25, VPBankS ghi nhận LNTT 3,260 tỷ đồng, tăng mạnh 288% svck. Hiệu quả sinh lời hấp dẫn (ROE dự phóng 19%) và tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) thấp nhất ngành phản ánh năng lực vận hành tối ưu.

Điểm nhấn đầu tư

Hậu thuẫn mạnh mẽ từ VPBank – ngân hàng có tổng tài sản hơn 1,18 triệu tỷ đồng, vốn chủ sở hữu 160,000 tỷ đồng và hơn 30 triệu khách hàng. VPBankS được hậu thuẫn bởi hệ sinh thái tài chính vững mạnh của ngân hàng mẹ VPBank – cổ đông lớn nắm giữ 99.95%. Hệ sinh thái này hiện phục vụ hơn 30 triệu khách hàng, trong đó có khoảng 160 nghìn khách hàng doanh nghiệp SME và 634 nghìn khách hàng giàu có, tạo điều kiện thuận lợi cho việc mở rộng tệp khách hàng và phát triển dịch vụ tài chính đầu tư.

Hợp tác chiến lược với SMBC (Nhật Bản), ngân hàng lớn thứ 2 tại Nhật, cung cấp nguồn vốn quốc tế chi phí thấp và hỗ trợ quản trị rủi ro.

Chiến lược “Investment Banking House”: định vị VPBankS là trung tâm giải pháp tài chính đầu tư cho toàn hệ sinh thái VPBank, tích hợp ngân hàng – chứng khoán – bảo hiểm – quản lý tài sản.

Tăng trưởng vượt trội: Giai đoạn 2021–2024, VPBankS ghi nhận tốc độ tăng trưởng mạnh với doanh thu đạt CAGR 510% và LNTT đạt 467%. Tại 3Q25, doanh thu hoạt động lũy kế ước đạt 5,500 tỷ đồng, tăng 200% svck, trong khi LNTT đạt 3,260 tỷ đồng, tăng 288% svck.

Dư nợ cho vay ký quỹ đạt gần 27,000 tỷ đồng, tăng 247% svck. Với đà tăng trưởng tích cực, công ty kỳ vọng hoàn thành kế hoạch năm 2025, đạt doanh thu 7,177 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế 4,450 tỷ đồng.

Năng lực công nghệ hàng đầu: tiên phong ứng dụng AI, Blockchain và hệ thống giao dịch tự động (ATS), cùng nền tảng WealthTech “StockGuru” – trợ lý đầu tư thông minh.