

**Cập nhật: Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (HSX: VCB)****Tăng tỷ trọng****Tiềm năng tăng trưởng trên nền định giá hấp dẫn**

Thư mời khảo sát chất lượng sản phẩm phân tích truy cập **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR

Giá mục tiêu 70.000 đồng**Upside +16%**

Giá hiện tại 60.300 đồng

Khoảng giá 52W 55.298-76.000

P/B 2,1x

EPS 4 quý gần nhất 4.301

BVPS 31/3/2026 28.000

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Ngân hàng

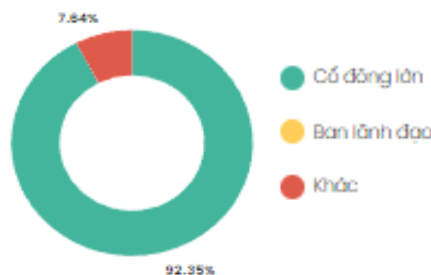
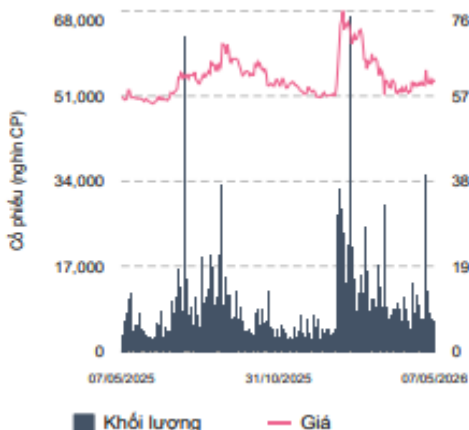
Vốn hóa 50.847 tỷ đồng

Vốn điều lệ 83.556 tỷ đồng

Thanh khoản TB 10 phiên 9.511.450 cp

Tổng tài sản 2.550.963 tỷ đồng

Vốn CSH 234.031 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	2025	%svck	Q1/2026	%svck
Thu nhập lãi thuần	58.771	+6%	17.651	+29%
Tổng TN hoạt động	72.455	+6%	21.180	+23%
Chi phí dự phòng	3.192	-4%	2.493	+231%
Lợi nhuận trước thuế	44.020	+4%	11.803	+9%

Ngân hàng Vietcombank đã công bố BCTC Q1/2026 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và triển vọng đầu tư như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q1/2026:** Tính đến cuối Q1/2026, dư nợ tín dụng của VCB đạt 1.755 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 4,8% kể từ đầu năm nhờ cho vay KHDN dẫn dắt. Tăng trưởng huy động đạt 0,7% kể từ đầu năm - thấp hơn so với ngành. Tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn/tổng tiền gửi (CASA) giảm xuống còn 33%. VCB ghi nhận LNTT Q1/2026 đạt 11.803 tỷ đồng (+9% svck) nhờ thu nhập lãi thuần tăng mạnh 29% svck, bù đắp phần chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng gấp 3,3 lần so với Q1/2025. Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ tăng 17% svck, hỗ trợ tổng thu nhập hoạt động Q1/2026 tăng 23% svck. Mặc dù phải đối mặt với áp lực gia tăng chi phí vốn trong đầu năm, biên lãi ròng (NIM) Q1/2026 của VCB tiếp tục cải thiện lên mức 2,64% nhờ tăng trưởng tín dụng cao. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) Q1/2026 tiếp tục giảm xuống 34,6%.

❖ **Chất lượng tài sản đứng đầu ngành với tỷ lệ nợ xấu thấp nhất hệ thống.** Tính đến ngày 31/3/2026, tỷ lệ nợ xấu (NPL) của VCB tăng nhẹ lên 0,62% so với mức 0,58% cuối năm 2025 – thấp hơn đáng kể so với mức bình quân ngành (2%). VCB là ngân hàng có tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao đầu ngành, đạt 253,4% cuối Q1/2026. Tỷ lệ cho vay/huy động (LDR) cuối Q1/2026 là 83%, thấp hơn mức trần quy định 85%, đồng thời tỷ lệ an toàn vốn CAR đạt 11,7% cuối năm 2025, đều đảm bảo trong ngưỡng an toàn.

❖ **Định giá hấp dẫn:** Hiện tại VCB đang giao dịch tại mức định giá hấp dẫn với tỷ lệ P/B 2,1x, thấp hơn so với bình quân 5 năm gần đây (3,2x). Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận năm 2026 dự kiến duy trì trên 10% và tỷ lệ ROE tiếp tục cải thiện lên 18%. Chúng tôi kỳ vọng VCB sẽ là một trong những cổ phiếu được hưởng lợi khi thời điểm nâng hạng FTSE được công bố vào tháng 9 tới, thu hút dòng tiền khối ngoại (room ngoại còn trên 8%).

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2026 của VCB duy trì đà tăng trưởng với LNTT khoảng 10-15% svck nhờ: tăng trưởng tín dụng năm 2026 đạt trên 13%; biên lãi ròng NIM cải thiện lên mức 2,7%; chất lượng tài sản ổn định với tỷ lệ nợ xấu thấp và bộ đệm dự phòng cao đầu ngành. Đồng thời, cổ phiếu đang có mức định giá hấp dẫn với tỷ lệ P/B thấp (2,1x lần), phù hợp để nắm giữ trong trung và dài hạn. Chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu **VCB** với giá mục tiêu **70.000 đồng/cp (upside 16%)**.



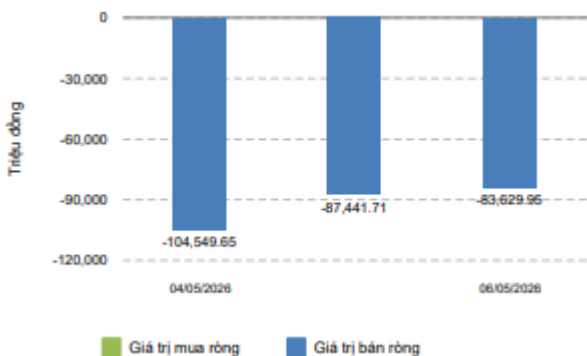


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

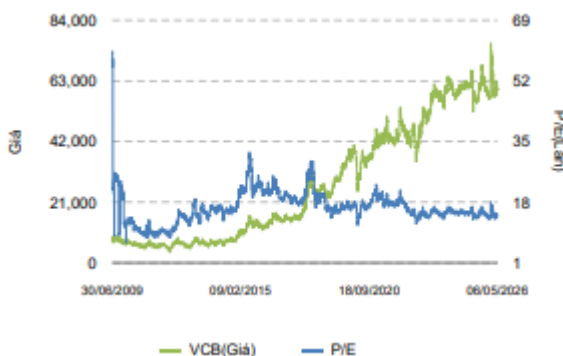
Trên đồ thị kỹ thuật, VCB duy trì xu hướng tăng trung và dài hạn khi vận động ổn định trên các đường trung bình động quan trọng MA20 và MA50. Sau nhịp chiết khấu 25% giá VCB từ đỉnh tháng 1/2026, giá cổ phiếu hiện tích lũy chặt chẽ tạo nền quanh vùng 59.000 – 60.000 đồng/cp. Nhà đầu tư có thể Tăng tỷ trọng với cổ phiếu VCB tại vùng tích lũy 60.000 đồng/cp và chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



Giao dịch NĐTNN



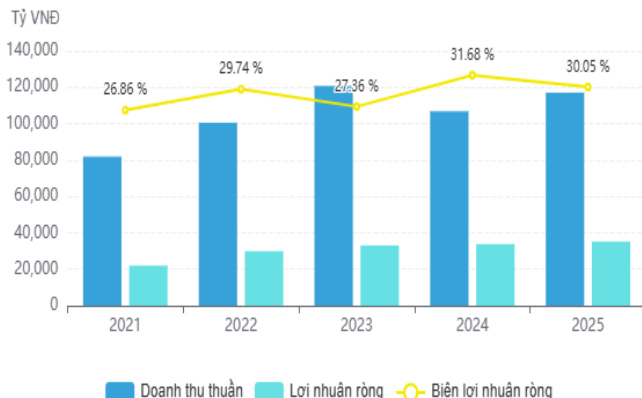
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng và huy động



Doanh thu và lợi nhuận qua các năm





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 07 tháng 05 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Áp dụng cho toàn bộ khách hàng của Agriseco.



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường Phó Đức Chính
Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!

Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY** hoặc quét mã QR bên dưới



KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn