

Ngân Hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB)

Tiếp tục duy trì tăng trưởng vượt trội theo mô hình tập đoàn tài chính

- VPB đặt kế hoạch LNTT 2026 tăng mạnh +35% svck, dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng gắn với mô hình hệ sinh thái tài chính.
- Ngân hàng tiếp tục mở rộng hệ sinh thái theo định hướng tập đoàn tài chính, với các mảng mới như bảo hiểm, quản lý quỹ và tài sản số, tạo thêm động lực tăng trưởng ngoài tín dụng trong trung hạn.

Kế hoạch 2026 tham vọng, kết quả kinh doanh Q126 bám sát kế hoạch đặt ra

VPB đặt kế hoạch lợi nhuận trước thuế 2026 đạt 41.3 nghìn tỷ (+35% svck), đi kèm với tăng trưởng mạnh ở cả tín dụng và huy động. Cụ thể, tổng tài sản dự kiến đạt 1,630 nghìn tỷ (+29%), tín dụng hợp nhất đạt 1,292 nghìn tỷ (+34%) và huy động đạt 1,031 nghìn tỷ (+40%). Trong Q126, LNTT đạt 7.9 nghìn tỷ bám sát kế hoạch năm. Ngân hàng tiếp tục đặt mục tiêu kiểm soát nợ xấu dưới 2.5% (Q1: 2.18%), phản ánh định hướng cân bằng giữa tăng trưởng và kiểm soát rủi ro. Tăng trưởng tín dụng Q126 đạt ~10.2% YTD, trong khi huy động tăng ~11.8%, hỗ trợ thanh khoản cho giai đoạn mở rộng tiếp theo.

Định hướng chiến lược: Mở rộng quy mô gắn với xây dựng hệ sinh thái tài chính

VPBank tiếp tục nhấn mạnh mô hình “tập đoàn tài chính”, tận dụng hệ sinh thái để cải thiện hiệu quả vận hành và giữ chân khách hàng. Ngân hàng cũng đang mở rộng sang các mảng mới như bảo hiểm nhân thọ, quản lý quỹ, tài sản số và kinh doanh vàng, đồng thời duy trì đầu tư vào công nghệ và dữ liệu để tạo nền tảng cho tăng trưởng bền vững. Kết thúc năm 2025, các công ty con trong hệ sinh thái đều có kết quả kinh doanh ấn tượng với lợi nhuận trước thuế Fe Credit +30% svck, VPBankS +44% svck, OPES + 47% svck. Năm 2026 được VPBank xác định là năm bản lề trong kế hoạch phát triển 5 năm tiếp theo, đánh dấu giai đoạn tăng tốc nhằm hiện thực hóa các mục tiêu chiến lược dài hạn. Ngân hàng đặt mục tiêu mở rộng mạnh mẽ quy mô hoạt động, đồng thời duy trì tốc độ tăng trưởng trên 30%/năm.

Tận dụng lợi thế room ngoại, phát hành riêng lẻ cho nhà đầu tư nước ngoài

VPB dự kiến phát hành riêng lẻ hơn 624 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư nước ngoài ~ VND 6,2 tn, nâng vốn điều lệ lên hơn 106.200 tỷ đồng. Thời gian thực hiện trong quý III đến quý IV. Việc tăng vốn sẽ giúp ngân hàng cải thiện hệ số CAR. Việc tăng vốn sẽ giúp ngân hàng cải thiện hệ số an toàn vốn (CAR), tạo dư địa mở rộng tín dụng, đồng thời nâng cao khả năng chống chịu rủi ro và đáp ứng các yêu cầu về vốn trong bối cảnh tăng trưởng cao.

Chính sách cổ tức hấp dẫn

VPBank duy trì chính sách cổ tức tương đối hấp dẫn khi dự kiến chi trả cổ tức tiền mặt 5% (tương đương ~4,000 tỷ đồng) và phát hành cổ phiếu thưởng ~26%, đưa tổng mức chi trả lên hơn 30%. Điều này phản ánh cách tiếp cận cân bằng giữa trả lại giá trị cho cổ đông và giữ lại lợi nhuận để tăng vốn, qua đó vừa hỗ trợ tăng trưởng, vừa duy trì sức hấp dẫn của cổ phiếu trong trung dài hạn

	2025	svck	FY26 Plan	svck	Dự phóng năm 2026 của VND	svck
Tổng tài sản (tỷ đồng)	1.260.150	36%	1.630.021	29%	1.608.937	28%
Dư nợ tín dụng (tỷ đồng)	961.614	39%	1.291.535	34%	1.284.168	34%
Tiền gửi khách hàng và giấy tờ có giá (tỷ đồng)	735.165	33%	1.030.904	40%	1.014.809	38%
Tỷ lệ nợ xấu (%)	2,03%		<2.5%			
Lợi nhuận trước thuế hợp nhất (tỷ đồng)	30.625	53%	41.323	35%	38.307	25%

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch % giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: tung.nguyenmanh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>