



Cập nhật: Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (HSX:VPB) Tín dụng dẫn dắt đà tăng trưởng lợi nhuận Q1/2026

MUA



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

Giá mục tiêu **32.000 đồng**

Upside **+16%**

Giá hiện tại 27.550 đồng

Khoảng giá 52W 16.062-38.650

P/B 1,2x

EPS 4 quý gần nhất 3.314

BVPS 31/03/2026 21.944

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Ngân hàng

Vốn hóa 218.579 tỷ đồng

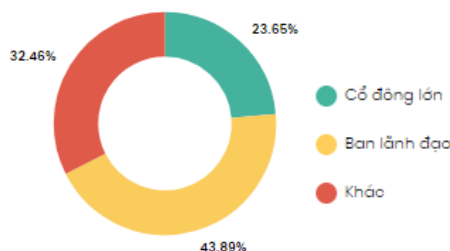
Vốn điều lệ 79.339 tỷ đồng

Thanh khoản TB 10 phiên 15.881.820 cp

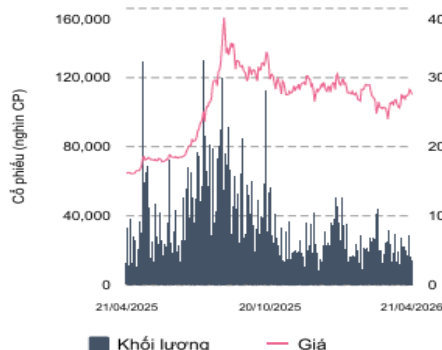
Tổng tài sản 1.72.010 tỷ đồng

Vốn CSH 186.605 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	2025	%svck	Q1/2026	%svck
Thu nhập lãi thuần	58.663	+17%	16.961	+27%
Tổng TN hoạt động	74.654	+20%	19.908	+26%
Chi phí dự phòng	25.399	-9%	7.669	+15%
Lợi nhuận trước thuế	30.625	+53%	7.921	+58%

Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB) đã công bố BCTC Q1/2026 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Duy trì tăng trưởng tín dụng và huy động cao:** Tính đến cuối Q1/2026, dư nợ cho vay khách hàng của VPB đạt 1.041 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 10,3% so với cuối năm 2025 nhờ phân khúc cho vay KHDN tăng 13% trong khi KHCN phục hồi chậm 6%. VPB đẩy mạnh cho vay lĩnh vực thương mại (+15%); xây dựng (+11%); bất động sản (+12%). Chúng tôi đánh giá cho vay KHDN năm 2026 sẽ tiếp tục dẫn dắt tăng trưởng tín dụng năm 2026 (trên 30%) trong bối cảnh kinh tế vĩ mô tích cực hơn. Huy động vốn tăng trưởng 11,8% kể từ đầu năm, trong đó huy động qua giấy tờ có giá tăng mạnh 30%.

❖ **KQKD Q1/2026 tăng trưởng nhờ thu nhập lãi thuần:** LNTT Q1/2026 đạt 7.921 tỷ đồng (+58% svck) nhờ thu nhập lãi thuần tăng 27% svck (thu lãi cho vay tăng 40% svck khi lãi suất cho vay đầu năm cao). Ngoài ra, thu nhập từ hoạt động dịch vụ tăng 81% svck, giúp thu nhập ngoài lãi Q1/2026 tăng 24% svck. Biên lãi ròng NIM Q1/2026 đạt 5,2%, giảm so với năm 2025 (5,5%) do chi phí vốn tăng trong bối cảnh mặt bằng lãi suất huy động toàn ngành đều tăng cao. Tỷ lệ CIR (chi phí/thu nhập) Q1/2026 tiếp tục cải thiện xuống mức 24,15%. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) cuối Q1/2026 ở mức 3,56%, tăng nhẹ so với 2025 (3,3%); tuy nhiên tỷ lệ này vẫn là mức thấp so với đỉnh năm 2022 (5,6%). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu của VPB tiếp tục giảm xuống 51,3%.

❖ **Cập nhật KHKD năm 2026:** VPB đặt mục tiêu LNTT hợp nhất năm 2026 đạt 41.323 tỷ đồng (+35% svck) với quy mô tài sản tăng 29% svck. Tăng trưởng tín dụng là 34% và tăng trưởng huy động vốn là 40% - đây là mức tăng trưởng cao nhất hệ thống. Tỷ lệ nợ xấu năm 2026 kiểm soát dưới 3%. VPB có kế hoạch tăng vốn từ 79.339 tỷ đồng lên 106.200 tỷ đồng qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và phát hành riêng lẻ. Bên cạnh đó VPB có kế hoạch trả cổ tức tiền mặt tỷ lệ 5%.

KHUYẾN NGHỊ

LNTT của VPB năm 2026 dự báo duy trì đà tăng trưởng cao trên 30% svck nhờ tín dụng KHDN dẫn dắt giúp tỷ lệ NIM duy trì ở mức cao (trên 5%), kỳ vọng chất lượng tài sản cải thiện với tỷ lệ nợ xấu ở mức 3%. Hiện giá cổ phiếu VPB giao dịch tại mức P/B 1,2x – thấp hơn so với bình quân ngành (1,5x) và tỷ suất sinh lời ROE Q1/2026 TTM cải thiện tích cực lên 16,4%. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **VPB** với giá mục tiêu **32.000 đ/cp (upside 16%)**.



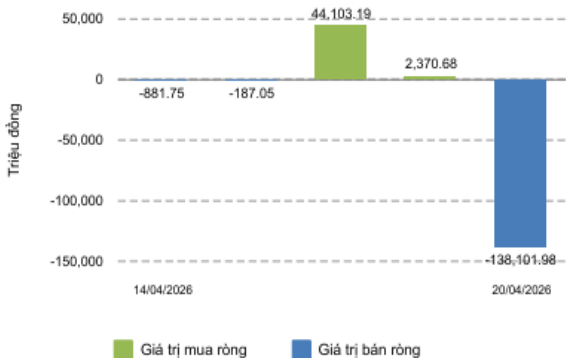


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, VPB đang duy trì xu hướng hồi phục sau nhịp điều chỉnh, giá bám trên các đường MA ngắn và trung hạn, cho thấy lực cầu tương đối ổn định. Nhà đầu tư có thể giải ngân Mua với cổ phiếu VPB khi điều chỉnh về vùng hỗ trợ quanh MA50, ưu tiên khi thanh khoản cải thiện trở lại, quanh vùng giá 26.000 - 27.000 đồng, chủ động cắt lỗ khi giá giảm 8% kể từ ngày khuyến nghị.



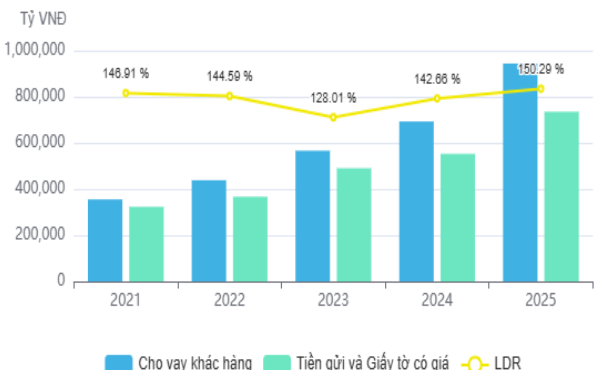
Giao dịch NĐTNN



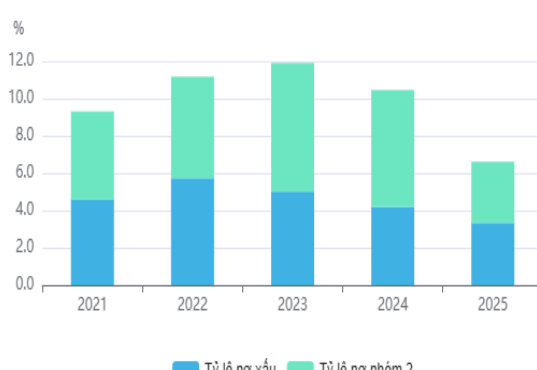
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Tỷ lệ nợ xấu qua các năm





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 21 tháng 04 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 2A đường Phó Đức Chính), P. 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