

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

CẬP NHẬT THÔNG TIN GẤP GỖ NGÂN HÀNG THÁNG 9/2026 (VPB, MSB, TCB)

⚡ ĐÁNH GIÁ CỦA BSC

Tình hình lãi suất trong thời gian còn lại của năm 2026 vẫn còn neo ở mức cao, khó có thể hạ nhiệt do nhu cầu vốn cho hạ tầng vẫn duy trì mạnh. Do đó, chúng tôi cho rằng ngân hàng sẽ có thể tăng nhẹ trích lập dự phòng trong quý 3. Tuy nhiên, ở khía cạnh tích cực, tệp khách hàng FDI và khách hàng doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực hạ tầng đang nổi lên, trở thành bệ đỡ lợi nhuận cho ngân hàng.

BSC vẫn duy trì quan điểm **KHẢ QUAN** đối với ngành ngân hàng trong năm 2026.

VPB

1. Tăng trưởng tín dụng

- Mục tiêu: VPB giữ nguyên mục tiêu tăng trưởng tín dụng riêng lẻ 35% đã đặt ra từ đầu năm, kèm kế hoạch giải ngân cụ thể đã được xây dựng từ trước. Do đó, ngân hàng chưa đặt trọng tâm vào các dự án hạ tầng đặc biệt. Nếu tham gia, VPB cho vay đối với các nhà thầu phụ với tỷ trọng vừa phải.
- Tệp khách hàng retail: với mặt bằng lãi suất hiện tại, nhu cầu tín dụng của tệp khách hàng cá nhân đang có dấu hiệu chậm lại.
- Tệp FDI — động lực mới: VPB ghi nhận tệp khách hàng FDI phát triển mạnh trong thời gian gần đây (tỷ trọng hiện tại trong danh mục cho vay vẫn còn nhỏ nhưng đã tích cực hơn trước). Biên lãi cho vay nhóm này không cao, nhưng giá trị nằm ở khả năng bán chéo sản phẩm, qua đó đẩy mạnh thu nhập ngoài lãi. Cổ đông chiến lược SMBC đóng vai trò tích cực trong việc mở rộng nhóm khách hàng này nhờ kinh nghiệm thu xếp vốn quốc tế và quan hệ sẵn có với các tập đoàn lớn.

2. Huy động vốn

- Để tài trợ kế hoạch giải ngân nêu trên, VPB chủ động tìm kiếm nguồn vốn phù hợp, trong đó vay nước ngoài là lựa chọn hỗ trợ tốt. Các NHTM tư nhân khác cũng đã bắt đầu hoặc đang lên kế hoạch vay ngoại tệ.
- Đặc điểm các khoản vay ngoại tệ: kỳ hạn dài 3–5 năm, điều khoản ràng buộc tương đối chặt chẽ. Ban lãnh đạo cho rằng chính việc thu xếp được các khoản vay này là thông tin đánh giá khách quan về khả năng hoạt động của VPB (bên cho vay quốc tế đã thẩm định độc lập).

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

CẬP NHẬT THÔNG TIN GẤP GỖ NGÂN HÀNG THÁNG 9/2026

VPB (tiếp theo)

3. Mặt bằng lãi suất: Lãi suất cao dự kiến tiếp tục kéo dài, khó hạ nhiệt trong nửa cuối năm 2026, do hai nguyên nhân: (i) nhu cầu vốn cho các dự án hạ tầng rất lớn; (ii) tình hình địa chính trị còn căng thẳng.

4. Chất lượng tài sản: VPB có thể tăng nhẹ trích lập dự phòng trong quý 3/2026, qua đó nâng cao chất lượng tài sản (tăng bộ đệm LLR). Tỷ lệ hình thành nợ xấu mới vẫn đang trong tầm kiểm soát.

5. VPBanks / công ty quản lý quỹ: Đã tìm được đối tác để thành lập công ty quản lý quỹ. Thông tin cụ thể (tên đối tác, tỷ lệ sở hữu, quy mô vốn) sẽ được công bố trong tháng 9.

6. Quy định về Basel III

- VPB đã chuẩn bị từ trước và đang tích cực làm việc với NHNN về nội dung này.
- Về phía cơ quan quản lý, quy định quản lý theo chuẩn mới có thể cần thêm thời gian để NHNN nghiên cứu kỹ lưỡng trước khi ban hành.

BSC đang duy trì khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu VPB giá mục tiêu 36,500 VND/CP, upside 29% so với giá ngày 17/09/2026. Tham khảo báo cáo [tại đây](#).

MSB

1. Tăng trưởng tín dụng

- Room tín dụng hiện tại: 10.5%. MSB đang xin bổ sung room cho nửa cuối 2026, khả năng cao được duyệt thêm 2–3 điểm %, lên 12.5–13.5%. Ở vị thế hiện tại, MSB có thể chủ động lựa chọn tệp khách hàng có mức độ an toàn cao nhưng vẫn chấp nhận lãi suất cao để tối ưu hóa lợi nhuận. Nhóm khách hàng bán lẻ đang tăng trưởng chậm lại, nhóm khách hàng doanh nghiệp lớn vẫn tiếp tục là động lực tăng trưởng chính.
- Ngân hàng vẫn đang nghiên cứu các dự án hạ tầng trọng điểm, chưa có thông tin cụ thể về quy mô/tiến độ giải ngân.

2. Huy động vốn: Không chịu áp lực huy động tại thời điểm hiện tại do room tín dụng đã gần sử dụng hết, nhu cầu vốn đầu ra bị giới hạn. Ngân hàng đã nghiên cứu và chuẩn bị cho các yêu cầu về vốn theo Basel 3 và không có áp lực tăng vốn trong ngắn hạn.

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

CẬP NHẬT THÔNG TIN GẤP GỖ NGÂN HÀNG THÁNG 9/2026

MSB (tiếp theo)

3. Chất lượng tài sản & thu hồi nợ

- Dù đẩy mạnh tăng trưởng quy mô bảng cân đối so với giai đoạn trước 2024, MSB vẫn ưu tiên cân đối chất lượng tài sản và quản trị nợ xấu. Dư nợ liên quan đến trực cảnh quan Sông Hồng chiếm tỷ trọng rất nhỏ trong danh mục cho vay.
- Thu hồi nợ xấu: phần lớn tài sản đảm bảo là dự án BĐS, quy mô thu hồi nợ xấu có thể lên tới 10.000 tỷ đồng. Nửa cuối 2026, MSB kỳ vọng thu hồi 1.000–2.500 tỷ đồng từ một dự án BĐS.

4. Công nghệ

- Chiến lược nhân sự: tuyển nhân sự có kinh nghiệm triển khai tại các ngân hàng lớn, giúp tiết giảm chi phí thử nghiệm, rút ngắn thời gian phát triển sản phẩm sát nhu cầu thực tế.
- Định hướng: tiếp tục hoàn thiện nền tảng công nghệ nhưng với tỷ lệ chi phí hợp lý hơn so với nhóm ngân hàng đi tiên phong (lợi thế người đi sau).

5. TNEX — trọng tâm phát triển trung hạn

- Không phát triển địa điểm vật lý — thuần số. Sản phẩm: Vay tiêu dùng cá nhân, Mua trước – trả sau (BNPL), Vốn lưu động cho hộ kinh doanh nhỏ. Quy trình đăng ký ~5 phút, thực hiện hoàn toàn trên ứng dụng.
- Kênh phân phối: chủ yếu qua đối tác — Green SM, Zalo, TikTok, Shopee (mô hình embedded finance/B2B2C).

Hiện tại, cơ quan quản lý không cấp thêm giấy phép hoạt động cho vay như TNEX.

Hiện tại BSC chưa có báo cáo mới về MSB.

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

CẬP NHẬT THÔNG TIN GẤP GỖ NGÂN HÀNG THÁNG 9/2026

TCB

1. Tăng trưởng tín dụng: hiện tại ngân hàng chưa có kế hoạch xin thêm hạn mức trong nửa cuối năm. Ngoài ra, TCB không đặt trọng tâm với tín dụng cho các dự án hạ tầng đặc biệt do ngân hàng phải chấp hành các quy định về chỉ số (liên quan đến các khoản huy động quốc tế). Tổng thu nhập (thu nhập lãi, thu nhập phí) từ cho vay các dự án này nhìn chung không cao hơn cho vay thông thường. Dự kiến trong nửa cuối năm TCB cũng sẽ giải ngân thêm khoảng 20 nghìn tỷ cho tệp khách hàng này (tương đương với nửa đầu năm, chiếm tỷ trọng khoảng 4% trong danh mục cho vay).

2. Huy động: TCB đang làm việc với các đối tác để thông qua khoản vay ngoại tệ lớn, dự kiến sẽ công bố trong tháng 9.

3. Lãi suất: lãi suất trong thời gian tới vẫn còn cao, chưa có nhiều dư địa giảm do nhu cầu vay vốn cho lĩnh vực hạ tầng cao.

4. Quy định về Basel 3: TCB đã chuẩn bị, có thể đăng ký áp dụng thử nghiệm sớm theo lộ trình 2 năm và kỳ vọng quy định hoàn chỉnh sẽ có hiệu lực từ sau năm 2028.

BSC đang duy trì khuyến nghị **MUA** với cổ phiếu TCB giá mục tiêu 42,700 VND/CP, upside 30% so với giá ngày 17/09/2026. Tham khảo báo cáo [tại đây](#).

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

