



Cập nhật: Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (HSX:VPB) Kỳ vọng lợi nhuận năm 2026 duy trì đà tăng trưởng cao

MUAGiá mục tiêu **32.000 đồng**Upside **+19%**

Giá hiện tại 26.800 đồng

Khoảng giá 52W 15.527-38.650

P/B 1,1x

EPS năm 2025 3.024

BVPS 31/12/2025 21.163

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Ngân hàng

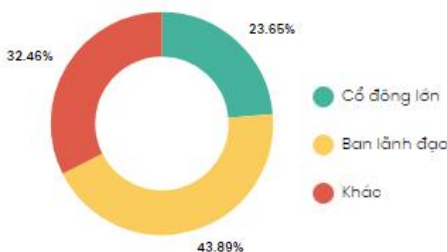
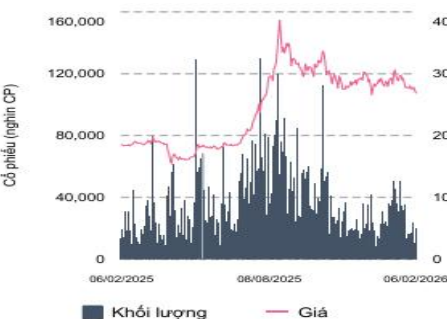
Vốn hóa 212.629 tỷ đồng

Vốn điều lệ 79.339 tỷ đồng

Thanh khoản TB 10 phiên 17.058.590 cp

Tổng tài sản 1.260.150 tỷ đồng

Vốn CSH 180.276 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá****Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	Q4/2025	%svck	2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	16.767	+27%	58.663	+17%
Tổng TN hoạt động	22.416	+27%	74.654	+20%
Chi phí dự phòng	6.262	-19%	25.399	-9%
Lợi nhuận trước thuế	10.299	+66%	30.625	+53%

Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB) vừa qua đã công bố BCTC Q4/2025 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q4/2025 và năm 2025:** LNTT Q4/2025 ghi nhận 10.299 tỷ đồng (+66% svck) và LNTT lũy kế cả năm 2025 đạt 30.625 tỷ đồng tăng 53% svck nhờ tăng trưởng tín dụng cao. Tổng thu nhập hoạt động năm 2025 tăng 20% svck nhờ thu nhập lãi tăng 20% và thu nhập phí dịch vụ tăng 42%. Tỷ lệ CIR (chi phí/tổng thu nhập) năm 2025 tăng nhẹ lên 24,9% và chi phí dự phòng RRTD giảm 9% svck. Biên lãi ròng NIM năm 2025 đạt 5,5% - cao hơn đáng kể so với bình quân ngành (2,7%).

❖ **Quy mô tài sản tăng trưởng vững chắc:** Tổng tài sản hợp nhất năm 2025 đạt 1,26 triệu tỷ đồng, tăng 36,4% so với đầu năm với tăng trưởng tín dụng đạt 35% - cao hơn tốc độ tăng trưởng bình quân ngành gần 2 lần. Động lực tăng trưởng tín dụng chính đến từ phân khúc KHDN (+39,4% svck), tập trung giải ngân lĩnh vực XD-BDS (+15%), công nghiệp sản xuất (+42%), thương mại dịch vụ (+68%). Ngoài ra, cho vay cá nhân mua nhà cũng ghi nhận tăng 38% kể từ đầu năm, chiếm 37% tổng dư nợ cho vay bán lẻ. 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.

❖ **Chất lượng tài sản cải thiện:** Tỷ lệ nợ xấu giảm đáng kể xuống 3,3% cuối Q4/2025 so với mức 4,2% đầu năm – đây là mức thấp nhất kể từ năm 2021 đến nay. Điểm sáng là tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ đạt 3,2%, thấp hơn đáng kể so với năm 2024 (6,3%). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR thấp hơn so với trung bình ngành, đạt 55% tại ngày 31/12/2025. Các chỉ số an toàn như tỷ lệ cho vay trên tổng tiền gửi (LDR) năm 2025 đạt 81,7% và tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung, dài hạn đạt 27,5%, đều tuân thủ quy định của Ngân hàng Nhà nước. Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) duy trì trong nhóm cao nhất hệ thống, đạt trên 14%.

KHUYẾN NGHỊ

LNTT của VPB năm 2026 dự báo duy trì đà tăng trưởng cao 30% svck nhờ tín dụng tăng trên 30% giúp NIM cải thiện và chi phí dự phòng giảm với chất lượng tài sản tốt hơn. Hiện giá cổ phiếu VPB giao dịch tại mức P/B 1,1x – thấp hơn so với bình quân ngành (1,6x) và tỷ suất sinh lời ROE năm 2025 cải thiện tích cực lên 15,5%. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **VPB** với giá mục tiêu **32.000 đ/cp (upside 19%)**.



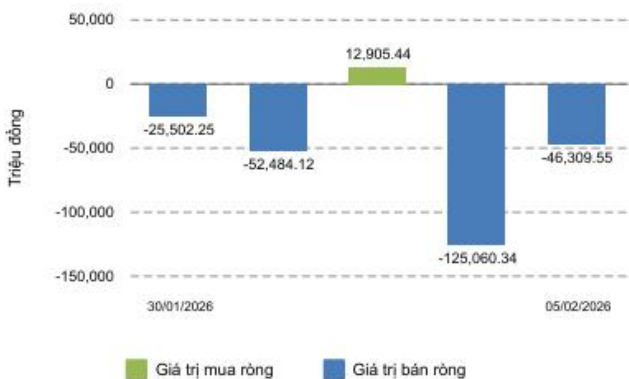


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, VPBank đang vận động trong vùng tích lũy đi ngang sau nhịp điều chỉnh, giá bám sát dải hỗ trợ mạnh 26.000 trong bối cảnh RSI về vùng thấp và áp lực bán suy yếu. Khuyến nghị mua thăm dò quanh vùng đáy biên giá 26.000, kỳ vọng nhịp hồi kỹ thuật khi giá giữ vững hỗ trợ và quay lại trên các đường MA ngắn hạn. NĐT có thể giải ngân Mua với cổ phiếu VPB quanh vùng giá 26.000 đồng, chủ động cắt lỗ khi giá giảm 8% kể từ ngày khuyến nghị.



Giao dịch NĐTNN



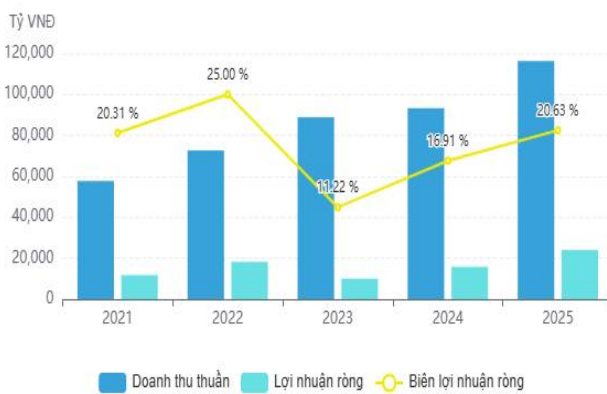
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 09 tháng 02 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

RA MẮT NỀN TẢNG GIAO DỊCH
AGR TRADING PRO

VỚI NHIỀU GÓI SẢN PHẨM ƯU ĐÃI HẤP DẪN

THÁNG 10/2024

<https://trading.agr.vn>



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

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **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 Đống Đa, TP. 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 Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, TP. Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



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 **TAI ĐÂY**

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