

4 cổ phiếu ngân hàng được khuyến nghị MUA, tiềm năng tăng mạnh

11:04 11/03/2026

Các công ty chứng khoán vừa công bố báo cáo cập nhật đầu tháng 3/2026, tiếp tục đưa ra góc nhìn tích cực đối với nhóm cổ phiếu ngân hàng.

Các công ty chứng khoán vừa công bố loạt báo cáo cập nhật đầu tháng 3/2026, trong đó nhiều chuyên gia tiếp tục đưa ra góc nhìn tích cực đối với nhóm cổ phiếu ngân hàng. Đáng chú ý, 4 mã cổ phiếu gồm VPB (VPBank), TCB (Techcombank), ACB (ACB), VCB (Vietcombank) đều được khuyến nghị MUA, với mức tăng kỳ vọng từ gần 20% đến khoảng 40% so với thị giá hiện tại.

Khuyến nghị MUA VPB với giá mục tiêu 38.000 đồng/cổ phiếu, kỳ vọng tăng 38%

Chứng khoán Shinhan Securities mới đây đã đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VPB của Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng với giá mục tiêu 12 tháng ở mức 38.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng tiềm năng tăng giá khoảng 38%.

VPBank được thành lập năm 1993 và bắt đầu chiến lược chuyển đổi sang mô hình ngân hàng bán lẻ hiện đại từ năm 2010. Trong giai đoạn này, ngân hàng đã đẩy mạnh mở rộng mạng lưới chi nhánh và điểm giao dịch.

Năm 2015, VPBank tách mảng tín dụng tiêu dùng thành pháp nhân độc lập là FE Credit. Đến năm 2017, ngân hàng chính thức niêm yết cổ phiếu trên Sở Giao dịch Chứng khoán TP. HCM.

Đáng chú ý, Tập đoàn Sumitomo Mitsui (SMBC) đã hai lần rót vốn vào VPBank. Lần đầu vào năm 2021 khi mua 49% cổ phần của FE Credit và lần thứ hai vào năm 2023 khi mua 15% cổ phần VPBank thông qua phát hành riêng lẻ.

Bên cạnh đó, ngân hàng cũng từng bước hoàn thiện hệ sinh thái tài chính khi mua lại 77,42% vốn tại Công ty Chứng khoán ASC và đổi tên thành Chứng khoán VPBank (VPBankS), đồng thời nâng vốn điều lệ công ty này lên 15.000 tỷ đồng. VPBank cũng sở hữu 98% cổ phần tại Công ty Bảo hiểm OPES.

Theo đánh giá của Shinhan Securities, các công ty con này đang đóng góp ngày càng rõ nét vào lợi nhuận hợp nhất của ngân hàng. Ngoài ra, FE Credit được kỳ vọng phục hồi mạnh trong giai đoạn 2026-2028 khi thị trường tín dụng tiêu dùng cải thiện.

Năm 2025, dư nợ tín dụng hợp nhất của VPBank đạt 961.000 tỷ đồng, trong đó ngân hàng mẹ đạt 850.000 tỷ đồng, tăng 35% so với cuối năm trước. Phân khúc doanh nghiệp nhỏ và vừa (SME) tăng trưởng 38%, còn cho vay cá nhân tăng 25%, chủ yếu nhờ nhu cầu vay mua nhà.

Biên lãi ròng hợp nhất đạt 5,5%, giảm nhẹ so với mức 5,94% của cuối năm 2024 do chi phí vốn gia tăng. Dù vậy, thu nhập phí bảo hiểm ghi nhận tín hiệu tích cực với mức tăng 18%.

Chất lượng tài sản của ngân hàng cũng cải thiện khi tỷ lệ nợ xấu hợp nhất giảm từ 4,2% xuống 3,3%. Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) đạt 14%, trong khi hoạt động xử lý và thu hồi nợ được hỗ trợ bởi khung pháp lý mới, với thu từ xử lý rủi ro hợp nhất đạt 5.713 tỷ đồng. Tỷ lệ CIR được kiểm soát dưới 25%.

Lợi nhuận trước thuế hợp nhất năm 2025 đạt 30.625 tỷ đồng, tăng 53% so với cùng kỳ và hoàn thành 121% kế hoạch năm. Trong đó, VPBankS đóng góp 4.476 tỷ đồng, OPES đạt 638 tỷ đồng và FE Credit ghi nhận hơn 600 tỷ đồng lợi nhuận.

Cho năm 2026, Shinhan Securities dự báo tăng trưởng tín dụng và huy động của VPBank cùng đạt khoảng 30%. NIM dự kiến giảm nhẹ về 5,4%, CIR duy trì quanh 24%, chi phí tín dụng ở mức 2,7% và nợ xấu kiểm soát quanh 3,5%.

Trên cơ sở đó, lợi nhuận trước thuế năm 2026 của VPBank được dự báo đạt 38.790 tỷ đồng, tăng 27% so với năm 2025.

Kết hợp phương pháp thu nhập thặng dư và định giá so sánh P/B, Shinhan Securities xác định giá mục tiêu 12 tháng cho cổ phiếu VPB ở mức 38.000 đồng/cổ phiếu, qua đó duy trì khuyến nghị mua với kỳ vọng tăng trưởng đáng kể trong chu kỳ phục hồi sắp tới.

Khuyến nghị MUA TCB với giá mục tiêu 41.800 đồng/cổ phiếu, kỳ vọng tăng 30%

Chứng khoán MB (MBS) cũng đã đưa ra khuyến nghị MUA cho cổ phiếu TCB của Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (Techcombank) vẫn còn dư địa tăng khoảng 30% so với thị giá hiện tại. MBS đưa ra giá mục tiêu 12 tháng ở mức 41.800 đồng/cổ phiếu, cao hơn đáng kể so với thị giá khoảng 32.200 đồng tại

thời điểm công bố báo cáo.

Theo đơn vị phân tích, Techcombank đang bước vào giai đoạn tăng trưởng bền vững dù thị trường bất động sản vẫn còn đối mặt một số thách thức. Lợi thế CASA cao giúp ngân hàng duy trì chi phí vốn thấp, qua đó bảo vệ biên lãi ròng trong bối cảnh lãi suất có xu hướng biến động.

MBS dự báo lợi nhuận trước thuế của Techcombank trong năm 2026 có thể đạt khoảng 38.026 tỷ đồng, tăng 16,9% so với năm trước. Tổng thu nhập hoạt động dự kiến đạt 60.894 tỷ đồng, tăng 14,1%. Động lực tăng trưởng được kỳ vọng đến từ sự phục hồi nhẹ của biên lãi ròng, thu nhập phí gia tăng và chi phí tín dụng được kiểm soát.

Năm 2025, Techcombank đã ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực khi tổng thu nhập hoạt động đạt 53.391 tỷ đồng, tăng 13,6% so với năm trước. Lợi nhuận trước thuế đạt 32.538 tỷ đồng, tăng 18,2% và vượt kế hoạch cả năm.

Trong cơ cấu thu nhập, nguồn thu ngoài lãi đóng góp đáng kể. Thu nhập ngoài lãi trong năm 2025 đạt 15.236 tỷ đồng, tăng 32,7%, trong đó hoạt động ngân hàng đầu tư mang lại hơn 2.000 tỷ đồng phí dịch vụ.

Một trong những lợi thế cạnh tranh lớn của Techcombank là tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn ở mức cao. Cuối năm 2025, CASA của ngân hàng đạt 35,9%. Nếu tính cả số dư của các tài khoản tự động sinh lời, tỷ lệ này đạt khoảng 40,4%, thuộc nhóm cao nhất hệ thống ngân hàng.

Sản phẩm tài khoản tự động sinh lời được triển khai từ năm 2024 cho phép khách hàng nhận mức sinh lời cao hơn so với tài khoản thanh toán thông thường. Đến cuối năm 2025, số dư của sản phẩm này đã đạt hơn 48.000 tỷ đồng, góp phần giúp ngân hàng duy trì chi phí vốn thấp.

Theo MBS, chất lượng tài sản của Techcombank tiếp tục được kiểm soát ổn định. Cuối năm 2025, tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng ở mức 1,07%, trong khi nợ nhóm 2 ở mức 0,5%. Chi phí tín dụng đạt khoảng 0,5%, thấp hơn mức 0,6% của năm 2024.

MBS cho rằng mức chi phí tín dụng này có thể tiếp tục được duy trì trong năm 2026 nhằm đảm bảo tỷ lệ nợ xấu không vượt 1,3% và vẫn hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận. Với nền tảng tài chính vững, chi phí vốn cạnh tranh và hệ sinh thái dịch vụ tài chính ngày càng mở rộng, Techcombank được kỳ vọng có thể duy trì mức tăng trưởng lợi nhuận trên 15% mỗi năm trong giai đoạn tới.

Khuyến nghị MUA ACB với giá mục tiêu 30.400 đồng/cổ phiếu, kỳ vọng tăng 27%

Bên cạnh mã cổ phiếu ACB, Shinhan Securities cũng đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu ACB với giá mục tiêu 12 tháng ở mức 30.400 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức sinh lời kỳ vọng khoảng 27% so với thị giá hiện tại.

So với báo cáo trước, giá mục tiêu đã được điều chỉnh giảm từ 34.000 đồng xuống 30.400 đồng/cổ phiếu. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc hạ dự phóng biên lãi ròng (NIM) và nâng giả định chi phí hoạt động trong những năm tới. Dù vậy, nhóm phân tích vẫn duy trì đánh giá tích cực đối với ACB nhờ nền tảng hoạt động bền vững, chất lượng tài sản thuộc nhóm tốt nhất hệ thống và chiến lược phát triển thận trọng, nhất quán.

Trong nhiều năm qua, ACB định vị là ngân hàng bán lẻ hàng đầu, tập trung vào khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ. Nhà băng này cũng được đánh giá cao về quản trị rủi ro, với chiến lược không đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp. Bên cạnh đó, ACB là một trong những ngân hàng tiên phong hoàn thành chuẩn Basel III.

Năm 2025, tăng trưởng tín dụng của ngân hàng đạt 18,5%, tương đương mức bình quân toàn ngành. Dòng vốn được giải ngân khá đồng đều qua các quý, với động lực chính đến từ nhóm khách hàng doanh nghiệp và FDI. Trong khi đó, mảng bán lẻ tăng 12,9%, riêng cho vay mua nhà duy trì đà tăng tích cực 23%.

Tăng trưởng tiền gửi đạt 8,9% tính đến cuối năm, còn tổng huy động (bao gồm tiền gửi và giấy tờ có giá) tăng 12,4%. Tuy nhiên, NIM cuối năm 2025 giảm mạnh xuống 2,9%, từ mức 3,68% của cuối năm 2024, khiến thu nhập lãi thuần giảm 3,2%, còn 26.906 tỷ đồng. Đây là nguyên nhân chính khiến lợi nhuận không đạt kỳ vọng.

Ở chiều tích cực, thu nhập ngoài lãi tăng 20,5% nhờ sự phục hồi của hoạt động dịch vụ, bảo hiểm, kinh doanh ngoại hối và thu hồi nợ xấu. Hệ số chi phí trên thu nhập (CIR) duy trì dưới 32%, dù ban lãnh đạo cho biết tỷ lệ này có thể tăng lên quanh 35% trong thời gian tới khi ngân hàng gia tăng đầu tư.

Tỷ lệ nợ xấu cuối năm ở mức 0,97%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng mạnh lên 114%. Ngân hàng cũng chủ động tăng trích lập dự phòng trong quý IV/2025 liên quan đến Nghị định 86/2024/NĐ-CP.

Khép lại năm 2025, lợi nhuận trước thuế của ACB đạt 19.539 tỷ đồng, giảm 7% so với cùng kỳ và hoàn thành 85% kế hoạch năm.

Bước sang năm 2026, Shinhan Securities dự báo tăng trưởng tín dụng của ACB có thể đạt khoảng 15%, trong khi NIM duy trì quanh 2,9%. Thu nhập ngoài lãi được kỳ vọng tăng 23%, chi phí rủi ro tín dụng ở mức 0,4% và nợ xấu khoảng 1,2%.

Trên cơ sở đó, lợi nhuận trước thuế năm 2026 của ACB được dự báo đạt 23.732 tỷ đồng, tăng 21,5% so với nền thấp của năm 2025.

Khuyến nghị MUA Vietcombank với giá mục tiêu 75.500 đồng/cổ phiếu, kỳ vọng tăng gần 20%

Trong báo cáo cập nhật công bố đầu tháng 3/2026, Chứng khoán KB Việt Nam (KBSV) đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu Vietcombank (VCB), với giá mục tiêu 75.500 đồng/cổ phiếu. Mức định giá này cao hơn khoảng 19,8% so với thị giá gần 63.000 đồng/cổ phiếu tại ngày 4/3/2026.

Theo nhóm phân tích, Vietcombank vẫn là một trong những ngân hàng có nền tảng tài chính vững chắc nhất hệ thống nhờ chất lượng tài sản tốt, chi phí vốn thấp và khả năng duy trì tăng trưởng ổn định trong nhiều năm. Giá mục tiêu được xây dựng dựa trên hai phương pháp định giá gồm P/B và chiết khấu lợi nhuận thặng dư, với tỷ trọng lần lượt 70% và 30%. Việc kết hợp hai phương pháp giúp phản ánh rõ hơn lợi thế định giá của ngân hàng so với nhiều tổ chức tín dụng khác trên thị trường.

Với vị thế đầu ngành, Vietcombank thường được thị trường chấp nhận mức định giá cao hơn mặt bằng chung của nhóm ngân hàng. Năm 2025, ngân hàng ghi nhận lợi nhuận trước thuế khoảng 44.020 tỷ đồng, tăng 4,2% so với năm trước và tiếp tục nằm trong nhóm có lợi nhuận cao nhất hệ thống.

Riêng trong quý IV/2025, thu nhập lãi thuần đạt 16.170 tỷ đồng, tăng 16,8% so với cùng kỳ. Lợi nhuận trước thuế trong quý đạt 10.887 tỷ đồng, tăng nhẹ 1,7%. Tăng trưởng tín dụng cả năm đạt khoảng 15,3%, trong đó động lực chính đến từ khách hàng doanh nghiệp lớn và khách hàng cá nhân.

Danh mục cho vay của Vietcombank hiện tập trung vào các khách hàng có nền tảng tài chính tốt, với doanh nghiệp lớn chiếm gần 49% và khách hàng cá nhân khoảng 45% tổng dư nợ. Nhờ chiến lược quản trị rủi ro thận trọng, ngân hàng tiếp tục duy trì chất lượng tài sản thuộc nhóm tốt nhất toàn hệ thống.

Theo báo cáo của KBSV, tỷ lệ nợ xấu của Vietcombank hiện ở mức khoảng 0,58%, thấp nhất trong nhóm các ngân hàng lớn. Đồng thời, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt tới 258%, cho thấy ngân hàng đã xây dựng bộ đệm dự phòng khá dày trong những năm trước. Nhờ đó, Vietcombank có thêm dư địa linh hoạt trong

việc xử lý rủi ro tín dụng và giảm áp lực chi phí dự phòng trong các năm tới.

Bước sang năm 2026, KBSV dự báo tín dụng của ngân hàng có thể tăng khoảng 15,5%. Động lực tăng trưởng đến từ khả năng được cấp hạn mức tín dụng cao hơn trung bình ngành khi tham gia quá trình tái cơ cấu các ngân hàng yếu kém, cùng với nhu cầu vốn gia tăng từ các dự án hạ tầng trong bối cảnh đầu tư công được đẩy mạnh.

Ngoài ra, sự phục hồi của thương mại toàn cầu và hoạt động xuất nhập khẩu cũng được kỳ vọng mang lại lợi thế cho Vietcombank nhờ hệ sinh thái tài trợ thương mại phát triển. Theo kịch bản cơ sở của KBSV, biên lãi ròng của ngân hàng có thể cải thiện lên khoảng 2,73% trong năm 2026, so với mức 2,62% của năm trước.

Trên cơ sở đó, lợi nhuận sau thuế của Vietcombank được dự báo đạt khoảng 41.834 tỷ đồng trong năm 2026, tăng gần 19% so với năm 2025 và tiếp tục tăng lên khoảng 46.164 tỷ đồng vào năm 2027.

Minh Minh