

Một cổ phiếu ngân hàng được khuyến nghị MUA, dư địa tăng 16%

06:01 27/04/2026

Khuyến nghị MUA được đưa ra sau khi VPBank công bố BCTC quý I/2026 với nhiều điểm đáng chú ý.



Chứng khoán Agriseco Research mới đây đã đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu VPB của Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBank), với giá mục tiêu 32.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng kỳ vọng khoảng 16%.

Khuyến nghị này được đưa ra sau khi VPBank công bố BCTC quý I/2026 với nhiều điểm đáng chú ý, cho thấy ngân hàng tiếp tục duy trì đà tăng trưởng ở cả tín dụng, huy động và lợi nhuận.

Tính đến cuối quý I/2026, dư nợ cho vay khách hàng của VPBank đạt 1,041 triệu tỷ đồng, tăng 10,3% so với cuối năm 2025. Động lực chính đến từ phân khúc khách hàng doanh nghiệp (KHDN) với mức tăng 13%, trong khi mảng khách hàng cá nhân (KHCH) phục hồi chậm hơn, tăng 6%. Ngân hàng tiếp tục đẩy

mạnh tín dụng vào các lĩnh vực thương mại (tăng 15%), xây dựng (11%) và bất động sản (12%).

Agriseco Research đánh giá, trong bối cảnh kinh tế vĩ mô tích cực hơn, tín dụng KHDN sẽ tiếp tục đóng vai trò dẫn dắt, qua đó giúp tăng trưởng tín dụng năm 2026 có thể đạt trên 30%. Ở chiều huy động, VPBank ghi nhận mức tăng 11,8% kể từ đầu năm, trong đó huy động qua giấy tờ có giá tăng mạnh 30%.

Về kết quả kinh doanh, lợi nhuận trước thuế quý I/2026 của VPBank đạt 7.921 tỷ đồng, tăng 58% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ thu nhập lãi thuần tăng 27%. Đáng chú ý, thu lãi cho vay tăng tới 40% khi mặt bằng lãi suất cho vay duy trì ở mức cao trong giai đoạn đầu năm.

Bên cạnh đó, thu nhập từ hoạt động dịch vụ tăng 81%, góp phần đưa thu nhập ngoài lãi tăng 24%. Biên lãi ròng (NIM) đạt 5,2%, giảm so với mức 5,5% của năm 2025 do chi phí vốn gia tăng trong bối cảnh lãi suất huy động toàn ngành đi lên. Tuy vậy, hiệu quả hoạt động tiếp tục cải thiện khi tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) giảm xuống 24,15%.

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) tại thời điểm cuối quý I/2026 ở mức 3,56%, tăng nhẹ so với cuối năm trước (3,3%) nhưng vẫn thấp hơn đáng kể so với đỉnh năm 2022 (5,6%). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống 51,3%.

Đối với kế hoạch năm 2026, VPBank đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 41.323 tỷ đồng, tăng 35% so với năm trước, cùng với quy mô tổng tài sản dự kiến tăng 29%. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 34% và huy động vốn 40%, thuộc nhóm cao nhất hệ thống, đồng thời kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 3%.

Ngoài ra, VPBank dự kiến tăng vốn điều lệ từ 79.339 tỷ đồng lên 106.200 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu và phát hành riêng lẻ. Ngân hàng cũng có kế hoạch chi trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 5%.

Agriseco Research dự báo lợi nhuận trước thuế của VPBank trong năm 2026 sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trên 30%, nhờ tín dụng doanh nghiệp dẫn dắt và biên lãi ròng duy trì ở mức cao trên 5%. Chất lượng tài sản được kỳ vọng cải thiện với tỷ lệ nợ xấu quanh mức 3%.

Hiện cổ phiếu VPB đang giao dịch tại mức P/B khoảng 1,2 lần, thấp hơn so với mức bình quân ngành 1,5 lần, trong khi tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu (ROE) 12 tháng gần nhất đã cải thiện lên 16,4%.

Trên cơ sở đó, Agriseco Research đưa ra khuyến nghị MUA cổ phiếu VPB với giá mục tiêu 32.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức sinh lời kỳ vọng 16% trong thời gian tới.

Minh Minh