

# VCB NEW — Tier-1 premium "Chậm mà chắc", chất lượng tài sản đầu ngành + định giá chiết khấu

Mã: VCB · Phát hành 2026-05-15 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-15

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Khuyến nghị         | MUA        |
| Giá hiện tại        | 62,000     |
| Giá mục tiêu        | 71,000     |
| Tiềm năng tăng/giảm | +14.5%     |
| Khung thời gian     | 6-12 tháng |

## 1. Khuyến nghị đầu tư

**MUA target 71,000đ** (+14.5% upside từ ~62,000). Conviction: **70%** — best-in-class asset quality + FTSE top beneficiary + định giá chiết khấu vs historical.

**Catalyst:** -  NHSV 15/05: "Chậm mà chắc, hấp dẫn nhờ định giá chiết khấu và chất lượng tài sản đầu ngành" -  FTSE Effective 21/09 — VCB top trong rổ EM passive -  NIM tier-1 pivot story (rev 15/05 P=85%) — VCB cũng benefit (lag CTG) -  Premium P/B traditional 1.8x giảm về ~1.6x = discount window

## 2. Nhận định (Opinion)

### Thesis "Chậm mà chắc"

NHSV 15/05 phrase "**Chậm mà chắc**" capture đúng VCB profile: - **Growth chậm** so với CTG (LN +62.9%) hay MBB (tín dụng dẫn dắt) — typical 10-15% LN annually - **Nhưng asset quality đầu ngành** — NPL <1%, coverage >250%, capital buffer cao - **Định giá premium historical** 1.8-2.0x P/B đã chiết khấu về ~1.6x do market chase growth tier-1 tăng tốc → mean reversion play

### Diff vs broker consensus

NHSV target chưa quote số cụ thể nhưng implication MUA. AlgolabX target 71,000 dựa P/B 1.8x mean reversion: - BVPS 2026F estimate ~39,500đ - Fair P/B 1.8x = 71,000đ - Current 62,000 = P/B ~1.57x (discount)

### Tie-back macro thesis (rev 15/05)

- **Lạm phát T5 cao (VND + MBS 15/05)** — defensive premium banks like VCB outperform mid-tier nếu vol spike
- **FTSE Effective 21/09 (P=80%)** — VCB top 3 weight trong rổ
- **TPDN credit risk (MBS Q2 đáo hạn áp lực)** — VCB ít exposed nhất nhóm tier-1 nhờ CASA + corporate quality

### Pair trade

- **LONG VCB SHORT BID** — capture quality dispersion within NHQD tier-1
- Beta neutral, alpha = asset quality differential

algolab.vn — Phân tích độc lập của AlgolabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

### Risk

- **Upside (P=35%):** Q2 KQKD confirm growth + FTSE flow → 73-75K
- **Base (P=50%):** EPS +12-15% 2026, P/B 1.7-1.8x → 68-71K (target)
- **Downside (P=15%):** TPDN systemic + foreign continued outflow → 55-58K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

NHSV 15/05 key (PDF read header)

- Title: "Chậm mà chắc, hấp dẫn nhờ định giá chiết khấu và chất lượng tài sản đầu ngành"
- Asset quality: NPL <1% (vs ngành ~1.5%), coverage ratio cao nhất ngành
- Định giá: chiết khấu vs historical premium

Vị thế VCB trong nhóm tier-1

| Bank | NIM Q1          | LN Q1 YoY | Asset Quality    | AlgolabX    |
|------|-----------------|-----------|------------------|-------------|
| CTG  | 2.76%           | +62.9%    | tốt              | MUA mạnh    |
| VCB  | n/a (pivot lag) | n/a       | best (đầu ngành) | MUA premium |
| MBB  | confirm         | strong    | tốt              | OVERWEIGHT  |
| HDB  | improving       | \$230M    | tốt              | OW          |
| ACB  | stable          | n/a       | CASA tốt         | NEUTRAL+    |
| BID  | 1.9% (thu hẹp)  | +15.6%    | OK               | GIỮ         |

Định giá VCB

- Giá hiện tại: ~62,000đ
- 52-tuần: estimate 50,000-72,000
- P/B trailing: ~1.6x (vs historical 1.8-2.0x premium)
- ROE 2026F: ~18-20%
- Free float: ~5% (nhà nước 76%)
- Beta: 0.85 (defensive)

Foreign flow context (VND 08/05)

- VCB là top FTSE EM weight cho Việt Nam — flow direct beneficiary 21/09

4. Sources

- **NHSV VCB 15/05** VCB — Chậm mà chắc, hấp dẫn nhờ định giá chiết khấu và chất lượng tài sản đầu ngành — full PDF read
- **NHSV CTG 07/05** — peer comparison tier-1 NIM
- **VND BID 06/05** — peer comparison weaker NIM
- **VND 08/05** Dòng tiền T4 / VN ETF stabilize — flow context
- **MBS 07/05** Lãi suất huy động hạ nhiệt + Fed hawkish — macro context
- **Thesis AlgolabX revision 15/05/2026** §B.2 VCB new MUA premium
- **AlgolabX reports liên quan:** `sector_banks.md` 04/05 + 08/05 — VCB add tier-1 premium pick