



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 11 năm 2025

Cập nhật: Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (HSX:VPB)

MUA

Lợi nhuận tăng trưởng nhờ tín dụng tăng cao

Giá mục tiêu 35.000 đồng

Upside +23%

Giá hiện tại 28.550 đồng

Khoảng giá 52W 15.527-38.650đ

P/B 1,4x

EPS 4 quý gần nhất 2.603

BVPS 30/9/2025 19.407

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Ngân hàng

Vốn hóa 226.513 tỷ đồng

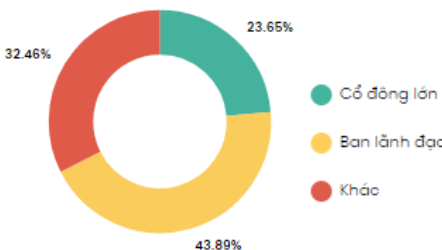
Vốn điều lệ 79.339 tỷ đồng

Thanh khoản TB 10 phiên 15.749.010 cp

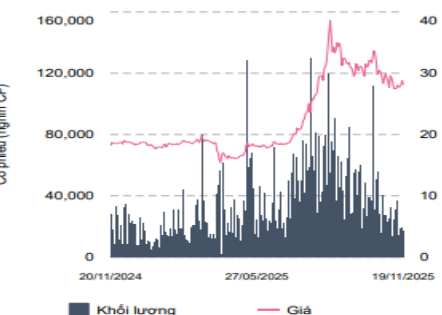
Tổng tài sản 1.178.298 tỷ đồng

Vốn CSH 103.331 tỷ đồng

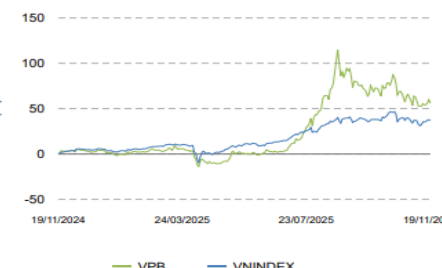
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q3/2025	%svck	9T2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	15.061	+24%	41.896	+17%
Tổng TN hoạt động	20.138	+34%	52.238	+17%
Chi phí dự phòng	6.544	+7%	19.136	-5%
Lợi nhuận trước thuế	9.166	+77%	20.396	+47%

Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB) vừa qua đã công bố BCTC Q3/2025 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

❖ **KQKD 6T2025 tăng trưởng mạnh nhờ tín dụng cao.** LNTT Q3/2025 ghi nhận 9.166 tỷ đồng (+77% svck) và LNTT lũy kế 9T2025 đạt, 20.396 tỷ đồng tăng 47% svck nhờ tăng trưởng tín dụng cao, hoàn thành 73% kế hoạch cả năm. Tổng thu nhập hoạt động 9T2025 tăng 17% svck nhờ thu nhập lãi tăng 17% và thu nhập ngoài lãi tăng mạnh 75%. Tỷ lệ CIR (chi phí/tổng thu nhập) cuối 9T/2025 giảm đáng kể xuống còn 22% so với mức 26% trong nửa đầu năm và chi phí dự phòng RRTD giảm 5% svck.

❖ **Tiềm năng tăng trưởng tín dụng năm 2026 đạt trên 30%.** Tính đến 30/9/2025, tăng trưởng tín dụng đạt 28,5% (cùng kỳ năm 2024 tăng 8,7%) - cao top đầu toàn hệ thống (trung bình ngành tăng 13,4%). Động lực đến từ phân khúc KHDN (+43% kể từ đầu năm) và KHCN tăng 11%, riêng cho vay BĐS tăng hơn 10% và chiếm 23% tổng dư nợ (tập trung cho vay cá nhân mua nhà tăng trên 27%). Nhờ đó, biên lãi ròng (NIM) 9T2025 duy trì ở mức cao, đạt 5,4% với lợi suất sinh lời cao hơn trung bình ngành (8,5%). Tăng trưởng huy động 9T2025 đạt 25,2% chủ yếu bởi phát hành giấy tờ có giá tăng mạnh, giúp tỷ lệ LDR đạt 82,8%. Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng của VPB giai đoạn 2025-2026 đạt mức 30-35% nhờ (i) hưởng lợi từ thị trường BĐS phục hồi giúp VPB đẩy tín dụng cao hơn với lợi suất cho vay cao; (ii) nhu cầu cá nhân tiêu dùng phục cải thiện tích cực hơn.

❖ **Chất lượng tài sản cải thiện tích cực.** Tỷ lệ nợ xấu giảm đáng kể xuống 3,51% cuối Q3/2025 so với mức 4,2% cuối năm 2024 – đây là mức thấp nhất kể từ năm 2021 đến nay. Điểm sáng là tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ đạt 3,6%, thấp hơn so với cuối năm 2024 (6,3%) giảm áp lực tăng nợ xấu trong quý tới. Chúng tôi đánh giá Luật hóa Nghị quyết 42/2017/NQ-CP giúp VPB đẩy nhanh quá trình xử lý nợ xấu, giảm bớt áp lực trích lập dự phòng nhằm khơi thông tín dụng. Bên cạnh đó, VPB sẽ tập trung củng cố bộ đệm dự phòng nợ xấu trong năm nay trong bối cảnh nợ xấu giảm, tỷ lệ LLR tăng lên 55% tính đến cuối Q3/2025 và chi phí tín dụng tiếp tục giảm xuống còn 2%.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research đánh giá KQKD của VPB năm 2026 tiếp đà tăng trưởng, LNTT dự kiến tăng 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. Bên cạnh đó, kế hoạch IPO VPBankS sắp tới (tối đa 375 triệu cp, giá chào bán 33.900 đ/cp) sẽ là yếu tố hỗ trợ tích cực cho giá cổ phiếu. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **VPB** với giá mục tiêu **35.000 đ/cp (upside 23%)**.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

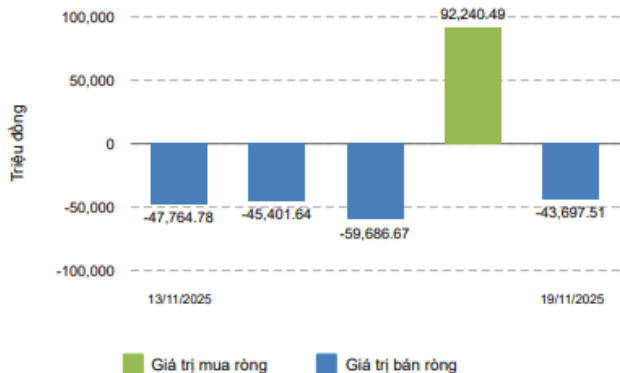


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

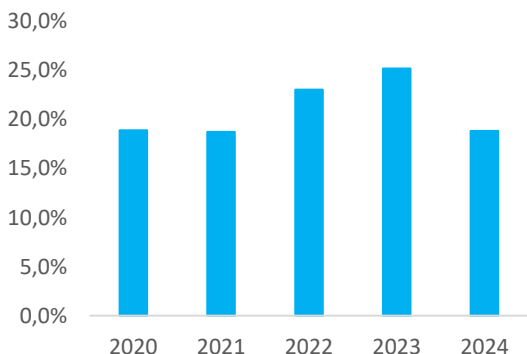
Trên đồ thị kỹ thuật, hiện nay VPB điều chỉnh về vùng hỗ trợ quanh EMA21–EMA50 trên khung tuần và xu hướng tăng trung hạn vẫn được duy trì, khi giá cổ phiếu giao dịch trên đường MA50 và đường MA200 hướng lên. Nhà đầu tư có thể mua tích lũy cho mục tiêu dài hạn, ưu tiên khi giá giữ vững trên vùng 27.000–28.000 và kỳ vọng nhịp hồi phục trở lại mốc 35.000 đồng/cp, NGĐT chủ động cắt lỗ khi giá giảm 8% kể từ ngày khuyến nghị.



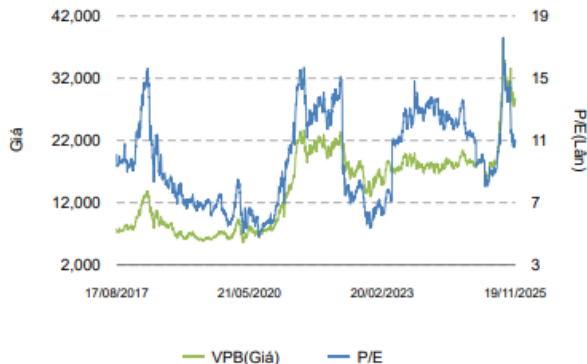
Giao dịch NGĐTNN



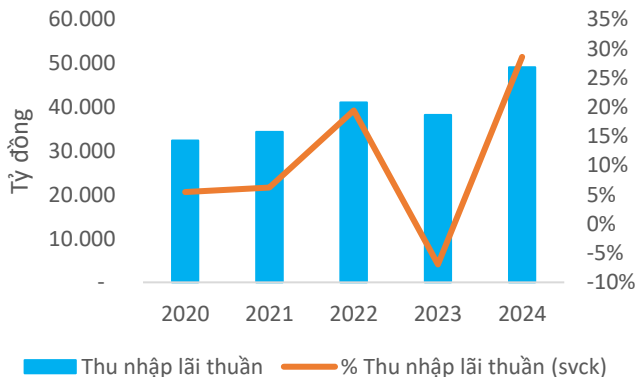
Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Lịch sử định giá



Thu nhập lãi thuần





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 11 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



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**;



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

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/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 Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, 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 **TẠI 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