Cập nhật: Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (HSX: VCB)
Triển vọng KQKD Q4/2026 tăng trưởng tốt trên nền định giá thấp

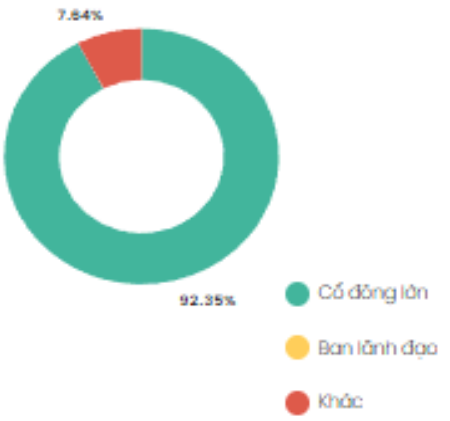
MUA

Giá mục tiêu	**65.000 đồng**
Upside	**+19%**
Giá hiện tại	54.800 đồng
Khoảng giá 52W	53.500-75.369
P/B	1,7x
EPS 4 quý gần nhất	4.986
BVPS 30/9/2026	30.359

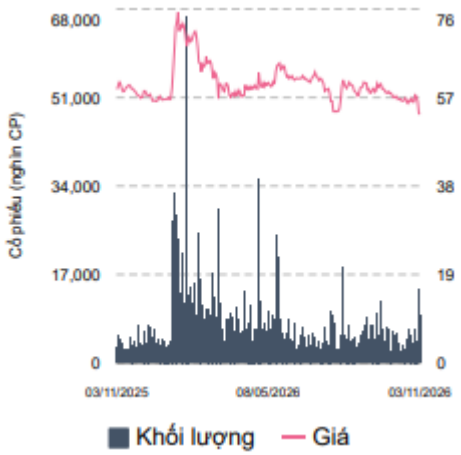
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	457.891 tỷ đồng
Vốn điều lệ	83.557 tỷ đồng
Thanh khoản TB	5.514.960 cp
Tổng tài sản	2.682.409 tỷ đồng
Vốn CSH	253.761 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3/2026	%svck	9T2026	%svck
Thu nhập lãi thuần	20.386	+39%	57.179	+35%
Tổng TN hoạt động	25.431	+41%	72.983	+37%
Chi phí dự phòng	6.184	+697%	9.180	+293%
Lợi nhuận trước thuế	11.218	-0,2%	40.440	+22%

Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (VCB) là ngân hàng có vốn hóa lớn nhất thị trường và chất lượng tài sản dẫn đầu ngành, vừa công bố BCTC hợp nhất Q3/2026 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật như sau:

- **Cập nhật KQKD Q3/2026 và 9T2026:** VCB ghi nhận LNTT Q3/2026 gần như đi ngang so với kỳ dù các hoạt động kinh doanh chính vẫn tăng trưởng tốt. Nguyên nhân chính là chi phí trích lập dự phòng đối với TPDN chưa niêm yết trong Q3 tăng gấp 8 lần so với mức 776 tỷ đồng cùng kỳ. Lũy kế 9T2026, LNTT đạt 40.440 tỷ đồng (+22% svck), hoàn thành 88% kế hoạch năm. Tổng thu nhập hoạt động 9T2026 đạt 72.983 tỷ đồng (+37% svck), trong đó thu nhập lãi thuần tăng 35% svck và thu nhập ngoài lãi tăng 48% svck. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) 9T2026 tiếp tục giảm xuống 32%. Chất lượng tài sản an toàn thể hiện qua các chỉ số như sau: (1) tỷ lệ nợ xấu cuối Q3/2026 đạt 0,71% và (2) tỷ lệ bao phủ nợ xấu cuối Q3/2026 đạt 243% - cao nhất hệ thống.
- **Tín dụng tăng tốc và biên lãi ròng NIM phục hồi là động lực chính của thu nhập lãi tăng trưởng:** Tăng trưởng tín dụng đến hết tháng 9 đạt 8,5% so với đầu năm, riêng quý 3 tăng 3,3% sau giai đoạn đi ngang ở quý 2, giúp củng cố triển vọng hoàn thành mục tiêu 13–15%. Tỷ lệ NIM Q3/2026 đạt 3,23% - đánh dấu quý cải thiện thứ tư liên tiếp và tăng 0,8% so với cùng kỳ, nhờ lợi thế chi phí huy động thấp (tỷ lệ CASA duy trì vị trí thứ 3 cao đầu ngành) và dịch chuyển sang các gói vay trung dài hạn lợi suất cao hơn.
- **Kế hoạch phát hành riêng lẻ là yếu tố hỗ trợ trong trung hạn:** Ngày 3/11/2026, NHNN đã chấp thuận cho VCB chào bán riêng lẻ 543,1 triệu cổ phiếu (6,5% vốn) cho nhà đầu tư nước ngoài chiến lược, tăng vốn điều lệ thêm tối đa 5.431 tỷ đồng lên khoảng 88.988 tỷ đồng. Đây là cấu phần được ưu tiên hoàn tất trong năm 2026; cùng phương án phát hành hơn 1 tỷ cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu đã được ĐHĐCĐ thông qua, vốn điều lệ có thể lên gần 99.700 tỷ đồng, qua đó mở rộng dư địa tăng trưởng tín dụng giai đoạn tới.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research dự báo LNTT năm 2026 của VCB tăng trưởng trên 20% svck, động lực đến từ: (1) tín dụng tăng tốc trong mùa cao điểm cuối năm; (2) tỷ lệ NIM tiếp tục phục hồi; và (3) chi phí dự phòng kỳ vọng giảm trong quý 4. Cổ phiếu giao dịch tại P/B 1,7x, thấp hơn so với mức bình quân 5 năm (2,6x) và đang ở vùng đáy 52 tuần, tỷ suất sinh lời ROE duy trì trên 18%. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Mua** cổ phiếu **VCB** với giá mục tiêu **65.000 đ/cp (upside 19%).**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

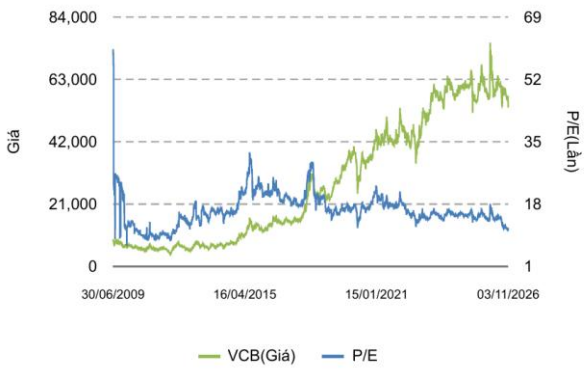
Trên đồ thị ngày, VCB đang trong xu hướng giảm ngắn hạn khi giá lùi về vùng đáy 52 tuần quanh 53.500 đồng/cp và nằm dưới toàn bộ các đường MA20, MA50 và MA200. Phiên 02/11 giảm mạnh với thanh khoản gấp 3,5 lần bình quân 20 phiên, phản ánh áp lực bán sau thông tin trích lập. Nhà đầu tư nên chờ giá tạo nền quanh vùng 52.000-53.500 đồng/cp trước khi giải ngân, mục tiêu trung hạn hướng tới vùng 63.000 đồng/cp; ngưỡng quản trị rủi ro tại 51.000 đồng/cp.



Giao dịch NĐTNN



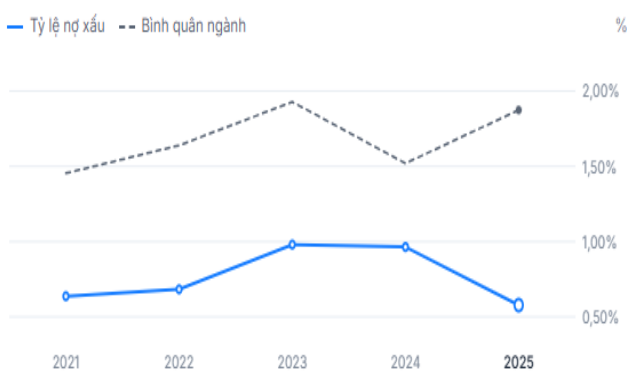
Lịch sử định giá



Tổng thu nhập hoạt động và Lợi nhuận



Tỷ lệ nợ xấu



SẢN PHẨM NỔI BẬT

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:



RA MẮT MỤC "HỌC ĐẦU TƯ" TRÊN WEBSITE AGRISECO

"Học đầu tư" hỗ trợ:

- ✓ Tổng hợp kiến thức nền tảng
- ✓ Hiểu cách thị trường vận động
- ✓ Quản trị rủi ro thông minh
- ✓ Trắc nghiệm nhanh sau mỗi chủ đề để củng cố kiến thức

Mở tài khoản

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

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;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ ký quỹ chứng khoán tại Agriseco

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

- ✓ Phí giao dịch 0,1%;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với CBNV của Agribank: 9%/năm;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi đối với Khách hàng Agribank: 10%/năm

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường 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

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Đường 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

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

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** hoặc quét mã QR bên dưới

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.