



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 12 tháng 08 năm 2025

Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (HSX: VCB) Tiềm năng tăng trưởng trên nền định giá hấp dẫn

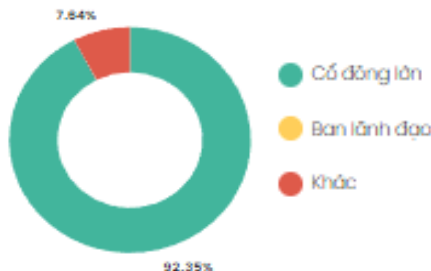
MUA

Giá mục tiêu	75.000 đồng
Upside	+20%
Giá hiện tại	62.500 đồng
Khoảng giá 52W	61.900-67.300
P/B	2,4x
EPS 4 quý gần nhất	4.150
BVPS 30/06/2025	25.570

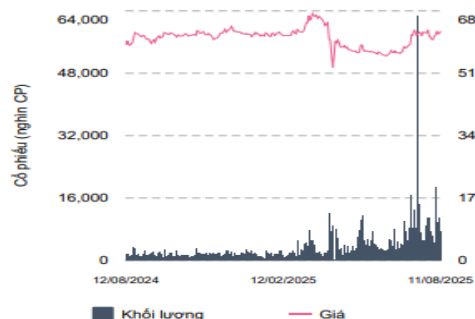
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	517.216 tỷ đồng
Vốn điều lệ	8.557 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	8.707.820 cp
Tổng tài sản	2.217.941 tỷ đồng
Vốn CSH	21.749 tỷ đồng

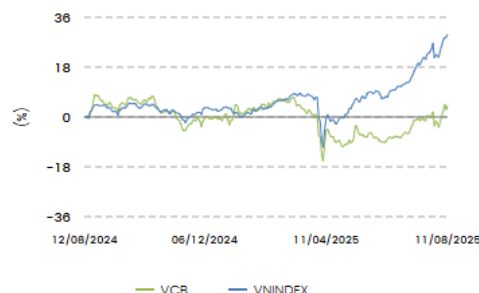
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q2/2025	%svck	6T2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	14.160	+2%	27.847	-0,5%
Tổng TN hoạt động	17.868	+7%	35.133	+3%
Chi phí dự phòng	810	-47%	1.562	-48%
Lợi nhuận trước thuế	11.034	+9%	21.894	+5%

Ngân hàng Vietcombank vừa qua đã công bố BCTC Q2/2025 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và triển vọng đầu tư các tháng cuối năm như sau:

❖ **KQK 6T2025 tăng trưởng nhờ chi phí dự phòng RRTD giảm.** Quy mô tín dụng của VCB đạt 7,4% nhờ cho vay KHDN dẫn dắt, tăng trưởng mạnh so với cuối Q1/2025 (1,2%). Tại thời điểm 30/06/2025, tăng trưởng huy động đạt 4,8% so với đầu năm, giúp tỷ lệ CASA tăng lên 37% - đứng thứ 3 toàn ngành, hỗ trợ tích cực đến tỷ lệ NIM 6T2025, đạt 2,8%. Mặc dù, tổng thu nhập hoạt động 6T2025 tăng nhẹ 3% svck do thu nhập ngoài lãi giảm, tuy nhiên VCB vẫn ghi nhận LNTT 6T2025 đạt 21.894 tỷ đồng (+5% svck). Động lực tăng trưởng chính đến từ chi phí dự phòng RRTD 6T2025 giảm đáng kể 48% svck và thu nhập ngoài lãi phục hồi tích cực. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) 6T2025 duy trì ở mức 33,7%.

❖ **Duy trì vị thế dẫn đầu ngành với nhiều lợi thế vượt trội.** Xét về KQKD, VCB đứng đầu ngành với LNTT 6T2025 đạt 21.894 tỷ đồng có tốc độ tăng trưởng CAGR 5 năm là 20%/năm với vị thế vững chắc trong mảng ngân hàng doanh nghiệp trong nhiều năm. Xét về quy mô, VCB hiện nay là ngân hàng có vốn hóa lớn nhất thị trường (khoảng 21,8 tỷ USD), vượt trội so với NHTM khác trong nước. Đồng thời, VCB là ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp nhất hệ thống cuối Q2/2025 (1%) trong khi có bộ đệm dự phòng nợ xấu đứng đầu ngành (214%), cao hơn nhiều so mức trung bình ngành là 85%.

❖ **Kỳ vọng lợi nhuận năm 6 tháng cuối năm tăng trưởng mạnh mẽ với 2 yếu tố sau:** (1) Chúng tôi dự kiến chi phí dự phòng RRTD của VCB tiếp tục xu hướng giảm nhờ tận dụng bộ đệm dự phòng lớn và chất lượng tài sản được cải thiện (Luật hóa NQ42 hỗ trợ tích cực); (2) Với lợi thế chi phí vốn thấp và hạn mức tín dụng cả năm 2025 đạt 16% (dự địa tăng cuối năm là gần 10% với động lực chính đến từ KHDN lớn đầu tư các đại dự án hạ tầng và cho vay cá nhân mua nhà tiếp tục tăng) sẽ giúp tỷ lệ NIM năm 2025 phục hồi về mức 3%. Do đó, chúng tôi kỳ vọng LNTT năm 2025 của VCB tăng trưởng khoảng 10-15% so với năm trước.

❖ **Định giá hấp dẫn:** Hiện tại VCB đang giao dịch tại mức P/B là 2,4x lần thấp hơn so với bình quân 5 năm gần đây (3,2x) với triển vọng tăng trưởng lợi nhuận năm 2025 duy trì trên 10% và tỷ lệ ROE tiếp tục cải thiện (20%). Bên cạnh đó, chúng tôi đánh giá VCB là một trong những cổ phiếu được hưởng lợi khi thời điểm nâng hạng FTSE được công bố vào tháng 9 tới, thu hút dòng tiền khối ngoại (room ngoại còn trên 8%). Do đó, kỳ vọng thông tin liên quan sớm được công bố sẽ hỗ trợ đà tăng giá cổ phiếu VCB và mở ra tiềm năng tăng trưởng dài hạn cho ngân hàng.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2025 của VCB duy trì đà tăng trưởng với LNTT tăng khoảng 10-15% svck nhờ: giảm chi phí trích lập dự phòng với tỷ lệ nợ xấu được kỳ vọng giảm khi triển vọng kinh tế hồi phục tốt hơn, và biên lãi ròng cải thiện với hạn mức tín dụng năm 2025 là 16%. Đồng thời, cổ phiếu VCB đang có mức định giá hấp dẫn với tỷ lệ P/B thấp (2,4x lần), phù hợp để nắm giữ trong trung và dài hạn. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **VCB** với giá mục tiêu **75.000 đồng/cp (upside 20%)**.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

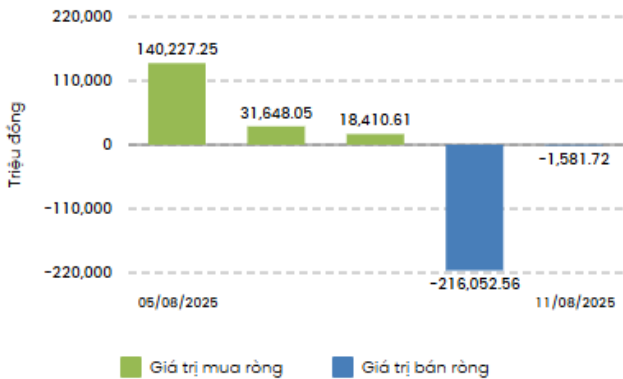


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, xu hướng tăng trong trung và dài hạn của cổ phiếu VCB vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn giao dịch trên đường MA50 điểm và đường MA20 hướng lên. Với diễn biến kỹ thuật tích cực, VCB có khả năng mở rộng đà tăng và hướng tới vùng giá mục tiêu 75.000 đồng/cp trong trung hạn. Các nhà đầu tư có thể mua với cổ phiếu VCB tại vùng tích lũy 61.800-63.500 đồng/cp và chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



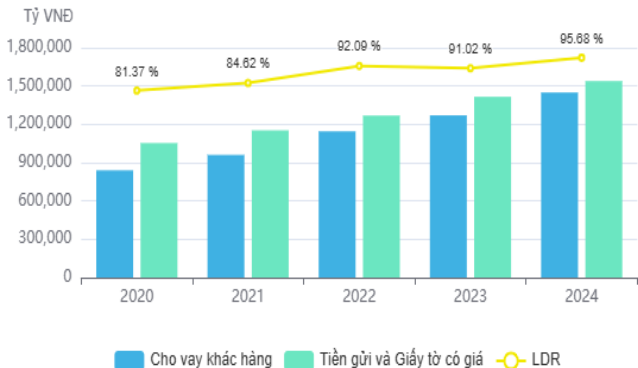
Giao dịch NĐTNN



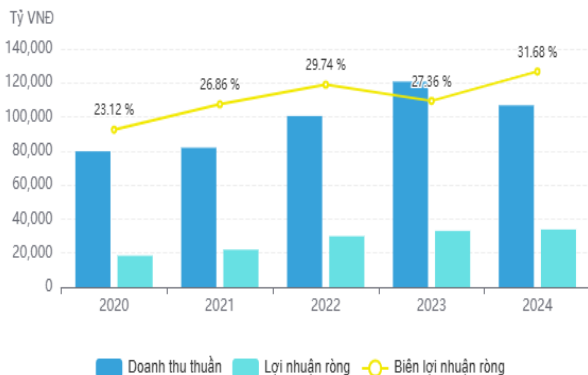
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng và huy động



Doanh thu và lợi nhuận qua các năm





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 12 tháng 08 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.



SÀN PHẪNG 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