

## Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (HOSE: VCB)

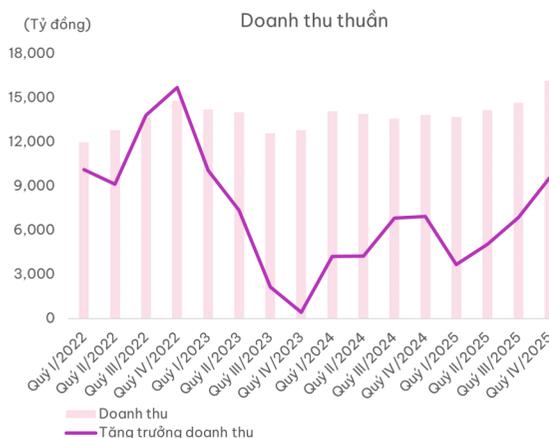
KHUYẾN NGHỊ	MUA
Giá hiện tại	64.800 VNĐ/CP
Giá mục tiêu	79.000VNĐ/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	21,91%
Trading time	3-6 tháng

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	2023	2024	2025
P/E	12,34	15,07	12,66
P/B	2,72	2,6	2,11
Beta	0,75	0,65	0,67
EPS (VNĐ)	6.507	6.053	4.542
ROE	21,97%	18,73%	16,60%
ROA	1,81%	1,72%	1,55%
YOE	6,05%	4,84%	4,72%
COF	3,41%	2,20%	2,30%
NIM	3,00%	2,86%	2,63%
CIR	32,36%	33,58%	34,76%

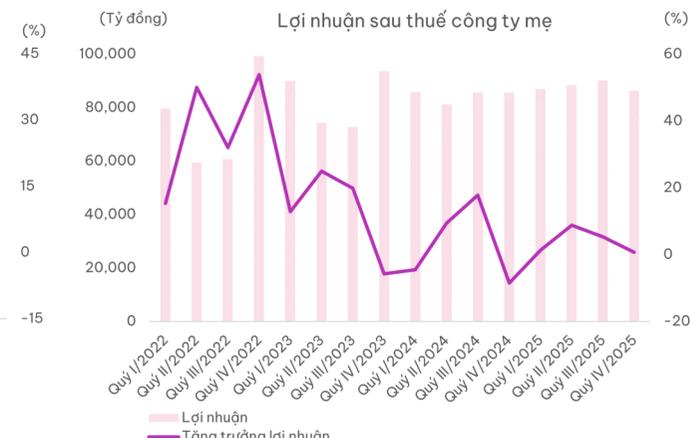
Chuyên viên Phân tích

**Mai Trung Nghĩa**

Email: [nghiamt@vikkibanks.vn](mailto:nghiamt@vikkibanks.vn)



Nguồn: VikkiBankS Research



Nguồn: VikkiBankS Research

### Luận điểm đầu tư:

Theo báo cáo tài chính Quý 4/2025, Vietcombank ghi nhận tổng tài sản đạt 2.426 nghìn tỷ đồng, tăng 16,89% so với năm trước. Động lực chính đến từ tăng trưởng tín dụng 15,5%, tập trung ở phân khúc doanh nghiệp và các khoản vay trung - dài hạn. Các khoản tiền gửi và cho vay các tổ chức tín dụng khác tăng hơn 33%, trong khi danh mục đầu tư chứng khoán mở rộng mạnh so với đầu năm. Huy động vốn đạt 1.700 nghìn tỷ đồng (+10,5%), thấp hơn tốc độ tăng tín dụng, cho thấy mức độ sử dụng vốn cao hơn và áp lực thanh khoản gia tăng. Tuy nhiên, chi phí vốn giảm xuống còn 0,2% trong bối cảnh nhiều ngân hàng tăng lãi suất huy động, phản ánh lợi thế về cơ cấu tiền gửi và khả năng huy động vốn chi phí thấp của ngân hàng.

Lợi nhuận trước thuế đạt 43.125 tỷ đồng, tăng 4,47% so với năm 2024 và hoàn thành 101% kế hoạch. Tỷ lệ nợ xấu duy trì ở mức 0,97%, dưới ngưỡng 1,5%, cho thấy chất lượng tín dụng vẫn được kiểm soát. Dù vậy, tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm từ 223% xuống 174% và hệ số CAR còn 11,7%, phản ánh các bộ đệm an toàn đã thu hẹp so với năm trước. Kết thúc năm, VCB hoàn thành đầy đủ 6/6 chỉ tiêu kế hoạch kinh doanh đề ra.

Từ ngày 23/02/2026, ngân hàng triển khai chương trình ưu đãi cộng thêm 0,2%/năm cho nhiều kỳ hạn, với lãi suất huy động tối đa 6,8%/năm, nhằm củng cố nguồn vốn cho giai đoạn tới. Động thái này cho thấy sự chủ động trong điều hành thanh khoản, dù có thể làm chi phí vốn tăng trở lại trong thời gian tới.

**Rủi ro:** thanh khoản, tỷ lệ nợ xấu, chính sách,...

## Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam (HOSE: VCB)

Khuyến nghị (1)	Khuyến nghị (2)	Hỗ trợ	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)	Cắt lỗ	Mục tiêu
~64.800	>70.000	~60.000	~68.000	~79.000	<60.000	~79.000



### Phân tích kỹ thuật:

Trong phiên giao dịch sáng ngày 25/02, cổ phiếu VCB tiếp tục quá trình cân bằng với biên độ hẹp sau khi đạt mức chiết khấu lớn (~20%) từ vùng đỉnh tháng 1/2026.

Hiện tại, vùng hỗ trợ giao thoa giữa nhóm đường SMA trung hạn và ngưỡng Fibonacci Retracement 78.6% (tương đương vùng 63.500-65.500) đang đóng vai trò là vùng đệm nâng đỡ khá tốt của cổ phiếu.

Bên cạnh đó, chỉ báo Stochastic Oscillator cho tín hiệu mua trở lại tại vùng quá bán (oversold). Nếu tín hiệu mua được duy trì và vượt lên khỏi vùng này thì triển vọng phục hồi có thể quay trở lại trong các phiên tới.

### Chiến lược giao dịch:

Giải ngân thăm dò và gia tăng khi có sự đồng thuận của dòng tiền.

Mục tiêu hướng tới là ngưỡng Fibonacci Retracement 100% và đỉnh cũ tháng 1/2026.

## HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Danh sách khuyến nghị theo phân tích kỹ thuật

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
VCB	25/02/2026	~64.800	~79.000	<60.000		+0,00%	Nắm giữ
DPM	05/01/2026	~22.800	~30.000	<20.800		+17,32%	Nắm giữ
CTR	17/12/2025	~85.500	~96.500	<79.000	109.000	+28,30%	Chốt lãi
FRT	26/11/2025	~141.500	~152.000	<130.000	160.000	+13,07%	Chốt lãi
HHV	14/11/2025	~13.500	~14.500	<13.000	14.300	+7,04%	Chốt lãi
HPG	11/11/2025	~26.500	~28.000	<24.500		+10,38%	Nắm giữ
VNM	07/11/2025	~58.200	~61.200	<55.000	63.200	+8,59%	Chốt lãi
MSN	06/11/2025	~77.000	~94.000	<74.000	79.000	+2,60%	Chốt lãi
IJC	05/11/2025	~12.300	~14.500	<11.000	12.400	+0,81%	Chốt lãi
DGW	31/10/2025	~41.000	~50.000	<37.500	44.000	+7,32%	Chốt lãi
MWG	28/10/2025	~81.000	~110.000	~73.000	85.100	+5,06%	Chốt lãi

## TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty TNHH MTV Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

## HỆ THỐNG CHI NHÁNH

### • Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 - 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

### • Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

### • Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 - 3944 5176

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty TNHH MTV Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.