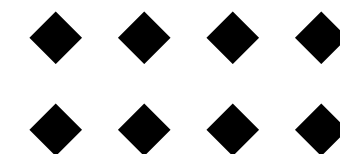




CHỨNG KHOÁN
ALPHA

BÁO CÁO PHÂN TÍCH CỔ PHIẾU



BVB (UPCOM)

NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN VIỆT

NGÀY 31/03/2026

Xem thêm



Bộ phận Phân tích & Đầu tư
Research & Proprietary trading



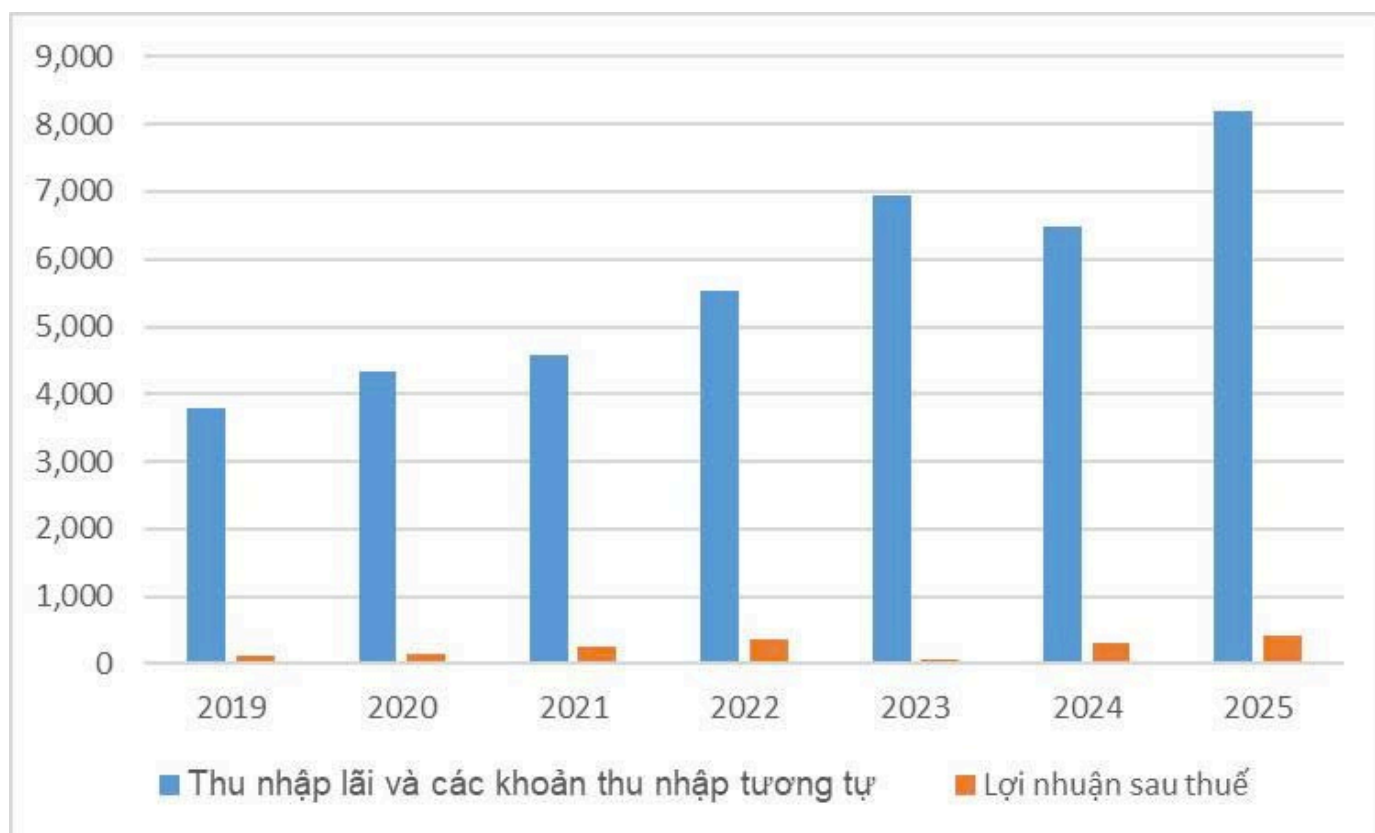


Thông tin cổ phiếu

CANH MUA

• Giá ngày 31/03/2026	12.40
• Vốn hóa (tỷ đồng)	7,946.17
• SLCP lưu hành (cp)	640,820,000
• KLGĐ BQ 10 phiên	820,310
• Giá sổ sách	11.83
• EPS hiện tại	0.66
• P/E	18.17

Doanh thu và lợi nhuận BVB từ năm 2019 đến nay.



Nguồn: APSC tổng hợp.

Luận điểm đầu tư

Quy mô tài sản và tín dụng mở rộng nhanh, dư địa tăng trưởng còn lớn.

• Tính đến cuối 2025, tổng tài sản BVBank đạt hơn 133.000 tỷ đồng, tăng 29% YoY, trong khi dư nợ cho vay đạt khoảng 78.200 tỷ đồng (+15% ytd). Huy động vốn cũng tăng mạnh lên gần 123.300 tỷ đồng (+29% ytd), tạo nền tảng thanh khoản cho tăng trưởng tín dụng trong các năm tới. Đáng chú ý, ngân hàng đã hoàn thành kế hoạch tài sản từ sớm trong năm, cho thấy khả năng mở rộng hoạt động khá hiệu quả. Với quy mô còn nhỏ trong hệ thống, BVB vẫn còn dư địa lớn để tăng trưởng thị phần trong phân khúc bán lẻ và SME.

Chuyển đổi số là động lực dài hạn, thúc đẩy CASA và tối ưu chi phí

• Chuyển đổi số đang trở thành động lực tăng trưởng dài hạn của BVBank khi ngân hàng liên tục đầu tư hạ tầng công nghệ và mở rộng hệ sinh thái số. Năm 2025, 89% khách hàng mới đến từ kênh số, tăng mạnh so với năm trước, trong khi lượng người dùng Digimi cũng tăng 28%, cho thấy mức độ thâm nhập ngày càng sâu. Hoạt động giao dịch số bùng nổ với tổng số lượng giao dịch tăng tới 289%, đặc biệt kênh đối tác đóng góp hơn 720 triệu giao dịch, phản ánh hiệu quả chiến lược kết nối hệ sinh thái. Ở mảng thanh toán, nền tảng Digistore thu hút hơn 20.000 nhà bán hàng, ghi nhận doanh số trên 6.000 tỷ đồng, mở rộng đáng kể tệp khách hàng SME. Sự dịch chuyển sang kênh số không chỉ giúp BVBank gia tăng CASA nhờ thu hút tiền gửi không kỳ hạn, mà còn tối ưu chi phí vận hành, qua đó cải thiện biên lợi nhuận trong dài hạn.

Câu chuyện tăng vốn gắn với chuyển sàn HOSE – động lực kép cho tăng trưởng và định giá

• BVBank đang triển khai kế hoạch tăng vốn điều lệ lên gần 10.000 tỷ đồng trong giai đoạn 2026, qua đó củng cố hệ số an toàn vốn (CAR) và tạo dư địa mở rộng tín dụng trong bối cảnh nhu cầu vốn của nền kinh tế phục hồi. Điểm đáng chú ý là ngân hàng đồng thời có kế hoạch chuyển niêm yết cổ phiếu từ UPCoM sang HOSE, qua đó nâng cao tính minh bạch, chuẩn hóa quản trị và tiếp cận tốt hơn với dòng vốn tổ chức. Việc chuyển sàn thường đi kèm với cải thiện thanh khoản và khả năng được đưa vào các rổ chỉ số lớn, giúp gia tăng mức độ quan tâm của nhà đầu tư. Khi kết hợp với câu chuyện tăng vốn, đây có thể trở thành “chất xúc tác kép” vừa hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trung hạn, vừa mở rộng dư địa re-rating định giá.

• **KQKD:** Năm 2025, BVBank (BVB) ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực với lợi nhuận trước thuế đạt 522 tỷ đồng (+34% YoY), nhờ tổng thu nhập thuần hơn 2.900 tỷ đồng (+17%). Thu nhập lãi thuần tiếp tục là trụ cột, chiếm 92% cơ cấu doanh thu.



Đồ thị kỹ thuật



Các chỉ báo kỹ thuật

Chỉ báo	Giá trị	Tín hiệu
MA 20	12.03	Tích cực
MA 40	12.79	Tiêu cực
MACD	-0.33	Tiêu cực
RSI	50.80	Tích cực

Ngưỡng hỗ trợ / kháng cự

Ngưỡng	Giá	Chú thích
Hỗ trợ 1	12	Đường xu hướng tăng dài hạn
Hỗ trợ 2	11	Đáy cũ
Kháng cự 1	14	Đường trung bình MA200
Kháng cự 2	15	Đường kênh tăng dài hạn

BVB (UPCOM) - NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN BẢN VIỆT

Giá hiện tại	12.40
Vùng mua mục tiêu	11-12
Giá bán mục tiêu	14.5-15
Giá bán cắt lỗ	10.3
Phương pháp GD	Swing trade

Khuyến nghị
CHỜ MUA

Nhận định

- Trên đồ thị trung dài hạn,** Cổ phiếu BVB đang vận động trong cấu trúc xu hướng đan xen: một kênh tăng dài hạn được xác lập từ đường xu hướng tăng dài hạn nối qua 2 đáy tháng 3/2024 đến đáy tháng 4/2025 vẫn được duy trì, trong khi đồng thời nằm trong kênh giảm trung hạn hình thành từ đường xu hướng giảm trung hạn nối qua đỉnh tháng 8/2025 đến đỉnh tháng 1/2026. Hiện tại, giá cổ phiếu đang nằm dưới hai đường trung bình quan trọng MA100 và MA200, phản ánh áp lực xu hướng trung hạn vẫn là tiêu cực. Tuy nhiên, điểm sáng chú ý là giá đã lùi về vùng hỗ trợ của đường xu hướng tăng dài hạn, đóng vai trò như vùng đỡ động quan trọng. Do đó, xu hướng trung - dài hạn vẫn chưa bị phá vỡ hoàn toàn, nhưng đang ở trạng thái “test lại nền tảng”, với rủi ro suy yếu nếu đánh mất vùng hỗ trợ này.
- Trên đồ thị ngắn hạn,** Cổ phiếu BVB cho tín hiệu hồi phục khi phiên 31/03 bật tăng và vượt lên trên MA20, tuy nhiên đà tăng nhanh chóng chững lại khi gặp kháng cự tại MA40. Trước đó, cổ phiếu đã trải qua giai đoạn điều chỉnh và tích lũy đi ngang với thanh khoản thấp, cho thấy áp lực bán không quá mạnh. Về chỉ báo, MACD đã cắt lên đường tín hiệu và histogram chuyển sang dương, phản ánh động lực tăng đang cải thiện. Đồng thời, RSI và MFI đồng thuận hướng lên vùng trung tính, củng cố khả năng hồi phục ngắn hạn. Dù vậy, để xác nhận xu hướng tăng rõ ràng hơn, giá cần vượt dứt khoát MA40 kèm thanh khoản cải thiện.
- Kháng cự và hỗ trợ.** Vùng hỗ trợ gần nhất khá mạnh 11-12, ứng với vùng nền tích lũy năm 2024. Kháng cự quan trọng tại vùng 14.5-15 tương ứng kháng cự bởi đường kênh tăng dài hạn và đỉnh cũ 02/2025.

Khuyến nghị giao dịch

- Với nhà đầu tư chưa có trạng thái cổ phiếu có thể canh mua trong vùng 11-12.
- Với nhà đầu tư đang nắm giữ thì hạn chế bán tháo mà có thể chờ đợi nhịp phục hồi về 13-14 để hạ tỷ trọng.



Tuyên bố trách nhiệm

Bản báo cáo và các tài liệu đi kèm chỉ phục vụ cho mục đích cung cấp thông tin tham khảo và được phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Alpha (APSC), một doanh nghiệp được cấp phép bởi Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và APSC không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay tác động đến bất kỳ chứng khoán nào. Bất kỳ quyết định đầu tư nào đều dựa trên đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo này cùng với các tài liệu đi kèm không thể được sử dụng làm bằng chứng trong bất kỳ tranh chấp pháp lý nào liên quan đến quyết định đầu tư.

© Copyright - Bản quyền thuộc về APSC. Báo cáo này không được phép sao chép tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của APSC. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. APSC có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho APSC.

Công ty Cổ phần Chứng Khoán Alpha

Hội sở chính

Tầng 5, 14 Láng Hạ, P.Giảng Võ, TP. Hà Nội

Điện thoại: (024) 3933 4666

Chi nhánh Hải Phòng

Tầng 8, số 04/B1 lô 26 BC đường Lê Hồng Phong, P.Gia Viên,

TP. Hải Phòng

Điện thoại: 0913.399.635

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 5, Tòa nhà HDTC, 36 Bùi Thị Xuân, P. Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3535 2115

Chi nhánh Thanh Hoá

Sảnh tầng 1, khách sạn Lam Kinh, Khu đô thị Đông Hương, P. Hạc Thành, TP.

Thanh Hoá, Tỉnh Thanh Hoá

Điện thoại: 0237 3515 009