

## NGÂN HÀNG TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM (HOSE: VIB)

### NGÂN HÀNG

## Kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ

- Trong 2026, VIB đặt kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận trước thuế tăng 27% svck, cao hơn 8% so với dự phóng của chúng tôi.
- VIB định hướng duy trì lãi suất huy động ổn định. Thay vào đó, ngân hàng có kế hoạch huy động vốn 1 tỷ USD từ thị trường nước ngoài, phản ánh chiến lược huy động vốn thận trọng và đa dạng hơn.
- Ngân hàng dự định sử dụng lợi nhuận chưa phân phối để trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ chi trả là 9%, tương ứng với tỷ suất cổ tức ước tính khoảng 5,2% trong 2026.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ của VIB vào ngày 09/04/2026 và ghi nhận một số điểm chính như sau:

### Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận mạnh trong năm 2026

Ban lãnh đạo đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế năm 2026 đạt 11.550 tỷ đồng (+27% svck), cao hơn 8,0% so với dự báo của chúng tôi là 10.695 tỷ đồng (+17,5% svck). Động lực tăng trưởng đến từ việc tối ưu hóa cơ cấu tài sản, cải thiện biên lợi nhuận và kiểm soát chi phí chặt chẽ.

Trong đó, VIB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 15% svck, phù hợp với định hướng của NHNN, trong khi tổng nguồn vốn (bao gồm tiền gửi khách hàng và giấy tờ có giá) dự kiến tăng mạnh hơn ở mức 26% svck. Điều này cho thấy VIB đang ưu tiên củng cố nguồn vốn hơn là mở rộng tín dụng trong ngắn hạn. Chúng tôi đánh giá đây là cách tiếp cận thận trọng, giúp ngân hàng tăng cường thanh khoản và tối ưu cơ cấu vốn trong bối cảnh lãi suất tăng, đồng thời tạo dư địa để đẩy mạnh cho vay khi điều kiện thị trường thuận lợi hơn.

Chúng tôi cho rằng kế hoạch này khá tham vọng trong môi trường lãi suất cao, tuy nhiên vẫn khả thi nhờ 1) sự phục hồi của phân khúc khách hàng cá nhân, đặc biệt là nhóm khách hàng kinh doanh (chiếm khoảng 20% dư nợ bán lẻ, chủ yếu là hộ kinh doanh), vốn bị ảnh hưởng bởi Nghị định 70 trong năm 2025; và 2) chi phí vốn được kiểm soát tốt nhờ kế hoạch huy động 1 tỷ USD từ thị trường nước ngoài, qua đó hạn chế áp lực tăng mạnh lãi suất huy động trong nước.

### Chiến lược huy động vốn thận trọng

VIB dự kiến huy động 1 tỷ USD từ thị trường nước ngoài trong năm 2026, chia thành hai đợt: 500 triệu USD trong 6T26 (kỳ hạn 3-5 năm) và 500 triệu USD còn lại trong 6 tháng cuối năm. Trong khi đó, ngân hàng duy trì chiến lược huy động thận trọng, định hướng duy trì lãi suất huy động ổn định định hướng duy trì lãi suất huy động ổn định và hạn chế tham gia cạnh tranh lãi suất tiền gửi.

Ban lãnh đạo kỳ vọng mặt bằng lãi suất sẽ còn chịu áp lực trong 3 quý đầu năm và có thể ổn định từ quý 4/2026. Mặc dù lãi suất huy động tại một số ngân hàng nhỏ đã tăng, VIB không có kế hoạch chạy đua theo xu hướng này. Thay vào đó, ngân hàng đánh giá nguồn vốn quốc tế là lựa chọn hiệu quả hơn, với chi phí hiện khoảng 8,5%, thấp hơn so với chi phí huy động vốn trong nước (theo chia sẻ của ban lãnh đạo).

Bên cạnh đó, VIB cũng thận trọng trong việc tìm kiếm cổ đông chiến lược mới, khi ban lãnh đạo vẫn tự tin vào nền tảng nội tại của ngân hàng, với hệ số an toàn vốn Basel III (CAR) đạt 12,2% (cao hơn nhiều so với mức yêu cầu 8%) và ROE duy trì ở mức 18-20%.

Giá hiện tại	VND17,150
Cao nhất 52	VND23.600
Thấp nhất 52	VND14.300
Giá mục tiêu	VND21,000
Tiềm năng tăng giá	22.4%
Tỷ suất cổ tức	4.1%
Tổng tỷ suất sinh lời	26.5%

Thị giá vốn (tỷ đồng)	58,378
KLGD BQ 10 phiên (tr)	4.9
Số CP lưu hành (tr)	3,404
Số CP sau pha loãng (tr)	3,404

	VIB	VNI
P/E trượt 12T	8.1x	14.2x
P/B hiện tại	1.3x	2.1x
ROAA	1.4%	2.4%
ROAE	16.5%	16.1%

\*Dữ liệu ngày 09/04/2026

### Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá	1T	3T	12T
VIB	3.9	-3.6	18.2
VN-INDEX	-0.6	-5.3	55.1

### Cơ cấu sở hữu

Đặng Khắc Vỹ	4.9%
Đỗ Xuân Hoàng	4.9%
Trần Thị Thảo Hiền	4.9%
Đặng Quang Tuấn	4.9%
Khác	80.4%

### Tổng quan doanh nghiệp

Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam (VIB) được thành lập ngày 18/09/1996. VIB có hoạt động kinh doanh cốt lõi là huy động vốn và cấp tín dụng. Ngoài ra, Ngân hàng còn tham gia vào các dịch vụ ngân hàng quốc tế, kinh doanh ngoại tệ, đầu tư tài chính, quản lý rủi ro và bảo vệ vốn.

### Chuyên viên phân tích

Hà Thu Hiền

hienth1@vpbanks.com.vn

**Danh mục sản phẩm mới thúc đẩy tăng trưởng**

VIB đang triển khai chiến lược VIB 3.0 nhằm trở thành ngân hàng giao dịch chính, dựa trên mô hình 3x5 bao gồm sản phẩm, phân khúc khách hàng và kênh phân phối. Chiến lược tập trung vào xây dựng hệ sinh thái, cá nhân hóa ở cấp độ gia đình và phát triển phân khúc khách hàng cao cấp, trong khi mảng thẻ và ngân hàng số tiếp tục là động lực tăng trưởng chính.

Ngân hàng đang đẩy mạnh tăng trưởng thông qua các sản phẩm mới, với trọng tâm là thẻ tín dụng. Các sáng kiến chính bao gồm Max Card (thẻ theo mô hình thuê bao với quyền lợi linh hoạt, tùy chỉnh) và One Card (hướng tới khách hàng cao cấp với các tính năng vượt trội). Các sản phẩm này được kỳ vọng sẽ thúc đẩy thu nhập phí và tăng mức độ gắn kết khách hàng. Đồng thời, VIB cũng tăng cường tích hợp hệ sinh thái số nhằm cải thiện trải nghiệm người dùng và thúc đẩy bán chéo sản phẩm. Chúng tôi đánh giá chiến lược này sẽ hỗ trợ tăng trưởng CASA và thu nhập ngoài lãi, đồng thời đóng vai trò quan trọng trong việc gia tăng thị phần.

**Kế hoạch cổ tức năm 2026**

VIB dự kiến phát hành hơn 323 triệu cổ phiếu thưởng (tương đương 9,5%) và khoảng 8 triệu cổ phiếu ESOP (0,24%) trong năm 2026. Bên cạnh đó, ngân hàng đặt mục tiêu chi trả cổ tức tiền mặt 9%, tương ứng với suất sinh lời cổ tức ước tính khoảng 5,2% cho năm 2026.

Kế hoạch này phản ánh sự tự tin của ban lãnh đạo vào khả năng duy trì tăng trưởng lợi nhuận, đồng thời vẫn đảm bảo nguồn vốn cho hoạt động mở rộng. Chúng tôi cho rằng việc kết hợp giữa cổ tức tiền mặt và cổ phiếu sẽ hỗ trợ tâm lý nhà đầu tư, dù sự pha loãng từ phát hành cổ phiếu có thể ảnh hưởng phần nào đến tăng trưởng EPS trong ngắn hạn.

Hiện tại, VIB đang giao dịch ở mức P/B forward 2026 khoảng 1,0x, thấp hơn đáng kể so với mức trung bình 5 năm là khoảng 1,8x. Chúng tôi cho rằng mức định giá hiện tại vẫn hấp dẫn, nhờ triển vọng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ và chính sách cổ tức hấp dẫn.

**Hình 1: Kế hoạch kinh doanh của VIB trong 2026**

	2024	2025	KH 2026	% YoY	Thực hiện 2025 so với kế hoạch
<b>Tổng tài sản</b>	493,158	556,098	637,826	14.7%	92.6%
<b>Tổng dư nợ tín dụng</b>	324,010	381,972	439,273	15.0%	96.5%
<b>Tiền gửi khách hàng và phát hành giấy tờ có giá</b>	299,571	329,648	415,968	26.2%	87.4%
<b>Vốn chủ sở hữu</b>	41,862	46,905	55,369	18.0%	N/a
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	9,004	9,105	11,550	26.9%	82.6%

Nguồn: VIB, VPBankS Research

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM**

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

### **Công ty cổ phần Chứng khoán VPbank**

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, phường Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: [cskh@vpbanks.com.vn](mailto:cskh@vpbanks.com.vn)

Website: [www.vpbanks.com.vn](http://www.vpbanks.com.vn)

### **Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu**

Email: [equityresearch@vpbanks.com.vn](mailto:equityresearch@vpbanks.com.vn)