

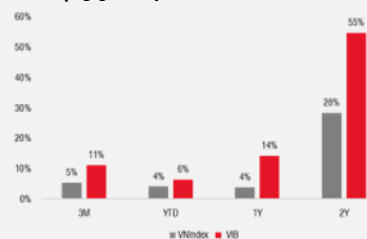
## Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quốc tế Việt Nam (VIB: HOSE)

**Ngày báo cáo:** 06/03/2025  
**Ngành:** Ngân hàng  
**CVPT:** Trương Minh Phương Duy  
**Email:** [duytmp@ssi.com.vn](mailto:duytmp@ssi.com.vn)  
**SĐT:** +84-28 3824 2897 ext. 6733

**Khuyến nghị:** **TRUNG LẬP**  
**Giá mục tiêu 1Y:** **21.100 Đồng**  
**Giá CP ngày 06/03/2025:** 20.950 Đồng  
**% Tăng giá:** **+0,7%**

**Giá trị vốn hoá (triệu USD):** 2.457  
**Giá trị vốn hoá (tỷ đồng):** 62.413  
**Số cổ phiếu lưu hành (triệu):** 2.979  
**KLGD trung bình 3 tháng (cp):** 12.041.183  
**Giá cao/thấp nhất 52T (VNĐ):** 21,1/17,3  
**GTGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng):** 242,9  
**Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%):** 5,0  
**Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%):** 0

### Biến động giá cổ phiếu



*Nguồn: SSI Research*

### Thông tin cơ bản về công ty

VIB được thành lập năm 1996 là ngân hàng tư nhân. Ngân hàng được coi là ngân hàng tư nhân cấp 2 về tổng dư nợ cho vay khách hàng (96.139 đồng vào năm tài chính 2018) và quy mô mạng lưới (162 chi nhánh và văn phòng giao dịch, chủ yếu ở miền Nam). Ngân hàng đã nhanh chóng phát triển dư nợ cho vay và nhắm mục tiêu ngân hàng bán lẻ. Các khoản cho vay các cá nhân chiếm 74% tổng dư nợ cho vay tính đến ngày 31/12/2018, tăng từ 46,9% trong năm 2016. Nợ vay liên ngân hàng vẫn chiếm một phần lớn trong cơ cấu huy động của VIB. Tỷ lệ LDR thuần cũng ở mức cao, hơn 100% trong năm 2016-2018.

## Cập nhật về khối lượng giao dịch lớn

### Diễn biến chính

Ngân hàng Commonwealth Bank of Australia (CBA) đã giảm tỷ lệ sở hữu tại VIB (\*), sau khi thành công thoái vốn phần lớn cổ phần vào năm 2024. Cụ thể vào ngày 5/3/2025, 130,9 triệu cổ phiếu VIB đã được bán với giá 21.100 đồng/cổ phiếu, tương đương với tổng giá trị giao dịch là 2,76 nghìn tỷ đồng (108 triệu USD).

(\* ) SSI là đơn vị đồng dựng số và tư vấn cho giao dịch này.

### Quan điểm của chúng tôi

Với việc CBA không còn là cổ đông chiến lược của VIB, chúng tôi cho rằng VIB sẽ có nhiều cơ hội hơn để tìm đối tác chiến lược mới thông qua việc phát hành riêng lẻ trong thời gian tới. Điều này không chỉ giúp VIB cải thiện thêm nguồn vốn mà còn mang lại cơ hội hợp tác với các đối tác phù hợp hơn với chiến lược phát triển dài hạn của ngân hàng. Tính đến cuối năm 2024, tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của VIB đạt 11,9%, cho thấy nhu cầu cần thêm vốn để hỗ trợ tăng trưởng dài hạn.

**Kết quả kinh doanh dự kiến sẽ phục hồi trong năm 2025.** Năm 2024 đánh dấu một năm kém khả quan của VIB với lợi nhuận trước thuế đạt 9 nghìn tỷ đồng (-16% svck), phù hợp với dự báo của chúng tôi nhưng thấp hơn kế hoạch của công ty. Điều này chủ yếu là do thị trường bất động sản miền Nam còn nhiều khó khăn trong khi VIB tập trung vào phân khúc này. Tuy nhiên, với triển vọng thị trường bất động sản phục hồi vào năm 2025, chúng tôi dự báo kết quả kinh doanh sẽ được cải thiện. Theo đó, lợi nhuận trước thuế dự kiến đạt 10,5 nghìn tỷ đồng (+16,6% svck) nhờ thu nhập lãi thuần phục hồi (+11,3% svck), thu nhập phí rỗng tăng (+19% svck) và thu nhập từ nợ xấu đã xử lý tốt hơn (+13% svck). Mặc dù NIM vẫn còn chịu áp lực, dự kiến giảm 20 điểm cơ bản svck xuống 3,75% do ngân hàng đang đưa ra nhiều chương trình ưu đãi để thúc đẩy nhu cầu tín dụng và cạnh tranh với các ngân hàng khác, chất lượng tài sản được kỳ vọng sẽ tốt hơn trong năm 2025 với tỷ lệ nợ xấu giảm xuống 3,2% (so với 3,5% trong năm 2024) và chi phí tín dụng đạt 1,21% (so với 1,47% trong năm 2024). Ngoài ra, ROE dự kiến duy trì ở mức 18% so với mức đỉnh 30% trong năm 2022.

**Chúng tôi hiện khuyến nghị TRUNG LẬP cho VIB, với giá mục tiêu 1 năm là 21.100 đồng/cổ phiếu. VIB hiện đang giao dịch tại P/B là 1,26x so với mức trung bình lịch sử là 1,8x tính từ năm 2020.**

## CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## KHUYẾN NGHỊ

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI 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 SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

#### Phạm Lưu Hưng

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

### Chiến lược thị trường

#### Đào Minh Châu

Phó giám đốc Phân tích

chaudm@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3824 2897 ext. 6732

### Phân tích Ngành Ngân hàng

#### Trương Minh Phương Duy

Chuyên viên Phân tích

duytmp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3824 2897 ext. 6733

### Dữ liệu

#### Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702