

NGÂN HÀNG TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM - VIB

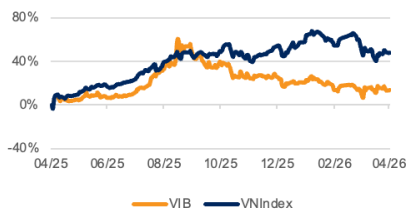
TÀI CHÍNH

Giá thị trường	VND16.700
Cao/Thấp 52 tuần	VND23.600/14.302
Giá mục tiêu	NA
Cập nhật gần nhất	NA
Đánh giá gần nhất	NA
Giá mục tiêu vs Consensus	NA
Tiềm năng tăng giá	NA
Tỉ suất cổ tức	3,7%
Tỷ suất sinh lời	NA

Thị giá vốn (tr USD)	2.158,6	
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	4,2	
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (tr USD)	0,1	
Số lượng cổ phiếu (tr cổ phiếu)	3.404,0	
	VIB	VNI
P/E trượt	7,8x	13,9x
P/B thị trường	1,3x	2,0x
ROA (%)	1,4%	2,1%
ROE (%)	16,5%	14,7%

*tại ngày 8/4/2026

Giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Chủ tịch và những người liên quan	25,73%
Commonwealth Bank of Australia	4,71%
Beston JSC	4,66%
Khác	64,9%

Tổng quan doanh nghiệp

Ngân hàng Thương mại Cổ phần VIB (VIB) là một trong những ngân hàng thương mại hàng đầu tại Việt Nam, tập trung chủ yếu vào khách hàng bán lẻ, cho vay mua nhà và ô tô. Ngân hàng có một hệ thống gồm hơn 189 chi nhánh và 298 máy ATM trên toàn quốc, phục vụ hơn 4.5 triệu khách hàng

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thảo Linh

linh.nguyenthao3@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận 2026 tham vọng

- VIB đặt mục tiêu LNTT năm 2026 đạt 11,5 nghìn tỷ đồng (+27% svck), được hỗ trợ bởi tăng trưởng tín dụng 15%
- Sau khi CBA thoái vốn, ngân hàng vẫn đề ngỏ khả năng tìm kiếm cổ đông chiến lược nước ngoài mới, dù quá trình đánh giá sẽ cần thêm thời gian.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của VIB ngày 08/04/2026, dưới đây là một số điểm chính.

Kế hoạch lợi nhuận 2026 khá tham vọng

Ban lãnh đạo đặt kế hoạch LNTT năm 2026 đạt 11,5 nghìn tỷ đồng (+27% svck), dựa trên mục tiêu tăng trưởng tín dụng 15%, phù hợp với định hướng thận trọng của NHNN cho toàn hệ thống. Ngân hàng tiếp tục nhấn mạnh chiến lược tăng trưởng có chọn lọc và kỷ luật, ưu tiên chất lượng tài sản, tối ưu biên lãi và kiểm soát chi phí thay vì mở rộng bảng cân đối quá nhanh.

Tuy vậy, chúng tôi đánh giá kế hoạch này khá thách thức. Thứ nhất, tăng trưởng huy động được đặt ở mức 26% svck, cao hơn đáng kể so với mức tăng tổng tài sản 15%, điều này có thể phản ánh định hướng thanh khoản thận trọng hơn nhưng cũng có thể tạo áp lực lên chi phí vốn và NIM. Thứ hai, chi phí tín dụng có thể tiếp tục tăng trong năm 2026 trong bối cảnh bất định kinh tế toàn cầu, đặc biệt nếu chất lượng tài sản ở phân khúc bán lẻ suy yếu thêm.

Tiên phong triển khai Basel III

Về an toàn vốn, ban lãnh đạo tái khẳng định VIB duy trì nền tảng vốn mạnh theo Basel III, với hệ số CAR cao hơn đáng kể so với mức tối thiểu theo quy định, tạo dư địa tốt cho tăng trưởng trong giai đoạn VIB 3.0 (2027–2036). Tính đến 31/12/2025, VIB đã chính thức bắt đầu tính CAR theo phương pháp tiêu chuẩn (SA-Basel 3 theo TT14/2025), với tỷ lệ đạt 12,2%. Ban lãnh đạo cũng cho biết theo khung Basel III của NHNN, các khoản vay bất động sản đủ điều kiện và có tài sản bảo đảm hợp lệ sẽ được áp dụng hệ số rủi ro thấp hơn, đây là yếu tố thuận lợi đối với VIB nhờ tỷ trọng lớn ở các phân khúc này. Bên cạnh đó, VIB đã hoàn tất giai đoạn tính toán theo phương pháp IRB và đang chuẩn bị cho bên thứ ba kiểm toán trước khi nộp báo cáo lên NHNN, qua đó có thể tiếp tục tối ưu tài sản có rủi ro (RWA) và hỗ trợ CAR trong trung hạn.

Cân nhắc cổ đông chiến lược nước ngoài mới

Về cơ cấu cổ đông, ban lãnh đạo làm rõ rằng việc CBA thoái vốn là một phần trong chiến lược tái phân bổ vốn toàn cầu, thay vì xuất phát từ những lo ngại liên quan riêng đến nền tảng hoạt động của VIB. Đồng thời, ngân hàng vẫn đề ngỏ khả năng đón cổ đông chiến lược nước ngoài mới, với điều kiện đối tác có thể mang lại giá trị cộng hưởng về vận hành, công nghệ và nguồn lực tài chính dài hạn.

Chính sách cổ tức hấp dẫn và tăng vốn điều lệ

ĐHCĐ đã thông qua tổng tỷ lệ chi trả gần 19%, bao gồm 9% cổ tức tiền mặt, 9,5% cổ phiếu thưởng và 0,24% ESOP. Theo đó, vốn điều lệ dự kiến tăng từ 34,0 nghìn tỷ đồng lên khoảng 37,4 nghìn tỷ đồng (+9,7%). Chúng tôi đánh giá mức cổ tức tiền mặt 9% là khá hấp dẫn, được hỗ trợ bởi bộ đệm vốn mạnh và hệ số CAR ở mức cao.

Tóm tắt tài chính (tỷ đồng)	2024	2025	svck	Kế hoạch 2026	svck
Tổng tài sản	493.158	556.098	12,8%	637.826	15%
Huy động vốn	299.571	329.648	10,0%	415.968	26%
Dư nợ tín dụng	324.602	381.972	17,7%	439.273	15%
Lợi nhuận trước thuế	9.004,30	9.104,62	1,1%	11.550	27%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonguyen3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>