

# MUA

Giá mục tiêu 2026: **21,250 VND**  
% tăng giá: **35%**  
Cập nhật: 11/06/2026

## TRIỂN VỌNG 2026

**Tích cực:** Tốc độ tăng trưởng tín dụng dự báo 15%, thu nhập dịch vụ diễn biến tích cực. Chất lượng tài sản được cải thiện,

**Tiêu cực:** Tăng trưởng tín dụng chậm, áp lực chi phí vốn là yếu tố chính cản trở NIM

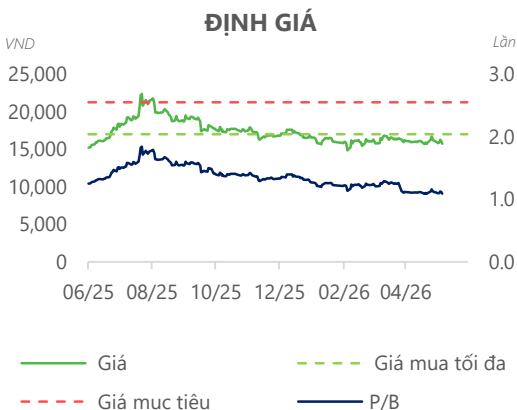
Đơn vị: tỷ VND	Q1/2025	Q1/2026	2026F
TOI	4,601	5,860	22,201
% YoY	-13%	27%	11%
LNTT	2,421	2,803	10,752
% YoY	-3%	16%	18%

## 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 cấp vốn và cấp tín dụng. Ngân hàng tập trung chủ yếu vào khách hàng bán lẻ, cho vay mua nhà và ô tô. Hiện nay VIB đang phục vụ hơn 4,5 triệu khách hàng với hơn 190 chi nhánh và 300 máy ATM trải dài toàn quốc.

## Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	15,750 VND
Vốn hóa:	53613.090 tỷ VND
Số lượng CPLH:	3404.006 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	2,231 VND
P/B:	1.09 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	9.0%
Cổ tức cổ phiếu 2026:	9.5%



# VIB

# DSC

## Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

## TÓM TẮT CẬP NHẬT

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của VIB Q1/2026 lần lượt đạt 5.860 tỷ (+27% YoY, -11% QoQ) và 2.803 tỷ (+16% YoY, +36% QoQ). Chúng tôi dự phóng tổng thu nhập hoạt động (TOI) 2026 và LNTT của VIB năm 2026 lần lượt là 22.201 tỷ (+11% YoY) và 10.752 tỷ (+18% YoY) với động lực chính đến từ tăng trưởng thu nhập từ hoạt động dịch vụ và xử lý nợ ngoại bảng.

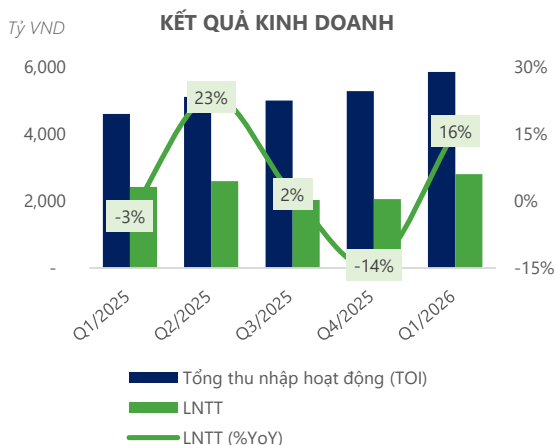
Chúng tôi xác định mức giá phù hợp cho VIB 12 tháng dựa trên phương pháp P/B là 21.250 VND với P/B mục tiêu 1,3x. (chi tiết phần định giá).

## CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

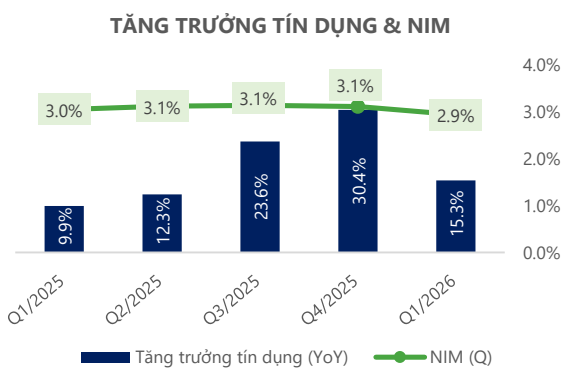
### Áp lực kép từ tăng trưởng tín dụng chậm hơn toàn ngành và biên lãi thuần (NIM) bị thu hẹp

Tính đến hết quý 1/2026, dư nợ cho vay khách hàng của VIB đạt mức tăng trưởng 1,12% so với cuối năm 2025, thấp hơn đáng kể so với mức tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống (3,2%). Trong quý này, dòng vốn tín dụng tập trung chủ yếu vào phân khúc trung hạn và dài hạn khi chiếm 58,7% tổng danh mục, tăng 24% so với cùng kỳ và 2% so với cuối năm 2025. DSC kỳ vọng VIB sẽ đạt mức tăng trưởng tín dụng 15% - đồng pha với kế hoạch của ban lãnh đạo ngân hàng và định hướng điều hành của NHNN.

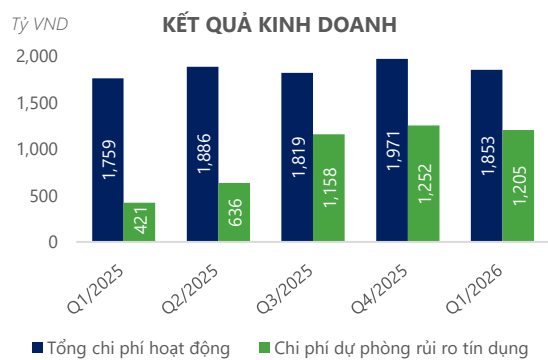
Xét theo phân khúc khách hàng, mảng cho vay doanh nghiệp hiện là động lực tăng trưởng chính của VIB với mức tăng ấn tượng +73% YoY và +8% QoQ, đóng góp 28% vào tổng dư nợ; trong khi đó, mảng bán lẻ dù chiếm tỷ trọng lớn nhất nhưng vẫn chưa hồi phục rõ rệt khi giảm nhẹ 1,5% so với quý trước. Về kết quả kinh doanh, thu nhập lãi thuần của ngân hàng đạt 4.039 tỷ đồng (+8% YoY, -4% QoQ). Tuy nhiên, biên lãi thuần (NIM) đang chịu áp lực thu hẹp do chi phí vốn tăng nhanh hơn hiệu suất sinh lời từ tài sản. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc tiền gửi khách hàng tăng mạnh 7,4% QoQ (vượt xa tốc độ tăng trưởng cho vay chỉ 1,1% QoQ) làm giảm hiệu quả sử dụng vốn ngắn hạn, kết hợp với tỷ trọng CASA sụt giảm xuống dưới mức 14%. Bước sang năm 2026, thu nhập lãi thuần của VIB dự báo sẽ đạt 16.872 tỷ đồng (+5% YoY) và NIM đi ngang ở mức 3,1%. Dù kỳ vọng thu nhập từ cho vay và lãi tiền gửi sẽ dẫn dắt lợi suất tài sản sinh lãi, chi phí vốn từ tiền gửi và phát hành giấy tờ có giá được dự báo vẫn duy trì áp lực lớn lên NIM trong bối cảnh xu hướng lãi suất tăng như hiện nay.



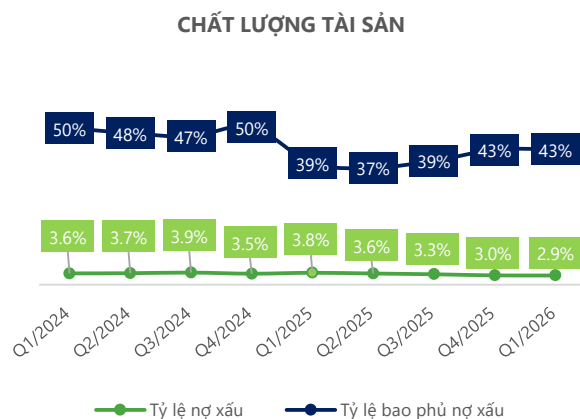
Nguồn: VIB, DSC tổng hợp



Nguồn: VIB, DSC tổng hợp



Nguồn: VIB, DSC tổng hợp



Nguồn: VIB, DSC tổng hợp

## ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

### Thu nhập ngoài lãi tăng 1,1 lần, đóng vai trò trụ cột trong tăng trưởng tổng thu nhập hoạt động (TOI)

VIB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 5.860 tỷ đồng (+27% YoY) và lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 2.803 tỷ đồng (+16% YoY, +36% QoQ). Trong cơ cấu thu nhập, thu nhập lãi thuần đạt 4.039 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng lớn nhất với 69%. Đáng chú ý, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng bứt phá 111% YoY lên mức 1.822 tỷ đồng (chiếm 31% TOI), động lực chính đến từ mảng dịch vụ phí thẻ hợp tác Visa và thanh toán B2B đạt 1.822 tỷ đồng (+427% YoY), giúp bù đắp hoàn toàn cho khoản lỗ từ hoạt động ngoại hối và mua bán chứng khoán đầu tư (lần lượt lỗ 357 và 131 tỷ đồng). Cho cả năm 2026, DSC dự báo thu nhập ngoài lãi của VIB sẽ đạt 5.329 tỷ đồng (+36% YoY), trong đó thu nhập dịch vụ (phí thẻ) và xử lý nợ ngoại bảng tiếp tục là hai trụ cột tăng trưởng chính.

### CIR được kiểm soát hiệu quả

Chi phí hoạt động của VIB trong Q1/2026 đạt 1.853 tỷ (+5% YoY, -6% QoQ), tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) đạt 31,6%, thấp nhất kể từ năm 2020, qua đó giúp thu nhập hoạt động ròng tăng 41% so với cùng kỳ. Hai động lực chính cho việc duy trì CIR ở mức thấp so với những năm trước đến từ việc chi phí lương và phụ cấp trong quý giảm (-7% YoY, -4,2% QoQ) và chi phí tài sản ghi nhận mức tăng nhẹ so với cuối năm 2025. Điều này đã giúp lợi nhuận trước dự phòng tăng 41% so với Q1/2025, tạo ra dư địa để ngân hàng tăng trích lập dự phòng, củng cố bộ đệm rủi ro.

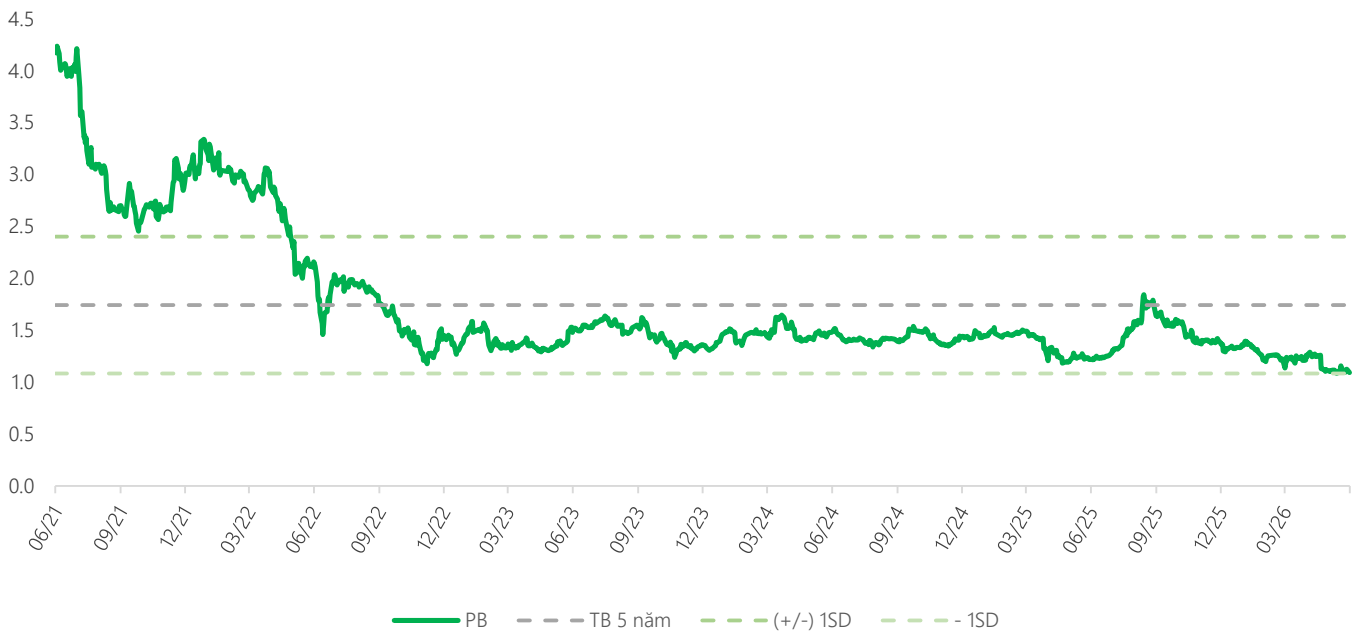
### Chất lượng tài sản cải thiện; tăng cường trích lập củng cố bộ đệm dự phòng

Trong quý đầu năm, chất lượng tài sản của VIB cải thiện đáng kể khi tỷ lệ nợ xấu giảm còn 2,94% (-3 bps QoQ) và tỷ lệ hình thành nợ xấu duy trì ở mức thấp 0,01%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 43,1% (so với 38,6% cùng kỳ năm trước) nhờ các nhóm nợ từ nhóm 2 đến nhóm 5 đều ghi nhận mức giảm. Đặc biệt, tỷ trọng nợ nhóm 2 giảm từ 3,31% xuống 2,55%, giúp giảm bớt áp lực trích lập dự phòng và tác động tích cực đến lợi nhuận của ngân hàng trong các quý tới. Cho cả năm 2026, DSC dự báo tỷ lệ nợ xấu của VIB sẽ duy trì ở mức 2,95% – bám sát mục tiêu dưới 3% của ban lãnh đạo trong bối cảnh áp lực trả nợ gia tăng do môi trường lãi suất có xu hướng đi lên.

### Phương pháp định giá

Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá P/B với mức giá kỳ vọng 12 tháng cho VIB là 21.250 VND, P/B dự phóng năm 2026 đạt 0,98x. Mức P/B mục tiêu DSC đề ra thấp hơn mức P/B trung bình 5 năm của VIB là 1,74x dựa trên quan điểm thận trọng về kết quả kinh doanh của ngân hàng. Ban lãnh đạo VIB đã đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng thận trọng hơn ở mức 15% - đồng pha với mục tiêu của NHNN, tập trung quản lý chất lượng tài sản, thắt chặt điều kiện giải ngân đối với các lĩnh vực có rủi ro cao (vay tiêu dùng tín chấp, vay mua BĐS). Đối với chi phí vốn, chúng tôi dự báo ngân hàng sẽ chịu áp lực khi lãi suất huy động còn cạnh tranh, tỷ trọng tiền gửi cá nhân có xu hướng giảm trong các quý gần đây. Ngoài ra, thu nhập ngoài lãi sẽ đóng vai trò trụ cột trong bức tranh lợi nhuận và tăng trưởng của VIB năm 2026.

### P/B

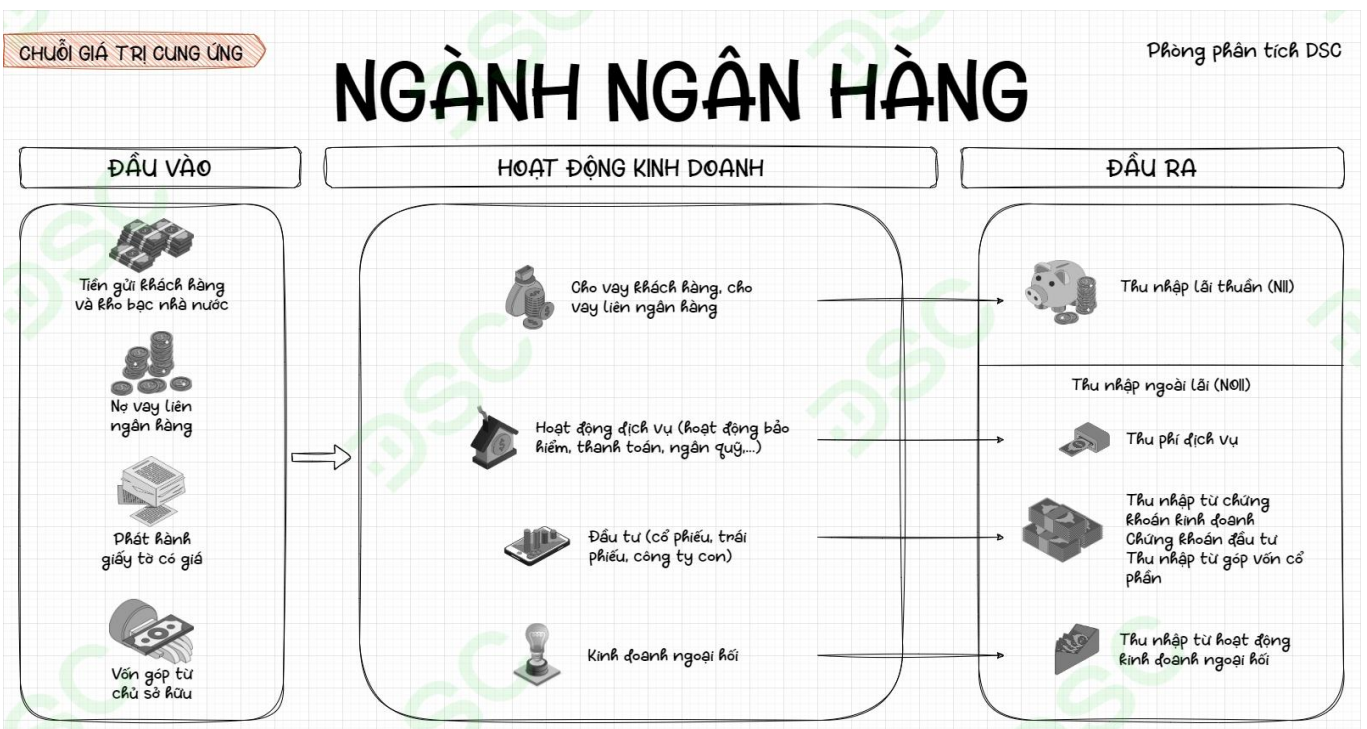


Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH HOẠT ĐỘNG NGÀNH



## Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

## Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

## Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
<b>MUA</b>	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
<b>THEO DÕI</b>	Giá mục tiêu CHÉNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
<b>BÁN</b>	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
<b>CHỐT LỜI</b>	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
<b>KHÔNG ĐÁNH GIÁ</b>	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

## Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

### HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

**Trần Bằng Hà**  
Chuyên viên Phân tích  
[ha.bt@dsc.com.vn](mailto:ha.bt@dsc.com.vn)

☎ (024) 3880 3456

✉ [info@dsc.com.vn](mailto:info@dsc.com.vn)