

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2025: **18.800 VND**
% tăng giá: **2%**
Cập nhật: **30/7/2025**

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: Duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng cao

Tiêu cực: Áp lực cạnh tranh lãi suất cho vay, chất lượng tài sản khó khăn

	2023	2024	2025F
TOI	22.160	20.569	21.166
% YoY	23%	-7%	3%
LNTT	10.704	9.004	10.356
% YoY	1%	-16%	15%

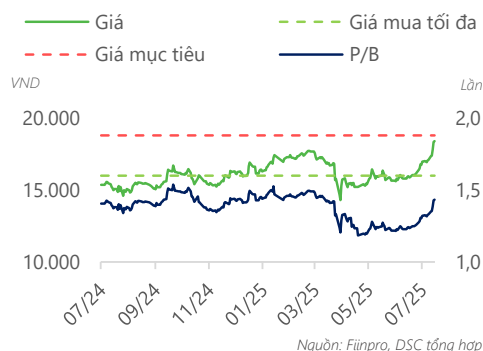
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

VIB có quy mô tổng tài sản đạt gần 500 nghìn tỷ, tính đến hết Q2/2025, thuộc nhóm các ngân hàng tư nhân có quy mô vừa. VIB được biết đến là ngân hàng dẫn đầu trong xu hướng tín dụng bán lẻ với tỷ trọng cho vay khách hàng cá nhân cao nhất ngành.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	18.400 VND
Vốn hóa:	62.490 tỷ VND
Số lượng CPLH:	3396,2 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	2.105 VND
P/B:	1,4 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	7,0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	14,0%



VIB

Ngân hàng TMCP Quốc tế Việt Nam

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của VIB Q2/2025 lần lượt đạt 5.117 tỷ (+2% YoY, +11% QoQ) và 2.596 tỷ (+23% YoY, +7% QoQ).

KQKD Q2/2025 của VIB phù hợp với kỳ vọng của chúng tôi tuy nhiên chất lượng tài sản lại ghi nhận cải thiện tốt hơn kỳ vọng. DSC điều chỉnh dự phóng tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của VIB năm 2025 lần lượt là 21.166 tỷ (+3% YoY) và 10.356 tỷ (+15% YoY).

DSC duy trì quan điểm hoạt động kinh doanh của VIB vẫn tương đối khó khăn trong năm 2025 dù đã ghi nhận một số tín hiệu cải thiện chất lượng tài sản. Chúng tôi xác định mức giá phù hợp cho VIB trong năm 2025 dựa trên phương pháp P/B là 18.800 VND với P/B mục tiêu 1,3 lần, tương đương trung bình các ngân hàng quy mô vừa & nhỏ.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Động lực tăng trưởng tín dụng tiếp tục đến từ khách hàng doanh nghiệp

Tăng trưởng tín dụng của VIB tính đến hết Q2/2025 đạt 9,8% YTD, tương đương tăng trưởng toàn hệ thống là 9,9% YTD. Trong đó, động lực tăng trưởng tiếp tục đến từ cho vay khách hàng doanh nghiệp đạt 32% YTD trong khi tệp khách hàng chủ đạo của VIB là khách hàng bán lẻ chỉ ghi nhận mức tăng 3,8% YTD. Tỷ trọng cho vay khách hàng cá nhân của VIB đã giảm xuống 65% (từ mức đỉnh hơn 90%). Lĩnh vực đóng góp tăng trưởng tín dụng cho ngân hàng đến từ hoạt động bán buôn & bán lẻ, tài chính & ngân hàng.

Tỷ lệ CASA cao nhất từ trước đến nay

Tỷ lệ CASA của VIB tăng lên 16,9% so với 15,1% quý trước, ghi nhận mức cao nhất từ trước đến nay. Việc chuyển dịch sang khách hàng doanh nghiệp trong 2 năm qua và nhanh chóng tham gia xu hướng tài khoản sinh lời tự động đã giúp ngân hàng gia tăng được nguồn vốn giá rẻ. Chi phí vốn nhờ đó đã giảm nhẹ giúp biên lãi thuần của VIB cải thiện so với quý trước.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

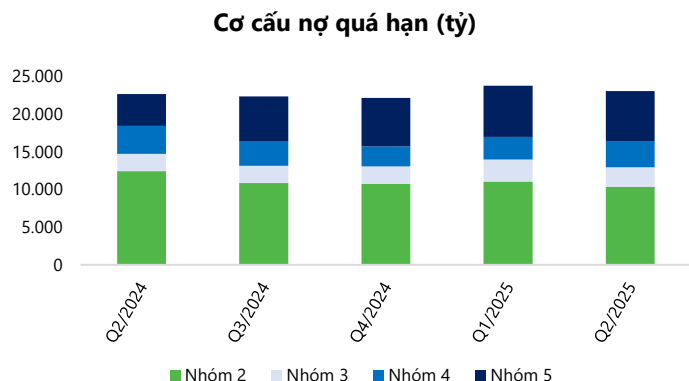
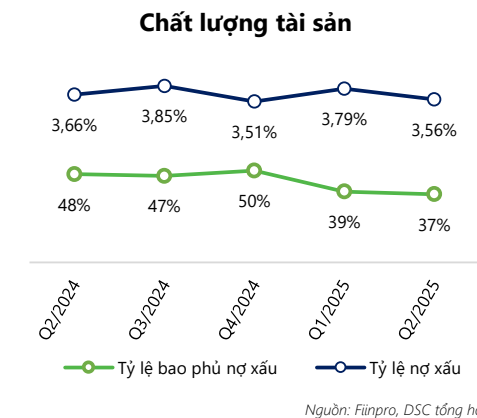
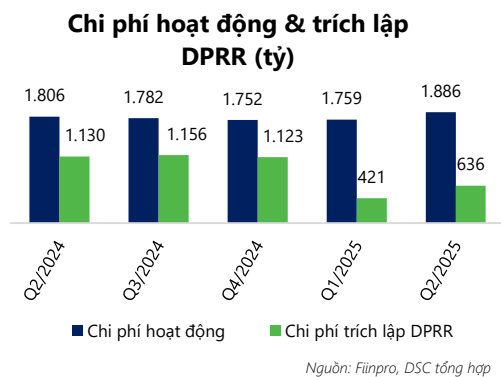
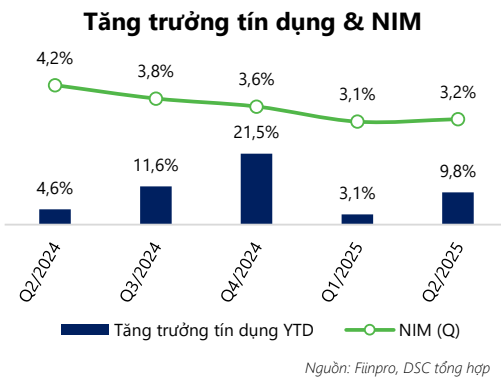
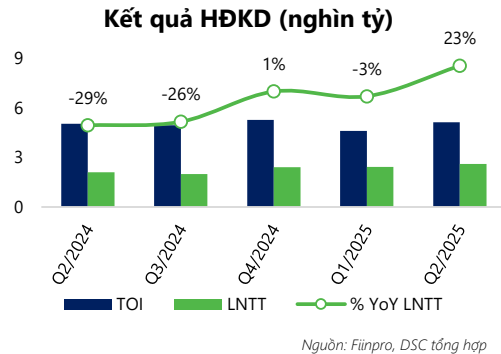
Xu hướng lợi nhuận dần hồi phục

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của VIB Q2/2025 lần lượt đạt 5.117 tỷ (+2% YoY, +11% QoQ) và 2.596 tỷ (+23% YoY, +7% QoQ). Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 3.969 tỷ (-8% YoY, +6% QoQ), chiếm 78% tổng thu nhập. Tăng trưởng tín dụng đạt 9,8% YTD tuy nhiên biên lãi thuần vẫn ở mức thấp khiến thu nhập lãi thuần giảm so với cùng kỳ. Thu nhập ngoài lãi đạt 1.148 tỷ (+59% YoY, +33% QoQ), tăng trưởng tích cực chủ yếu nhờ hoạt động thu hồi nợ xấu và trading trong khi thu nhập phí dịch vụ vẫn ảm đạm.

Về phía chi phí, chi phí hoạt động ghi nhận 1.886 tỷ (+4% YoY, +7% QoQ), tương ứng tỷ lệ CIR là 36,9%. Chi phí trích lập DPRR ở mức 636 tỷ (-44% YoY, +51% QoQ) nhờ tốc độ hình thành nợ xấu chậm lại.

Chất lượng tài sản tương đối ổn định so với quý trước

Tỷ lệ nợ xấu của VIB giảm xuống 3,56% so với 3,79% quý trước, tỷ lệ nợ nhóm 2 giảm từ 3,3% xuống 2,9% và tốc độ hình thành nợ xấu cũng chậm so với quý trước và cùng kỳ cho thấy chất lượng tài sản có tín hiệu cải thiện. Tuy nhiên, bộ đệm DPRR của VIB vẫn ở mức thấp so với các ngân hàng bán lẻ cũng như toàn ngành, tương ứng 37%. Chúng tôi kỳ vọng việc luật hóa NQ42 sẽ tác động tích cực giúp VIB xử lý TSDB của các khoản nợ xấu tốt hơn do tài sản đảm bảo của VIB chủ yếu là bất động sản với tính chất pháp lý cao, quy mô nhỏ.



LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



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
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÉNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỖI	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.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	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

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn

Đặng Thu Hiền,
Chuyên viên Phân tích
hien.dt@dsc.com.vn