

NGÂN HÀNG TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM - VIB

Tài chính

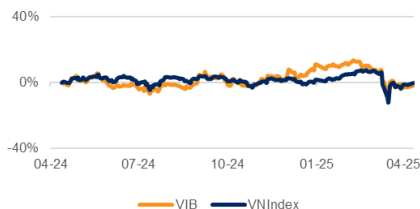
Giá hiện tại	VND17.550
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần	VND20.296/16.304
Giá mục tiêu	VND23.600
Cập nhật gần nhất	26/12/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	8,1%
Tiềm năng tăng giá	34,5%
Tỷ suất cổ tức	3,2%
Tổng tỷ suất sinh lời	37,7%

Thị giá vốn (tỷ USD)	1,9
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	7,0
Sở hữu NN (tr USD)	0
SLCP lưu hành (tr)	2.979

	VIB	VNI
P/E trượt 12T	7.3	11.9
P/B hiện tại	1.2	1.5
ROA	17.4%	2.2%
ROE	16.4%	13.6%

*dữ liệu ngày 5/5/2025

Diễn biến giá



Cơ cấu sở hữu

Chủ tịch và những bên liên quan	15,3%
Commonwealth Bank of Australia	4,7%
Unicap và các bên liên quan	7,5%
Khác	72,5%

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:



Trần Kim Phượng

Phuong.trankim@vndirect.com.vn

NIM thu hẹp khiến lợi nhuận giảm - [Phù hợp với dự phóng]

- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) trong Q1/25 giảm 13,5% svck, xuống còn 4.601 tỷ đồng, do NIM bị thu hẹp và thu nhập từ phí ròng sụt giảm mạnh.
- Lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 2.420 tỷ đồng, giảm 3,2% svck, hoàn thành 20% dự phóng lợi nhuận cả năm 2025 của chúng tôi.
- Chúng tôi thấy có áp lực điều chỉnh đối với giá mục tiêu 23.600 đồng và sẽ cập nhật sau khi đánh giá kỹ hơn.

Thu nhập hoạt động tăng nhẹ trong bối cảnh NIM thu hẹp

VIB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 4.601 tỷ đồng trong Q1/25, tăng 3,8% svck. Mặc dù tăng trưởng tín dụng đạt 3,1% từ đầu năm, NIM thu hẹp 93 điểm cơ bản svck xuống còn 3,04%, do lợi suất tài sản giảm 53 điểm cơ bản svck trong bối cảnh lãi suất cho vay giảm. Kết quả là thu nhập lãi giảm 7,4% svck.

Thu nhập ngoài lãi giảm mạnh do sụt giảm thu nhập từ phí

Thu nhập ngoài lãi giảm 32,6% svck trong Q1/25, chủ yếu do thu nhập phí giảm mạnh 50% svck. Thu nhập từ giao dịch ngoại hối cũng giảm 60% svck. Ngược lại, khoản thu nhập khác tăng 51% svck, có thể đến từ thu hồi nợ hoặc các khoản thu nhập bất thường.

Chi phí dự phòng giảm giúp hỗ trợ lợi nhuận

Chi phí hoạt động trong Q1/25 giảm 6% svck, tuy nhiên tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) tăng lên 31,8% so với mức 30,1% từ Q1/24. Dù tăng trưởng doanh thu chưa đạt kỳ vọng, lợi nhuận được hỗ trợ phần nào nhờ chi phí dự phòng giảm 55% svck, xuống còn 421 tỷ đồng. Mức giảm này phản ánh việc ngân hàng đã trích lập dự phòng tích cực trong các kỳ trước. Tuy nhiên, LNTT vẫn giảm 3,2% svck, chủ yếu do NIM bị thu hẹp.

Chất lượng tài sản ghi nhận dấu hiệu suy yếu

Chất lượng tài sản của VIB bắt đầu xuất hiện dấu hiệu suy giảm trong Q1/25. Tỷ lệ nợ xấu tăng lên 3,8%, so với 3,6% trong Q1/24. Mặc dù tỷ lệ nợ nhóm 2 cải thiện rõ rệt xuống 3,3% từ mức nền cao 5,6% trong Q1/24, nợ xấu tăng cho thấy tình hình chất lượng khoản vay vẫn còn chịu nhiều áp lực. Trong khi đó, tỷ lệ dự phòng bao phủ nợ xấu (LLR) tiếp tục giảm xuống 38,6%, từ mức 49,8% của Q1/24. Việc bộ đệm dự phòng suy giảm trong khi nợ xấu tăng lên cho thấy chất lượng tài sản đang suy yếu và cần được theo dõi chặt chẽ.

	Q1/24	Q1/25	3T24	3T25	Thực tế / dự phóng
Thu nhập lãi thuần (svck)	-6,2%	-7,4%	-6,2%	-7,4%	18,6%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	105,1%	-32,6%	105,1%	-32,6%	18,0%
Chi phí hoạt động (svck)	19,4%	-6,0%	19,4%	-6,0%	20,2%
LN trước dự phòng (svck)	2,5%	-17,6%	2,5%	-17,6%	17,6%
Chi phí dự phòng (svck)	41,5%	-55,4%	41,5%	-55,4%	9,5%
LNST (svck)	-7,1%	-3,2%	-7,1%	-3,2%	20,6%
Tăng trưởng cho vay (svck)	16,8%	24,8%	16,8%	24,8%	15,9%
Tăng trưởng huy động (svck)	17,5%	20,5%	17,5%	20,5%	18,1%
NIM (%)	4,0%	3,0%	4,0%	3,0%	3,8%
Lợi suất tài sản (%)	7,5%	6,8%	7,5%	6,8%	7,5%
Chi phí vốn (%)	4,0%	4,2%	4,0%	4,2%	4,1%
Tỷ lệ CASA	13,4%	15,1%	13,4%	15,1%	15,1%
CIR (%)	35,2%	38,2%	35,2%	38,2%	35,0%
ROAE (%)	23,7%	17,4%	23,7%	17,4%	20,9%
Tỷ lệ NPL (%)	3,6%	3,8%	3,6%	3,8%	3,4%
Nợ nhóm 2/Tổng dư nợ	5,6%	3,3%	5,6%	3,3%	3,5%
LLR (%)	49,8%	38,6%	49,8%	38,6%	56,1%

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 trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

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

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Trần Kim Phụng – Chuyên viên Phân tích

Email: phuong.trankim@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>