

NH TMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM (HOSE: VIB)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Ngành	Ngân hàng
Mã cổ phiếu	VIB
Vốn hóa (tỷ đồng)	50,379
SLCPDLH (triệu cp)	3,404
KLGD TB 20 phiên ('000 cp)	7,148
Free Float (%)	60.0
Giá cao nhất 52W	23,514
Giá thấp nhất 52W	14,050
Giá hiện tại (đồng)	14,700

TÀI CHÍNH

Thu nhập HĐ (tỷ đồng)	22,160
Tăng trưởng (%yoy)	22.7
LNST (tỷ đồng)	8,563
NIM (%)	5.0
CASA (%)	13.2
ROAE (%)	24.3
ROAA (%)	2.3
Tăng trưởng cho vay	14.5
Tăng trưởng tiền gửi	18.2

FY2023

22,160
22.7
8,563
5.0
13.2
24.3
2.3
14.5
18.2

FY2024

20,569
-7.2
7,204
3.7
13.9
18.1
1.6
21.5
16.8

FY2025

20,007
-2.7
7,285
3.1
14.4
16.4
1.4
18.5
6.6

DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU



VIB – Ghi chép gập doanh nghiệp Q2/2026

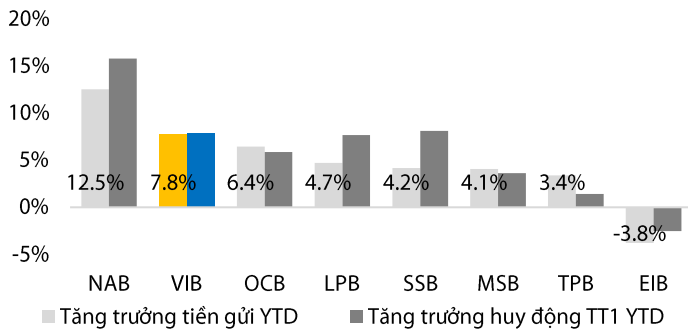
Cập nhật thêm thông tin chi tiết về KQKD Q2 và 1H2026

1. Tăng trưởng tín dụng 4,0% YTD (Q1/26: 1,0% YTD).

- Tín dụng bán lẻ tăng trưởng âm (-2% YTD). Mức giảm chủ yếu đến từ sản phẩm cho vay kinh doanh (-12,9% YTD). Ngược lại, quy mô cho vay mua nhà mở rộng nhẹ (1,8% YTD) và dư nợ cho vay qua thẻ tín dụng có tăng trưởng khả quan (8,9% YTD).
- Tín dụng bán buôn tăng 17,8% YTD, tập trung ở các lĩnh vực Kinh doanh BĐS (+58% YTD, chiếm 25% dư nợ bán buôn), Dịch vụ tài chính (+12% YTD, chiếm 27% dư nợ bán buôn) và Xây dựng (+42% YTD, chiếm 7% dư nợ bán buôn).

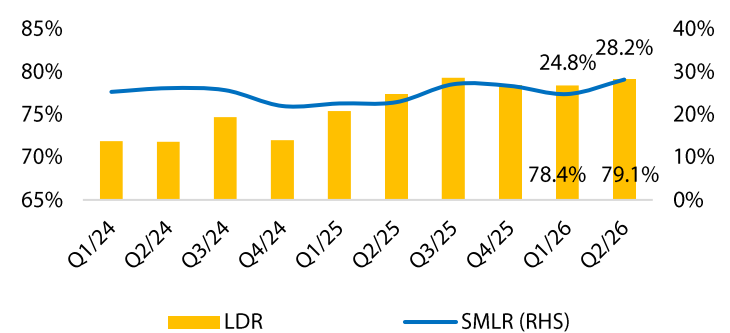
2. Tăng trưởng huy động TT1 đạt 7,8%, trong đó, huy động tiền gửi (7,8% YTD) tích cực so với trung bình ngành (6,2% YTD) và so với các NHTM cùng quy mô.

Hình: Tăng trưởng huy động tiền gửi KH tại VIB khá tích cực so với nhóm NHTM cùng quy mô



Nguồn: VIB, CTCK Rồng Việt

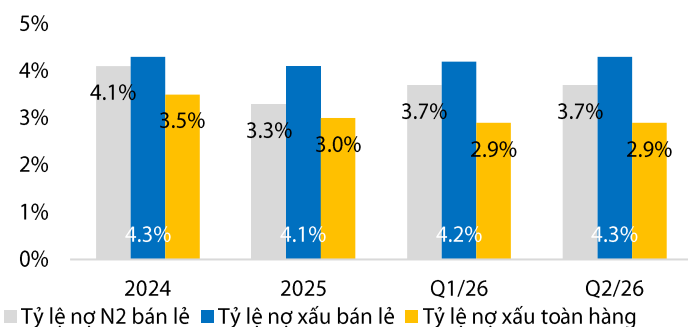
Hình: Áp lực thanh khoản gia tăng, ngân hàng cần đẩy mạnh huy động để duy trì tỷ lệ LDR trong 2H2026



Nguồn: VIB, CTCK Rồng Việt

3. Chất lượng tài sản tại VIB suy giảm so với quý liền trước khi dư nợ xấu hình thành ròng tiếp tục tăng (+15% QoQ) gây áp lực lên chi phí trích lập dự phòng Q2/26 (+6% QoQ, +102% YoY).

Hình: Nợ xấu của nhóm bán lẻ chiếm đến 97% nợ xấu toàn hàng



Nguồn: VIB, CTCK Rồng Việt

Triển vọng 2026: VIB hạ mức tăng trưởng tín dụng mục tiêu

- Tín dụng dự kiến tăng trưởng 12,2% (tương đương với hạn mức tín dụng được SBV cấp đầu năm và thấp hơn kế hoạch 15% được đề ra tại ĐHCĐ 2026). Động lực tăng trưởng chính được kỳ vọng đến từ nhóm khách hàng doanh nghiệp.
- Huy động dự kiến tăng trưởng 15% (thấp hơn mục tiêu 26% được đề ra tại ĐHCĐ 2026). Trong 2H2026, VIB có kế hoạch huy động vốn từ nguồn nước ngoài với giá trị gần 500 triệu USD.
- LNTT giữ nguyên mục tiêu 11,5 nghìn tỷ đồng (+27% YoY). Hết 1H2026, VIB hoàn thành 45% mục tiêu lợi nhuận.
- NIM trong ngắn hạn duy trì ở mức hiện tại ~3,1%.

Lộ trình triển khai Basel III

- Về lộ trình đáp ứng chuẩn mực an toàn vốn theo Basel III: VIB đã hoàn tất và nộp báo cáo thẩm định năm thứ nhất vào tháng 4/2026, đồng thời dự kiến nộp báo cáo thẩm định năm thứ hai vào tháng 4/2027. Sau khi hoàn tất giai đoạn thẩm định, ngân hàng đặt mục tiêu được NHNN phê duyệt áp dụng đầy đủ Basel III đối với rủi ro tín dụng theo phương pháp Xếp hạng nội bộ (IRB) vào năm 2028. Tại thời điểm 30/6/2026, hệ số CAR theo phương pháp SA là 11,6% và IRB là 13,0%.
- Về lộ trình đáp ứng tỷ lệ thanh khoản theo Basel III: Đối với yêu cầu về các tỷ lệ thanh khoản theo Dự thảo Thông tư 22, VIB cho biết ngân hàng đã sẵn sàng đáp ứng các yêu cầu thanh khoản. Theo đó tính đến 30/6/2026: tỷ lệ bao phủ thanh khoản (LCR) đạt 63,7%; tỷ lệ nguồn vốn ổn định ròng (NSFR) đạt 103,1%; tỷ lệ tín dụng trên tiền gửi (CDR) <95%.

Nhận định chuyên viên

KQKD 1H2026 của VIB khá phù hợp với dự báo 2026F của chúng tôi với LNTT 1H2026 hoàn thành 47% dự phóng cả năm. Tuy nhiên, kết quả LNTT 6 tháng chỉ tăng trưởng 3% so với cùng kỳ, trong đó, thu nhập lãi thuần chỉ tăng 9% YoY do tín dụng tăng tốc chậm (mới đạt 4,0% YTD), đồng thời, thu nhập ngoài lãi ghi nhận một số khoản đột biến (~1,5 nghìn tỷ đồng từ Visa trong Q1/26 và ~650 tỷ đồng banca trong Q2/26). Như vậy, hoạt động kinh doanh cốt lõi của VIB, đặc biệt là mảng bán lẻ, đang gặp thách thức.

Liên quan đến các dự án hạ tăng trọng điểm không bị tính vào hạn mức tăng trưởng tín dụng, mặc dù đại diện VIB cho biết ngân hàng sẽ cân nhắc việc cấp tín dụng cho các dự án trên, chúng tôi cho rằng khả năng này xảy ra trong nửa cuối 2026 không cao. Do ngân hàng sẽ ưu tiên giải ngân các khoản vay để lấp đầy room tín dụng, trong tình hình tăng trưởng tín dụng 1H2026 còn thấp (4,0% YTD) so với hạn mức cả năm (12,2%) và thanh khoản của VIB không còn nhiều dư địa (LDR Q2/26: 79,1% so với mức trần 85%).

Tỷ lệ ROAE của VIB tại Q2/26 tiếp tục sụt giảm về 16,2% (-14 bps QoQ, - 216 bps YoY), hạn chế triển vọng tái định giá trong ngắn hạn. Định giá hiện tại của cổ phiếu VIB là 17.900 đồng/cổ phiếu, tương đương tỷ suất sinh lời 22% (bao gồm cổ tức tiền mặt 900 đồng). Chúng tôi sẽ cập nhật thêm thông tin chi tiết, cũng như kết quả dự phóng và định giá trong các báo cáo tiếp theo.

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến Nghị	MUA	TÍCH LŨY	NẮM GIỮ	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
Tổng mức sinh lời bao gồm cổ tức trong 12 tháng	>20%	5% đến 20%	-5% đến 5%	-20% đến -5%	<-20%

Trong một số trường hợp, chúng tôi không đưa ra khuyến nghị mua/bán cụ thể mà chỉ đưa ra một số định giá tham khảo để nhà đầu tư có thêm thông tin, được xếp loại khuyến nghị **QUAN SÁT**.

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2006, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Thị Phương Lam

Đỗ Thạch Lam

Giám đốc Phân tích

lam.ntp@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1313)

Trưởng phòng cao cấp

lam.dt@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1524)

Trần Thị Ngọc Hà

Trưởng phòng Vận hành

ha.ttn@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1526)

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật, **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2026.**

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vds.com.vn
W www.vds.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE