

NHTMCP QUỐC TẾ VIỆT NAM – HSX: VIB

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 23,000

Upside: +16%

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG 2025

Kế hoạch 2025:

- VIB đặt mục tiêu năm 2025 với lợi nhuận trước thuế đạt 11,020 tỷ đồng (+22% YoY). Tăng trưởng tín dụng đạt 22%, nâng tổng dư nợ lên 396 nghìn tỷ đồng, bao gồm cho vay, trái phiếu doanh nghiệp, mua nợ.
- Huy động vốn tăng 26% YoY lên 377 nghìn tỷ (bao gồm tiền gửi và giấy tờ có giá)
- Tổng tài sản đạt 600 nghìn tỷ đồng (+22%), và nợ xấu phần đầu kiểm soát dưới 3%.
- Tỷ lệ trả cổ tức 2024 là 7% bằng tiền mặt.
- Phương án phát hành cổ phiếu: VIB muốn phát hành thêm tối đa 417.07 triệu cổ phiếu thưởng cho cổ đông hiện hữu (tương đương tỷ lệ 14%) và 7.8 triệu cổ phiếu thưởng cho cán bộ nhân viên (tỷ lệ 0.26%). Dự kiến sau khi phát hành, vốn điều lệ của ngân hàng sẽ tăng từ 29,791 tỷ đồng lên 34,040 tỷ đồng.

Một số nội dung khác đáng chú ý:

- Lợi nhuận quý 1 ước đạt khoảng 2,200 - 2,400 tỷ, tương ứng 20-22% kế hoạch LN cả năm. Tăng trưởng tín dụng trong quý 1 đạt xấp xỉ 3%. BLĐ kỳ vọng các quý sau sẽ tiếp tục tăng trưởng tốt hơn, và có thể tăng 30-40%.
- VIB tự tin trong 10 năm tới có thể duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng hàng năm từ 20% trở lên.
- Tỷ lệ CIR của VIB tăng lên trong năm vừa qua chủ yếu đến từ việc doanh thu giảm, trong bối cảnh chung hỗ trợ lãi suất cho khách hàng.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Tổng thu nhập hoạt động	18,058	22,160	20,569	22,804
Lợi nhuận trước thuế	10,581	10,704	9,004	10,930
EPS	3,376	2,840	2,935	3,626
BVPS	14,956	16,502	16,422	19,298
ROAE	24.3%	18.1%	19.3%	20.3%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

31/03/2025 – HSX: VIB

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích cao cấp)

minhdq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

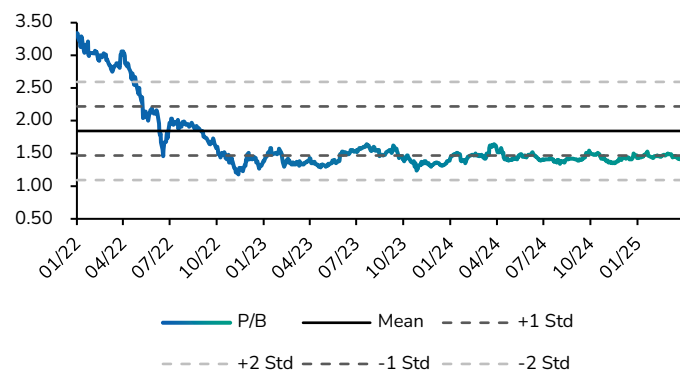
Giá hiện tại (VND):	19,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,979
Vốn hoá (Tỷ VND):	58,987
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.5
Sở hữu nước ngoài:	5.0%

- Lợi nhuận của VIB năm ngoái không đạt kế hoạch, do ngân hàng đã giảm mạnh lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng, trích lập dự phòng để làm sạch bảng cân đối, đồng thời đầu tư xây dựng cơ sở khách hàng tốt để giảm rủi ro, số hóa và công nghệ nhằm hướng tới phát triển bền vững.
- Về việc thay đổi cổ đông ngoại, VIB cho biết CBA thoái vốn do thay đổi chiến lược trên toàn cầu, và nhìn chung khoản đầu tư vào Việt Nam những năm qua vẫn hiệu quả. Khi rút vốn, họ đã bán tự do ra thị trường 5%, và bán cho cổ đông nội 15%, tạo ra room ngoại lớn cho VIB. BLĐ cũng đang tìm kiếm đối tác thích hợp cho VIB, và khi có kết quả sẽ xin ý kiến cổ đông.
- Việc không luật hóa Nghị quyết 42 ảnh hưởng đến khả năng xử lý nợ xấu của ngân hàng. Các ngân hàng có nhiều doanh nghiệp tái cơ cấu vẫn ghi nhận lợi nhuận, trong khi VIB với 80% cho vay cá nhân phải trích lập dự phòng toàn bộ. Ban lãnh đạo kỳ vọng Nghị quyết 42 sẽ sớm được thông qua để hỗ trợ ngành ngân hàng, đẩy nhanh thu hồi nợ và cải thiện kết quả kinh doanh.

Quan điểm của BSC:

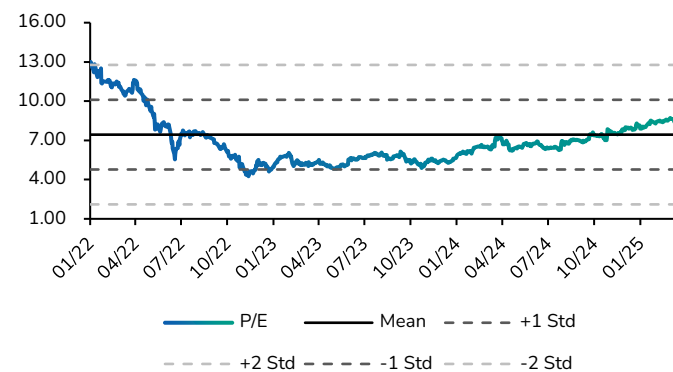
Kế hoạch năm 2025 của VIB tương đối phù hợp so với dự báo của BSC, với việc ngân hàng tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng tín dụng khả quan, và có sự cải thiện dần về chất lượng tài sản. Chúng tôi đánh giá, VIB đã vượt qua được giai đoạn khó khăn nhất, và bắt đầu hướng tới pha tăng trưởng mới, mặc dù ROE có thể không vượt trội như giai đoạn trước đó, nhưng sẽ bền vững hơn. Về định giá, VIB đang giao dịch tại P/B = 1.4x, thấp hơn khoảng 20% so với mức trung bình quá khứ. BSC đang đưa ra khuyến nghị **MUA** với **VIB**, với giá mục tiêu 1 năm là 23,000 đồng/cp, tương ứng với upside 16%.

Hình 1: Định giá P/B của VIB Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E của VIB Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

31/03/2025 – HSX: VIB

KHUYẾN NGHỊ:	MUA
Giá mục tiêu:	23,000
Upside:	+16%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	19,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,979
Vốn hoá (Tỷ VND):	58,987
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.5
Sở hữu nước ngoài:	5.0%

BẢNG DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Các chỉ tiêu KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập lãi	35,568	32,443	38,983	46,081
Chi phí lãi	(18,207)	(15,693)	(19,775)	(23,149)
Thu nhập lãi thuần	17,361	16,750	19,208	22,932
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	3,327	1,765	2,146	2,309
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	548	501	551	601
Lãi từ mua bán chứng khoán	130	248	86	103
Thu nhập từ góp vốn	3	4	4	4
Thu nhập khác	792	1,300	809	859
Tổng thu nhập hoạt động	22,160	20,569	22,804	26,808
Chi phí hoạt động	(6,611)	(7,211)	(7,690)	(8,401)
Lợi nhuận trước dự phòng	15,550	13,358	15,114	18,408
Chi phí dự phòng	(4,846)	(4,353)	(4,185)	(4,908)
Lợi nhuận trước thuế	10,704	9,004	10,930	13,499
Chi phí thuế TNDN	(2,141)	(1,800)	(2,185)	(2,698)
Lợi nhuận sau thuế	8,563	7,204	8,745	10,801
LNST thuộc cổ đông mẹ	8,563	7,204	8,745	10,801

Nguồn: VIB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

31/03/2025 – HSX: VIB

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 23,000
Upside: +16%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 19,800
Cổ phiếu LH (Triệu): 2,979
Vốn hoá (Tỷ VND): 58,987
Thanh khoản 30n (Triệu): 11.5
Sở hữu nước ngoài: 5.0%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH

Các chỉ số chính	2023	2024	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	14.2%	21.5%	20.1%	18.1%
Tăng trưởng huy động (YTD)	12.3%	15.0%	19.7%	17.6%
Nợ nhóm 2	5.6%	3.3%	3.3%	3.2%
NPL	3.1%	3.5%	3.4%	3.4%
DPRR cụ thể/NPL	27.3%	29.1%	32.9%	37.8%
LLCR	51.0%	50.1%	53.0%	58.2%
DPRR/Nợ nhóm 2-5	18.4%	25.8%	26.9%	29.8%
NIM	4.8%	3.8%	3.7%	3.8%
CIR	29.8%	35.1%	33.7%	31.3%
Chi phí tín dụng	1.9%	1.5%	1.2%	1.2%
ROA	2.3%	1.6%	1.6%	1.7%
ROAE	24.3%	18.1%	19.3%	20.3%

Nguồn: VIB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

31/03/2025 – HSX: VIB

KHUYẾN NGHỊ: MUA
Giá mục tiêu: 23,000
Upside: +16%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 19,800
Cổ phiếu LH (Triệu): 2,979
Vốn hoá (Tỷ VND): 58,987
Thanh khoản 30n (Triệu): 11.5
Sở hữu nước ngoài: 5.0%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +15% đến +30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến +15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán VIBV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán VIBV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán VIBV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán VIBV.

© 2025 VIBV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

