

NGÂN HÀNG TMCP VIETCOMBANK (VCB)

Tăng trưởng bền vững cùng chất lượng tài sản gia tăng – [Phù hợp dự phóng]

- Vietcombank tăng trưởng lợi nhuận trước thuế cả năm 2025 chỉ đạt 4,2% so với cùng kỳ do áp lực từ NIM khá lớn (giảm về mức 2,7% trong năm 2025 so với mức 2,9% duy trì trong năm 2024).
- Tăng trưởng tín dụng trong năm 2025 ghi nhận mức 15,5%, là mức tăng trưởng tín dụng ấn tượng so với chính ngân hàng trong 2 năm trước đây.
- Thu nhập ngoài lãi bắt đầu cho thấy sự hồi phục với sự đóng góp của chứng khoán và ngoại hối.
- Chất lượng tài sản đang được quản lý rất tốt giúp duy trì tỉ lệ nợ xấu rất thấp (quanh mức 0,6%) và LLR của ngân hàng tăng lên mức gần 260%.

Lợi nhuận tăng trưởng phù hợp trong bối cảnh NIM đang tiếp tục gặp áp lực

Vietcombank ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận trước thuế cả năm (PBT) đạt 44 nghìn tỷ đồng (tăng 4,2 % so với cùng kỳ). Tăng trưởng tín dụng cả năm Vietcombank đạt 15,5% dù chưa phải là mức tăng trưởng khá lớn trong hệ thống nhưng cũng là một mức tăng trưởng tốt so với mức tăng trưởng tín dụng trong các năm 2023 và 2024 trước đây (lần lượt đạt 11 và 14%).

Thu nhập lãi thuần quý 4 đạt mức tăng 16,8% cho thấy sự hồi phục của lợi suất tài sản và tăng trưởng tín dụng tăng mạnh trong những tháng cuối năm. Tuy nhiên mức tăng cả năm chỉ đạt 5,9% so với cùng kỳ dưới áp lực từ NIM, một phần do chi phí vốn những tháng cuối năm cũng vọt tăng trở lại (NIM của ngân hàng trong cả năm 2025 giảm về mức 2,7%, giảm đáng kể so với với năm mức 2,9% của năm 2024). Một trong những yếu tố cản trở sự phục hồi của NIM là việc Vietcombank đang duy trì các gói cho vay ưu đãi lãi suất (giảm từ 0,5-2,0% so với mặt bằng chung) để thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Quy mô tín dụng ưu đãi trong năm 2025 đạt 810 nghìn tỷ đồng, chiếm gần 49% tổng dư nợ của Vietcombank.

Chất lượng tài sản cải thiện mạnh giúp LLR của ngân hàng về mức tiệm cận 260%

Năm 2025, Vietcombank đang tích cực xử lý nợ xấu tồn đọng và kiểm soát rất tốt chất lượng tín dụng nên tỷ lệ nợ xấu trên dư nợ cho vay giảm mạnh khoảng 30% so với cuối năm ngoái, hiện chỉ chiếm khoảng 0,6% dư nợ cho vay. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tiếp tục tăng mạnh trở lại, duy trì ở mức cao (đạt 259% trong cuối năm). Chất lượng tài sản tốt cùng tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao tiếp tục khẳng định vị thế dẫn đầu của Vietcombank trong phát triển tín dụng bền vững, đóng vai trò ngân hàng lớn trong hệ thống có khả năng chống chịu những cú sốc tài chính bất ngờ.

Thu nhập ngoài lãi bắt đầu cho thấy sự hồi phục sau giai đoạn sụt giảm

Thu nhập ngoài lãi có tăng trưởng trở lại trong cả năm 2025 (tăng trưởng khoảng 4,2% svck), đánh dấu sự phục hồi trở lại của thu nhập ngoài lãi sau một năm 2024 giảm sút. Một trong những điểm nhấn nổi bật trong báo cáo tài chính của Vietcombank là sự tăng trưởng mạnh mẽ của lãi thuần từ kinh doanh chứng khoán (tăng gấp 2,5 lần so với cùng kỳ, đạt 171 tỷ đồng). Điều này cũng cho thấy chiến lược mở rộng dần sang mảng chứng khoán với việc tăng vốn cho công ty VCBS đã và đang mang lại những hiệu quả tích cực ban đầu.

	Q4 24	Q4 25	12T 24	12T 25	Dự phóng 2025	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập lãi thuần (svck)	8,1%	16,8%	3,3%	5,9%	16,2%	100%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	22,4%	-22,0%	-7,0%	4,2%	22,5%	94%
Chi phí hoạt động (svck)	22,4%	5,6%	5,1%	9,2%	4,9%	104%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	4,5%	10,0%	-0,6%	3,6%	7,9%	96%
Chi phí dự phòng (svck)	0,0%	0,0%	-27,4%	-3,9%	22,0%	79%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	-8,5%	1,7%	2,4%	4,2%	6,8%	98%
Tăng trưởng cho vay (svck)	14,1%	15,5%	14,1%	15,5%	17,8%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	8,5%	10,4%	8,5%	10,4%	10,7%	
Biên lãi thuần	2,8%	2,8%	2,9%	2,7%	2,6%	
Lợi suất tài sản	4,8%	4,9%	4,9%	4,8%	4,7%	
Chi phí vốn	2,2%	2,3%	2,9%	3,1%	2,3%	
Tỷ lệ CASA	35,0%	33,7%	35,0%	33,7%	33,0%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	39,8%	38,8%	33,6%	34,8%	32,9%	
ROAE	17,7%	15,3%	18,6%	16,6%	16,8%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	1,0%	0,6%	1,0%	0,6%	1,0%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dư nợ cho vay	0,3%	0,2%	0,3%	0,2%	0,3%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	223,3%	258,8%	223,3%	258,8%	201,3%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - 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,

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>