

NGÂN HÀNG TMCP VIB (VIB)

Lợi nhuận ngân hàng cải thiện chậm do áp lực lớn từ NIM – [Thấp hơn dự phóng]

- Tăng trưởng lợi nhuận của VIB bị giảm mạnh trong Q4/25, giảm 14,3% so với cùng kỳ năm 2024. Tăng trưởng lợi nhuận VIB cả năm chỉ đạt mức 1,1% so với vùng nền đã suy giảm của năm 2024.
- Tăng trưởng tín dụng của ngân hàng chậm lại so với năm 2024, đạt mức 17,8% (giảm hơn so với mức 21,7% đã đạt được trong năm 2024). Tín dụng đang được chuyển dịch sang cho vay doanh nghiệp nhiều hơn mảng thế mạnh của ngân hàng là cho vay bán lẻ.
- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) của ngân hàng giảm 2,8%, phần lớn xuất phát từ sự suy giảm của lợi nhuận thuần từ lãi (NII) dù thu nhập từ phí (NFI) đã phục hồi trở lại.
- Ngân hàng đang kiểm soát chặt chẽ chất lượng tài sản thông qua việc xử lý nợ xấu

Lợi nhuận của ngân hàng chưa được cải thiện đáng kể trong năm 2025 do áp lực lớn từ NIM

Lợi nhuận trước thuế (PBT) Q4/25 của VIB giảm 14,3% so với cùng kỳ, dẫn đến lợi nhuận trước thuế cả năm chỉ tăng 1,1% so với mức nền đã suy giảm của năm 2024. Nguyên nhân chủ yếu xuất phát từ hai yếu tố: 1) Tăng trưởng tín dụng của ngân hàng chậm lại so với năm 2024 (chỉ đạt mức tăng 17,8% trong năm 2025, so với 21,7% trong năm 2024), và áp lực lên NIM của VIB do chi phí vốn huy động tăng cao so với các năm trước (chi phí vốn năm 2025 tăng lên 5,7% từ mức 5,2% trong năm 2024).

Nguyên nhân của việc chi phí vốn tăng là do ngân hàng phải phát hành nhiều giấy tờ có giá hơn để bù đắp cho sự tăng trưởng yếu của tiền gửi (chỉ đạt 6,6% trong năm 2025, so với 16,8% trong năm 2024). Kết quả là, NIM của ngân hàng giảm xuống mức thấp nhất trong 5 năm trở lại đây, chỉ đạt 3,1% (giảm đáng kể so với mức trung bình 4,5% trong 5 năm trước đó).

Cơ cấu tín dụng của ngân hàng đang chuyển dịch dần sang cho vay doanh nghiệp

Cơ cấu tín dụng của ngân hàng đang dần chuyển hướng sang cho vay doanh nghiệp – một mảng mà trước đây ngân hàng chưa chú trọng phát triển nhiều. Tỷ trọng cho vay bán lẻ hiện đã giảm xuống khoảng 70% trong năm, so với mức 78,6% trong năm 2024. Điều này cho thấy ngân hàng đang phải đa dạng hóa danh mục cho vay của mình trong bối cảnh nhu cầu vốn từ các doanh nghiệp tăng mạnh trong thời gian gần đây.

NFI phục hồi trở lại, nhưng sự suy giảm của NII và lỗ từ hoạt động ngoại hối khiến TOI giảm

Thu nhập từ hoạt động dịch vụ của ngân hàng ghi nhận sự phục hồi tốt trong năm 2025, tăng 19% so với cùng kỳ, chủ yếu nhờ sự hồi phục ở mảng bảo hiểm và thanh toán. Đặc biệt, phí đại lý bảo hiểm tăng hơn gấp đôi so với năm 2024, từ khoảng 450 tỷ đồng trong năm 2024 lên hơn 990 tỷ đồng trong năm 2025. Tuy nhiên, lợi nhuận thuần từ lãi (NII) giảm 4% so với cùng kỳ, cùng với khoản lỗ từ hoạt động ngoại hối (khoảng 154 tỷ đồng trong năm 2025) đã khiến tổng thu nhập hoạt động (TOI) của ngân hàng giảm khoảng 2,8% so với cùng kỳ.

Ngân hàng đang kiểm soát chặt chẽ chất lượng tài sản

Trong năm 2025, VIB đang chủ động xử lý các khoản nợ xấu tồn đọng và các khoản nợ cần chú ý, đưa các tỷ lệ này về mức an toàn hơn so với năm 2024. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) trong năm 2025 chỉ còn 3,0% (giảm từ mức 3,5% trong năm 2024). Đồng thời, tỷ lệ nợ cần chú ý/tổng dư nợ cũng giảm từ 3,2% trong năm 2024 xuống còn 2,4% trong năm 2025, nhằm hạn chế rủi ro các khoản nợ chuyển nhóm thành nợ xấu trong tương lai. Điều này thể hiện sự quyết liệt của VIB trong việc xử lý nợ xấu, hướng tới xây dựng tăng trưởng bền vững trong tương lai.

	Q4/24	Q4/25	12T24	12T25	Dự phóng 2025	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập lãi thuần (svck)	-9,6%	7,6%	-5,4%	-3,9%	25,8%	80%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	-10,0%	-21,4%	3,6%	-10,3%	4,0%	82%
Chi phí hoạt động (svck)	-1,1%	12,5%	9,1%	3,1%	20,7%	90%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	-13,5%	-6,1%	-14,1%	-5,9%	21,0%	82%
Chi phí dự phòng (svck)	-33,7%	11,5%	-10,2%	-20,4%	1,7%	79%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	1,0%	-14,3%	-15,9%	1,1%	30,4%	83%
Tăng trưởng cho vay (svck)	21,7%	17,9%	21,7%	17,9%	15,8%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	16,8%	6,6%	16,8%	6,6%	18,1%	
Biên lãi thuần	3,4%	3,1%	3,8%	3,1%	3,8%	
Lợi suất tài sản	7,2%	7,4%	7,3%	7,1%	7,5%	
Chi phí vốn	4,2%	4,7%	5,2%	5,7%	4,1%	
Tỷ lệ CASA	13,9%	14,4%	13,9%	14,4%	15,1%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	33,2%	37,3%	35,1%	37,2%	35,0%	
ROAE	18,8%	14,3%	18,1%	16,4%	20,9%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	3,5%	3,0%	3,5%	3,0%	3,4%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dư nợ cho vay	3,2%	2,4%	3,2%	2,4%	0,6%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	50,1%	42,9%	50,1%	42,9%	56,1%	

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>