

VPB - Trên đà hoàn thành các mục tiêu tăng trưởng cao với rủi ro tín dụng nằm trong tầm kiểm soát - Báo cáo Gặp gỡ NĐT

Doanh Nghiệp • 28/07/2026

Chúng tôi đã tham dự cuộc họp gặp gỡ NĐT để cập nhật thông tin về KQKD quý 2/2026 của Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPB) vào ngày 28/07. Chúng tôi nhận thấy quan điểm của ban lãnh đạo về triển vọng thanh khoản tích cực hơn, với kỳ vọng lãi suất huy động thị trường 1 có thể đã tiệm cận vùng đỉnh, thanh khoản hệ thống bắt đầu cải thiện và có dư địa hạ nhiệt trong quý 4. Ngân hàng vẫn tự tin hoàn thành mục tiêu lợi nhuận đã được ĐHCĐ thông qua, được hỗ trợ bởi tăng trưởng dẫn đầu ngành tại ngân hàng mẹ, sự cộng hưởng mạnh hơn từ các công ty con trong toàn tập đoàn và chất lượng tài sản trong tầm kiểm soát.

Dưới đây là các điểm nhấn chính:

1. Quan điểm vĩ mô của ngân hàng

- Tăng trưởng dẫn dắt bởi đầu tư sẽ tiếp tục là động lực chính, được hỗ trợ bởi đầu tư công, với tăng trưởng GDP dự báo ở mức 8-9% trong 6 tháng cuối năm 2026.
- Lãi suất ở mức cao dự kiến sẽ làm hạ nhiệt nhu cầu tín dụng và nhà ở, nhưng hỗ trợ hoạt động huy động vốn và sự ổn định của tỷ giá USD/VND trong 6 tháng cuối năm. Ngân hàng kỳ vọng FED sẽ không tăng lãi suất trong 6 tháng cuối năm 2026. Lãi suất chứng chỉ tiền gửi (CD) có thể đã đạt đỉnh và còn dư địa giảm nhẹ trong quý 4/2026.
- Tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống được dự báo ở mức 16,5-18% trong năm 2026. Tốc độ tăng giá bất động sản đang hạ nhiệt, trong khi nhu cầu mang tính cơ cấu vẫn tập trung ở phân khúc nhà ở vừa túi tiền và nhà ở xã hội.
- Lạm phát được dự báo ở mức 4,5-5,5% trong 6 tháng cuối năm, khi giá dầu thấp hơn so với 6 tháng đầu năm được bù trừ phần nào chi phí vật liệu xây dựng tăng.
- Cán cân thương mại dự kiến cải thiện trong 6 tháng cuối năm, dù nhập khẩu phục vụ đầu tư và các rủi ro địa chính trị vẫn là những áp lực chính.

2. Tăng trưởng tín dụng

- Tăng trưởng tín dụng hợp nhất trong 6 tháng đầu năm 2026 đạt 25%, cao hơn nhiều so với mức 8% của toàn hệ thống. Ban lãnh đạo kỳ vọng tốc độ này sẽ chậm lại trong 6 tháng cuối năm và chênh lệch tín dụng - huy động được thu hẹp dần sẽ thiện thêm các tỷ lệ thanh khoản.

- Tăng trưởng 6 tháng đầu năm theo phân khúc: bán lẻ +15%; hộ kinh doanh 17%; khách hàng doanh nghiệp bao gồm SME dẫn dắt tăng trưởng với ngành nghề đa dạng. Phân khúc SME tiếp tục được VPB nâng cao chất lượng, với việc cân bằng giữa nhóm SME lớn và micro-SME.
- Bất động sản: dư nợ +16,6% QoQ; tín dụng bất động sản và xây dựng được duy trì dưới 35% tổng dư nợ (so với khoảng 33% trong quý 2/2026). Khu công nghiệp tăng khoảng 87% từ mức nền thấp nhờ dòng vốn FDI tăng mạnh; nhà ở xã hội tăng khoảng 15 lần từ mức nền rất thấp. Bất động sản nhà ở tập trung tại các thành phố lớn như Hà Nội, TP. HCM và Hải Phòng với nhu cầu cho thuê ổn định.
- Các dự án trọng điểm: NHNN đã loại 18 dự án trọng điểm quốc gia khỏi hạn mức tín dụng, giúp tăng cường dư địa cho vay. VPB chưa có kế hoạch tài trợ trực tiếp, thay vào đó nhắm đến nhu cầu vốn lưu động trong hệ sinh thái nhà thầu và nhà cung cấp, cũng như cân đối phù hợp với năng lực vốn của ngân hàng.

3. NIM

- Ban lãnh đạo định hướng NIM ở mức 4,3-4,5% trong 6 tháng cuối năm 2026, nhìn chung phù hợp với mục tiêu cả năm khoảng 4,4% (NIM quý 1/2026: 4,53%).

4. Nguồn vốn & vốn

- VPB đã hoàn tất khoản vay hợp vốn liên kết bền vững trị giá 1,44 tỷ USD với SMBC và 15 định chế cho vay quốc tế trong tháng 6, cùng kế hoạch huy động thêm khoảng 1,2 tỷ USD trong 6 tháng cuối năm. Dư nợ vay nước ngoài hiện ở mức khoảng 5 tỷ USD, trong khi mức giảm mạnh của phí swap trong 3 tháng qua đã giúp giảm đáng kể chi phí chuyển đổi nguồn vốn USD sang VND.
- Mục tiêu tăng trưởng huy động cả năm ở mức khoảng 35% (so với 23% trong 6 tháng đầu năm). Việc thực hiện được hỗ trợ bởi chúng chỉ tiền gửi doanh nghiệp, chúng chỉ tiền gửi Lộc Thịnh Vượng và mở rộng CASA qua các kênh số, bao gồm Apple Pay.
- Kế hoạch vốn: ngân hàng dự kiến chia cổ tức bằng cổ phiếu từ lợi nhuận giữ lại trong quý 3 hoặc quý 4/2026, sau khi được phê duyệt bởi cơ quan quản lý. Phát hành riêng lẻ: hiện đang đàm phán tích cực với đối tác tiềm năng.
- Basel III: ban lãnh đạo cho biết VPB là ngân hàng tiên phong áp dụng với mức độ sẵn sàng tuân thủ cao ở các tỷ lệ LCR và NSFR, đồng thời bày tỏ sự tự tin trong việc đáp ứng các yêu cầu mới về tỷ lệ an toàn.

5. Thu nhập ngoài lãi

- Thu nhập phí thuần tăng hơn gấp đôi trong H1 2026, dẫn dắt bởi phí dịch vụ ngân hàng, phí bảo hiểm OPES, dịch vụ tư vấn của VPX, hoạt động môi giới, kinh doanh nguồn vốn và ngân hàng đầu tư.

- Thu nhập từ thu hồi nợ xấu tăng 26% YoY, với FE Credit đóng góp gần 40%, trong khi chi phí liên quan đến GB Bank thấp hơn hỗ trợ thêm và giúp bù đắp áp lực lên NIM từ chi phí vốn tăng.

6. Chất lượng tài sản & quản trị rủi ro

- Tác động của rủi ro được đánh giá ở mức trong tầm kiểm soát trong 6 tháng cuối năm 2026. Tỷ lệ nợ xấu theo Thông tư 31 trong năm 2026 dự kiến duy trì dưới 2,5% (so với 2,03% trong quý 2/2026). VPB đang nâng cấp hệ thống phê duyệt tín dụng.
- RWA chỉ tăng 6,5% so với mức tăng trưởng tín dụng 12,6% trên cơ sở QoQ, nhờ hệ số rủi ro thấp hơn từ nhà ở xã hội và các chủ đầu tư khu công nghiệp có xếp hạng tín nhiệm cao hơn.

7. Các công ty con

- VPX (Chứng khoán VPBank): hiện xếp thứ 8 về thị phần trên HOSE (mục tiêu 4,8% cả năm so với 3,6% trong 6 tháng đầu năm 2026). Số lượng khách hàng hoạt động tăng khoảng 49% trong 6 tháng; dư nợ margin +12% trong 6 tháng đầu năm, với lãi suất cho vay margin tăng trong quý 2 để bảo vệ biên lợi nhuận. Giá trị các thương vụ ngân hàng đầu tư (IB) mảng trái phiếu đạt 18,7 nghìn tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm, với mục tiêu khoảng 17 nghìn tỷ đồng cho 6 tháng cuối năm; ROE 6 tháng đầu năm đạt khoảng 14%. Kế hoạch huy động vốn nước ngoài: 50 triệu USD trong tháng 9 và một khoản vay hợp vốn 200 triệu USD khác trong 6 tháng cuối năm. Ban lãnh đạo tái khẳng định mục tiêu LNTT năm 2026 (+40% YoY), với doanh thu DCM và đầu tư trái phiếu là bộ đệm hỗ trợ tích cực.
- FE Credit: tăng trưởng cho vay 5,3% và LNTT 153 tỷ đồng trong 6 tháng đầu năm 2026, thấp hơn kỳ vọng của ban lãnh đạo do tiêu dùng phục hồi chậm và điều kiện vĩ mô còn nhiều thách thức. Đây là điểm chưa đạt kế hoạch rõ ràng nhất so với kế hoạch năm 2026 được đưa ra tại quý 1 (LNTT khoảng 1,2 nghìn tỷ đồng, NPL dưới 10%) và vẫn là yếu tố chúng tôi theo dõi chặt chẽ.
- GPBank: LNTT 6 tháng đầu năm 2026 đạt 730 tỷ đồng, vượt mục tiêu 6 tháng. Vẫn chưa được hợp nhất do đang trong quá trình tái cấu trúc, nên chưa được phản ánh vào lợi nhuận của tập đoàn.