Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quốc tế Việt Nam (VIB)

Thu nhập phí bứt phá, áp lực dự phòng gia tăng - [phù hợp dự phóng]

- LNTT 9T26 đạt 7,6 nghìn tỷ đồng (+7,7% svck), tương đương 75% dự phóng LNTT cả năm của chúng tôi
- Thu nhập phí dịch vụ thuần 9T26 gấp 3,2 lần svck; tỷ lệ nợ xấu tăng lên 3,20% từ 2,93% cuối Q2/26

Lợi nhuận phù hợp dự phóng nhờ thu nhập hoạt động cải thiện

VIB ghi nhận LNTT Q3/26 đạt 2,4 nghìn tỷ đồng (+18,5% svck; +1,0% sv quý trước). Lũy kế 9T26, LNTT đạt 7,6 nghìn tỷ đồng (+7,7% svck), hoàn thành 75% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Lợi nhuận trước dự phòng Q3/26 tăng 35,0% svck lên 4,3 nghìn tỷ đồng, nhờ thu nhập lãi thuần tăng 14,6% svck, thu nhập ngoài lãi tăng 58,2% svck và chi phí hoạt động giảm 1,3% svck. Tuy nhiên, chi phí dự phòng tăng 64,0% svck lên 1,9 nghìn tỷ đồng, thu hẹp đáng kể mức tăng trưởng LNTT.

Dư nợ cho vay tăng 7,7% sv đầu năm, chủ yếu nhờ khách hàng doanh nghiệp, trong đó cho vay ngành xây dựng tăng 83,9% và cho vay ngành công nghiệp chế biến, chế tạo tăng 17,8%. Ngược lại, cho vay cá nhân, mảng thế mạnh truyền thống của VIB, chỉ tăng 1,8% sv đầu năm.

NIM cải thiện lên 3,31% trong Q3/26 (+20 điểm cơ bản sv quý trước), khi lợi suất tài sản sinh lãi tăng 29 điểm cơ bản lên 8,55%, vượt mức tăng 9 điểm cơ bản của chi phí vốn. Lũy kế 9T26, NIM bình quân đạt 3,10% (+2 điểm cơ bản svck). Tuy nhiên, tỷ lệ CASA giảm đáng kể xuống 11,4% từ 14,4% cuối năm 2025, cho thấy áp lực kiểm soát chi phí vốn vẫn hiện hữu.

Thu nhập phí dịch vụ là điểm sáng, hoạt động ngoại hối ghi nhận lỗ

Thu nhập ngoài lãi Q3/26 đạt 1,3 nghìn tỷ đồng (+58,2% svck; +32,1% sv quý trước), chủ yếu nhờ thu nhập phí dịch vụ thuần tăng gấp đôi cùng kỳ lên 990 tỷ đồng. Lũy kế 9T26, thu nhập phí dịch vụ thuần đạt 4,1 nghìn tỷ đồng (gấp 3,2 lần cùng kỳ), nhờ thu từ dịch vụ thanh toán (+93,3% svck) và đại lý bảo hiểm (gấp 2,7 lần). Ngược lại, hoạt động ngoại hối lỗ thuần 1,1 nghìn tỷ đồng trong 9T26 do chi phí phái sinh tiền tệ tăng lên 2,9 nghìn tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng khoản lỗ này chủ yếu phản ánh chi phí hoán đổi cho nguồn vốn vay từ các tổ chức tín dụng nước ngoài (40,2 nghìn tỷ đồng, từ 29,5 nghìn tỷ đồng đầu năm), về bản chất là một phần chi phí vốn.

Chất lượng tài sản suy yếu, chi phí dự phòng cao hơn dự phóng

Tỷ lệ nợ xấu tăng lên 3,20% từ 2,93% cuối Q2/26, tỷ lệ nợ Nhóm 2 tăng lên 2,79% từ 2,56%. Chúng tôi ước tính nợ xấu hình thành mới trong quý khoảng 3,0 nghìn tỷ đồng (gấp 2,2 lần Q2/26), trong khi VIB xử lý khoảng 1,5 nghìn tỷ đồng nợ xấu, khiến tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống 41,8% từ 43,6%. Lũy kế 9T26, chi phí dự phòng đạt 4,4 nghìn tỷ đồng (+98,0% svck), tương đương 82% dự phóng cả năm của chúng tôi.

	Q3/25	Q3/26	9T25	9T26	Dự phóng 2026	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập lãi thuần (svck)	0,3%	14,6%	-7,4%	11,0%	7,5%	76%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	7,4%	58,2%	15,7%	45,5%	63,5%	65%
Chi phí hoạt động (svck)	2,1%	-1,3%	0,1%	-2,0%	11,6%	65%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	1,1%	35,0%	-5,8%	29,3%	22,6%	78%
Chi phí dự phòng (svck)	0,2%	64,0%	-31,4%	98,0%	54,2%	82%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	1,6%	18,5%	6,7%	7,7%	10,5%	75%
Tăng trưởng cho vay (svck)	25,3%	10,3%	25,3%	10,3%		
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	20,5%	4,6%	20,5%	4,6%		
Biên lãi thuần	3,1%	3,3%	3,1%	3,1%		
Lợi suất tài sản	7,0%	8,6%	6,8%	8,1%		
Chi phí vốn	4,2%	5,7%	4,2%	5,4%		
Tỷ lệ CASA	15,3%	11,4%	15,3%	11,4%		
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	36,3%	29,4%	37,1%	30,9%		
ROAE	14,6%	15,8%	17,3%	16,7%		
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	3,3%	3,2%	3,3%	3,2%		
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	39,4%	41,8%	39,4%	41,8%		

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - 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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu	Định nghĩa:
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành	Định nghĩa:
TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư
Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
Email: tung.nguyenmanh@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