

NGÂN HÀNG TMCP VIỆT NAM THỊNH VƯỢNG (HSX: VPB)

Ngành	NGÂN HÀNG	
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)	2024	2025
Tổng thu nhập hoạt động	62,255	74,653
Thu nhập lãi thuần	50,002	58,662
Chi phí hoạt động	(14,339)	(18,630)
Lợi nhuận sau thuế	15,986	24,354
Tăng trưởng lợi nhuận	36%	52.3%
Tăng trưởng tín dụng	18.74%	34.49%
Tăng trưởng huy động	9.79%	29.32
NIM	5.92%	5.48%
NPL	4.27%	3.4%
Tỷ lệ bao nợ xấu	56.3%	55.39%
ROAA	5.5%	5.13%
ROAE	33.38%	34.21%

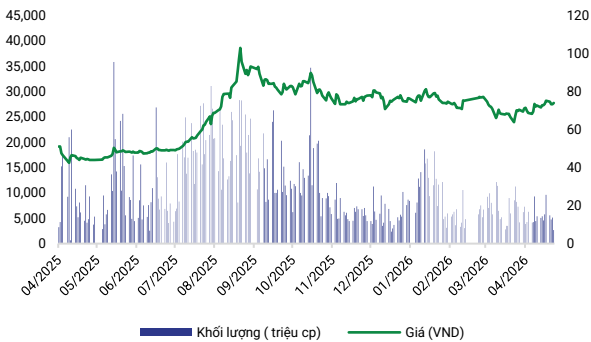
CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG THƯỜNG NIÊN NĂM 2026

Lợi nhuận năm 2025 tăng trưởng mạnh. Dư nợ tín dụng tăng trưởng tới 35.3% trong năm 2025 cùng với thu nhập ngoài lãi tăng mạnh, đóng góp bởi hoạt động tự doanh của VPBankS và thu từ hoạt động bảo hiểm đã giúp cho VPB có một năm 2025 tăng trưởng vượt trội so với mặt bằng chung của ngành Ngân hàng, phản ánh lợi thế của Ngân hàng với hệ sinh thái tài chính hoàn thiện, cung cấp được đa dạng các sản phẩm tài chính.

Kế hoạch kinh doanh năm 2026 đầy tham vọng. Dù môi trường kinh doanh nhiều thách thức, VPB vẫn đặt mục tiêu tăng trưởng cao nhờ hệ sinh thái tài chính hoàn thiện. Trong đó, FE Credit được kỳ vọng dẫn dắt tăng trưởng với kế hoạch lợi nhuận năm 2026 gần gấp đôi cùng kỳ.

Kết quả kinh doanh quý 1/2026 tăng trưởng ấn tượng, hoàn thành 19.2% kế hoạch lợi nhuận năm. Tổng thu nhập hoạt động của VPB Q1/2026 đạt 19,908 tỷ đồng, tăng 27.9% so với cùng kỳ và lợi nhuận trước thuế tăng mạnh 57.9%, lên mức 7,921 tỷ đồng. Động lực tăng trưởng chính là lãi từ hoạt động dịch vụ trong bối cảnh áp lực chi phí huy động gia tăng liên tiếp khiến cho NIM thu hẹp.

Thông qua kế hoạch tăng vốn điều lệ lên gần 106,244 tỷ đồng. ĐHCĐ đã thông qua phương án tăng vốn năm 2026 của VPB với 2 đợt bằng hình thức phát hành cổ phiếu từ nguồn quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ và thặng dư vốn cổ phần với tỷ lệ 26.04% và phát hành riêng lẻ cho cổ đông nước ngoài, dự kiến thực hiện trong Q3-Q4/2026.

Diễn biến giá cổ phiếu

Cổ đông lớn

Sumitomo Mitsui Banking	15%
Diera Corp JSC	4.4%
Ngô Chí Dũng	4.1%
Khác	76.5%

❖ **VPB nằm trong nhóm Ngân hàng tăng trưởng nhanh nhất năm 2025.**

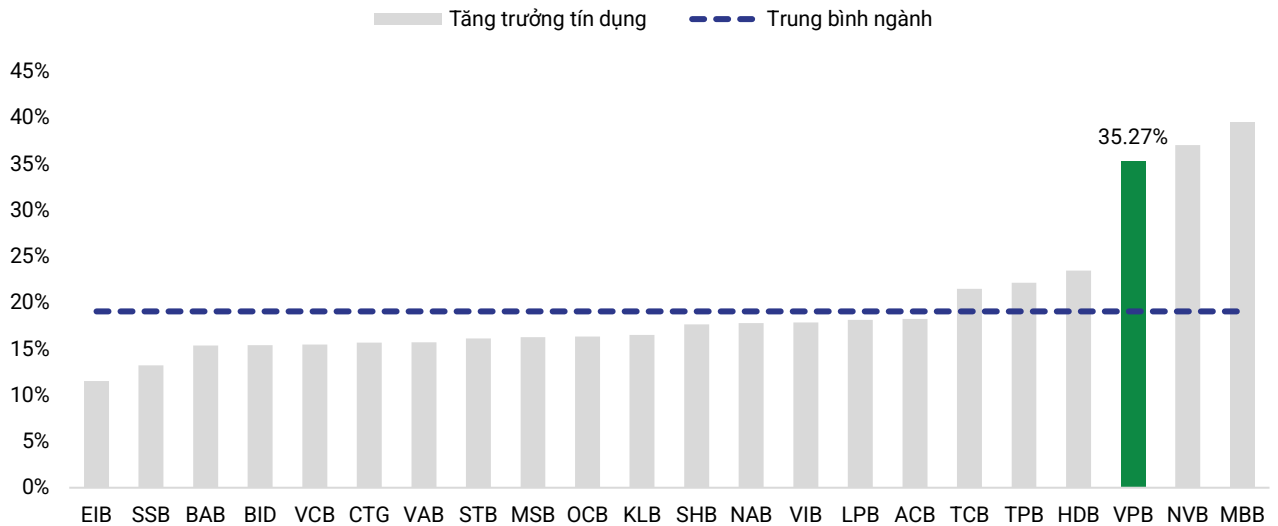
VPB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động hợp nhất năm 2025 đạt 74,654 tỷ đồng, tăng 19.9% so với cùng kỳ. Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 58,663 tỷ đồng, tăng 17.3% YoY. Dù dư nợ cho vay khách hàng mở rộng tới 35.3% trong năm 2025, thuộc nhóm cao nhất trong số các NHTM nhờ tăng trưởng dư nợ ở các nhóm ngành Thương mại, Bất động sản, Dịch vụ tài chính. Tuy nhiên áp lực chi phí huy động tăng đã khiến cho NIM thu hẹp và làm chậm đà tăng của thu nhập lãi thuần. So với cùng kỳ năm 2024, NIM hợp nhất của VPB đã giảm 44bps, xuống còn 5.48%, phù hợp với bối cảnh của ngành Ngân hàng.

Thu nhập ngoài lãi của VPB là động lực tăng trưởng chính, đạt 15,991 tỷ đồng, tăng 30.5% so với cùng kỳ. Cụ thể, lãi mua bán chứng khoán kinh doanh tăng 334% so với cùng kỳ, lên mức 1,567 tỷ đồng đóng vai trò dẫn dắt đà tăng trưởng lợi nhuận. Đóng góp chính cho kết quả này là lãi từ hoạt động tự doanh của VPBankS. Lãi từ hoạt động dịch vụ tăng mạnh 41.8%, chủ yếu đến từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm và thu khác trong khi dịch vụ thanh toán ghi nhận thu giảm tới 39.2%.

Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm nhẹ 9% so với cùng kỳ nhờ chất lượng tài sản cải thiện. Tỷ lệ nợ xấu nội bảng hợp nhất của VPB năm 2025 giảm 87bps, xuống còn 3.4% so với mức 4.27% của năm 2024. Chất lượng tài sản của VPB đã liên tục cải thiện trong 3 năm gần nhất kể từ 2023, giúp giảm áp lực trích lập dự phòng và nới rộng biên lợi nhuận của Ngân hàng trong môi trường lãi suất năm 2025 kém thuận lợi hơn.

Như vậy, lợi nhuận sau thuế hợp nhất năm 2025 của VPB đạt 24,355 tỷ đồng, tăng 52.3% so với cùng kỳ 2024.

VPB nằm trong nhóm tăng trưởng tín dụng mạnh nhất trong hệ thống năm 2025



Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

❖ **Kế hoạch kinh doanh năm 2026 tham vọng**

Dù môi trường kinh doanh không mấy thuận lợi, VPB vẫn đặt mục tiêu tăng trưởng cao. Cụ thể, kế hoạch tăng trưởng tín dụng hợp nhất năm 2026 của VPB là 34%, tương đương với thực hiện năm 2025. Trong bối cảnh lãi suất huy động cao và thanh khoản hệ thống Ngân hàng căng thẳng, để thực hiện được kế hoạch tăng trưởng tín dụng cao, Ngân hàng phải chấp nhận tăng chi phí vốn huy động. Về xu hướng lãi suất, VPB nhận định lãi suất sẽ tiếp

tục xu hướng tăng tới hết Q2/2026 và sẽ ổn định hơn từ Q3/2026 nhờ sự chỉ đạo của NHNN. Ban lãnh đạo Ngân hàng ước tính NIM 2026 sẽ tiếp tục giảm, về mức 4.4% (-96bps YoY) do áp lực chi huy động và khả năng hấp thụ tín dụng của nền kinh tế kém hơn năm trước. Ngoài nguồn huy động tiền gửi từ khách hàng, VPB dự kiến tiếp tục huy động từ các khoản vay quốc tế với ưu thế chi phí vốn thấp và thời gian vay dài hơn. Các khoản vay này không chỉ giúp VPB giảm áp lực chi phí vốn mà còn giúp cho Ngân hàng cải thiện thanh khoản, giảm tỷ lệ vốn huy động ngắn hạn cho vay trung và dài hạn.

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện 2025	Kế hoạch 2026	KH2026/TH2025
1	Tổng tài sản hợp nhất	1,260,150	1,630,021	29%
2	Tiền gửi khách hàng và giấy tờ có giá hợp nhất	735,165	1,030,904	40%
3	Dư nợ cấp tín dụng hợp nhất	961,414	1,291,535	34%
4	Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng riêng lẻ (theo Thông tư 31)	2.03%	<2.5%	
5	Lợi nhuận trước thuế hợp nhất	30,625	41,323	35%
5.a	Ngân hàng riêng lẻ	26,364	34,240	30%
5.b	FE Credit	611	1,179	93%
5.c	VPBankS	4,476	6,453	44%
5.d	OPES	638	936	47%

Về cơ cấu cho vay, VPB vẫn nhận định Bất động sản là ngành có nhiều tiềm năng để mở rộng dư nợ cho vay. Ngân hàng tập trung cho vay đối các sản phẩm bất động sản có nhu cầu thực như Nhà ở xã hội, Nhà ở thương mại có giá bán trung bình trong khi hạn chế cho vay đối bất động sản nghỉ dưỡng.

Kế hoạch kinh doanh cũng cho thấy Ngân hàng chấp nhận tỷ lệ nợ xấu tăng lên trong năm 2026 nhưng sẽ được kiểm soát ở mức dưới 2.5% (số liệu riêng lẻ). Điều này vừa phản ánh thực trạng môi trường kinh doanh nhiều thách thức hơn, vừa phản ánh việc chiến lược kinh doanh của VPB, phủ tất cả các phân khúc hàng với những phân khúc thấp chịu rủi ro cao hơn. Đối với FE Credit, mục tiêu năm 2026 là giảm nợ xấu về mức 11%-12%. Ngân hàng dự kiến chi phí dự phòng rủi ro tín dụng năm 2026 là 13,000 tỷ đồng, tương đương với 2025.

❖ Kết quả kinh doanh quý 1/2026 khả quan.

Kết thúc quý 1/2026, VPB ghi tổng thu nhập hoạt động đạt 19,908 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế là 7,921 tỷ đồng, tăng lần lượt 27.9% và 57.9% so với cùng kỳ 2025. Kết quả kinh doanh tích cực tiếp tục được đóng góp bởi cả thu nhập từ lãi và ngoài lãi tăng trưởng tích cực. Tổng dư nợ cho vay khách hàng của VPB đã tăng 10.3% chỉ trong quý đầu năm, cao hơn đáng kể so với tăng trưởng chỉ 3.18% của toàn ngành. Tăng trưởng dư nợ hợp nhất được dẫn dắt bởi nhóm khách hàng doanh nghiệp, trong đó các ngành Thương mại (+15.9%) và Dịch vụ tài chính (+16.1%) là động lực chính. Dư nợ bất động sản của VPB cũng tăng đáng kể (+15.0%) với việc giải ngân cho vay

các dự án đã được tài trợ, trong đó có nhiều dự án tái khởi động. Dù dư nợ mở rộng nhanh, việc chi phí vốn tăng mạnh (+62.5% YoY) đã khiến cho NIM thu hẹp (-46bps YoY). Đồng thời, tỷ lệ nợ xấu hợp nhất cũng tăng nhẹ trong Q1/2026, lên 4.1% (+12bps QoQ).

Thu nhập ngoài lãi là đạt 2,948 tỷ đồng (+33.4% YoY) với tăng trưởng được đóng góp toàn bộ bởi thu nhập dịch vụ, tăng 76.6% so với cùng kỳ trong khi các hoạt động kinh doanh ngoài lãi khác chứng kiến tăng trưởng âm. Cụ thể, thu từ hoạt động bảo hiểm đạt 1,559 tỷ đồng, tăng 36.9% YoY và thu khác đạt 1,156 tỷ đồng, tăng gần gấp đôi cùng kỳ đã đóng góp tích cực vào tăng trưởng thu nhập ngoài lãi nói chung và thu nhập từ dịch vụ nói riêng của VPB.

❖ **Phê duyệt kế hoạch tăng vốn điều lệ.**

ĐHĐCĐ VPB đã thông qua tờ trình về phương án tăng vốn điều lệ của ngân hàng trong năm 2026. Mức vốn tăng thêm theo thứ tự các đợt tăng như sau:

- Đợt 1: Tăng vốn điều lệ từ việc phát hành cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu: số vốn dự kiến tăng thêm là 20,660,763,990,000 đồng; Vốn điều lệ sau khi tăng đợt 1 dự kiến là 100,000, 000,000,000 đồng chẵn.

- Đợt 2: Phát hành riêng lẻ cho cổ đông nước ngoài: Sau khi tăng vốn đợt 1, tiếp tục thực hiện đợt 2 với số vốn tăng thêm dự kiến: 6,243,672,500,000 đồng. Mức vốn điều lệ sau khi tăng đợt 2 dự kiến là 106,243,672,500,000 đồng.





Về kế hoạch phát hành riêng lẻ cho cổ đông nước ngoài, Ban lãnh đạo Ngân hàng cho biết đã có những đối tác quan tâm và đang tham gia đàm phán, dự kiến sẽ thực hiện phát hành trong Q3-Q4/2026.

❖ **Kế hoạch tham gia thử nghiệm cung cấp dịch vụ tài sản số**




VPB đã góp vốn 10,000 tỷ đồng để thành lập Công ty tài sản số KX, đồng thời chuẩn bị hệ thống để sẵn sàng vận hành ngay sau khi được các Cơ quan Nhà nước phê duyệt (dự kiến trong tháng 6/2026). Ngân hàng chưa có ước tính cụ thể về kết quả kinh doanh của mảng kinh doanh mới này.

LIÊN HỆ




CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

-  Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội
-  (84) 3934 3888
-  (84) 3934 3888
-  www.psi.vn




CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH

-  Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-8) 3914 6789
-  (84-8) 3914 6969

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

-  Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh
-  (84-254)625 4520/22
-  (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

-  Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà Nẵng
-  (84-236) 3899 338
-  (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.