

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2026: **46,900 VND**
% tăng giá: **12%**
Cập nhật: **03/06/2026**

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: Tốc độ tăng trưởng tín dụng ổn định, thu nhập từ nợ ngoại bảng diễn biến tích cực

Tiêu cực: Biên lãi thuần và chất lượng tài sản suy giảm

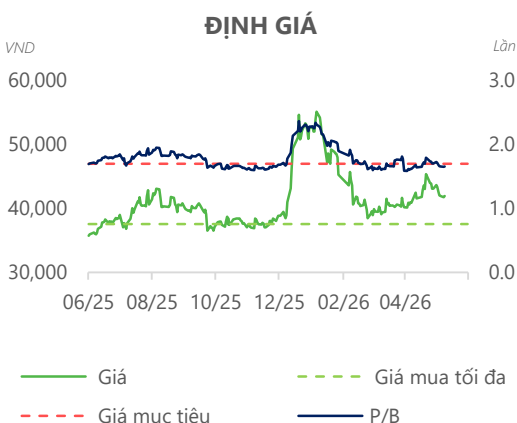
Đơn vị: tỷ VND	Q1/2025	Q1/2026	2026F
TOI	17,898	20,698	99,886
% YoY	4.2%	15.6%	9.5%
LNTT	7,413	8,572	41,932
% YoY	0.3%	15.6%	11.0%

Tổng quan doanh nghiệp

BID được thành lập năm 1957. BID bắt đầu hoạt động theo mô hình ngân hàng thương mại cổ phần từ năm 2012 và niêm yết trên HOSE từ năm 2014. BID là ngân hàng quốc doanh có tổng tài sản lớn nhất trong hệ thống ngân hàng tại Việt Nam. Đồng thời, BID cũng là ngân hàng quốc doanh có số vốn cho vay cá nhân nhiều nhất trong nhóm này.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	41,900 VND
Vốn hóa:	305034.732 tỷ VND
Số lượng CPLH:	7280.065 triệu CP
EPS 4 quý gần nhất:	4,393 VND
P/B:	1.65 lần
Cổ tức tiền mặt 2026:	N/A
Cổ tức cổ phiếu 2026:	N/A



BID

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của BID Q1/2026 lần lượt đạt 20.698 tỷ (+15,6% YoY, -31,2% QoQ) và 8.572 tỷ (+15,6% YoY, -39,5 % QoQ). DSC dự phóng tổng thu nhập hoạt động (TOI) 2026 và LNTT của BID năm 2026 lần lượt là 99.886 tỷ (+9,5% YoY) và 41.932 tỷ (+11% YoY) với động lực chính đến từ duy trì tăng trưởng dư nợ, xử lý nợ xấu và kiểm soát chi phí hoạt động.

Chúng tôi xác định mức giá phù hợp cho BID 12 tháng dựa trên phương pháp P/B là 46.900 VND với P/B mục tiêu 1,8x. (chi tiết phần định giá).

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

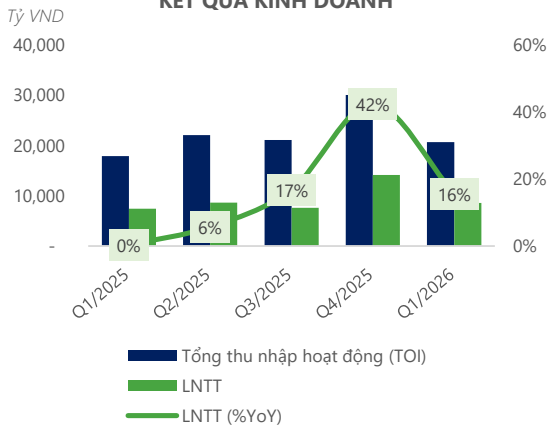
Tăng trưởng tín dụng chậm hơn hệ thống và biên lãi thuần (NIM) suy giảm

Dư nợ cho vay khách hàng tăng 15,3% YoY và 2,4% so với cuối năm 2025, thấp hơn tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống trong Q1/2026 là 3,2%. Trong quý, tăng trưởng tín dụng tập trung nhiều hơn ở kỳ hạn trung và dài hạn, tăng 3% so với cuối năm 2025, cao hơn mức tăng 2% của cho vay ngắn hạn. Nhu cầu tín dụng hiện đang dần dịch chuyển sang các khoản vay dài hạn hơn để phục vụ mở rộng sản xuất kinh doanh trong bối cảnh kinh tế tăng trưởng tích cực.

Q1/2026 chứng kiến áp lực co hẹp mạnh mẽ lên biên lãi thuần (NIM) của BID khi chỉ số này rơi xuống mức thấp nhất trong nhiều năm là 1,9%, giảm lần lượt 11 bps so với cùng kỳ và 53 bps so với quý trước. Dù toàn ngành ngân hàng cũng đang chịu áp lực tương tự (với 21 ngân hàng giảm QoQ và 23 ngân hàng giảm YoY), BID là đại diện duy nhất trong khối quốc doanh có NIM suy giảm trong quý này.

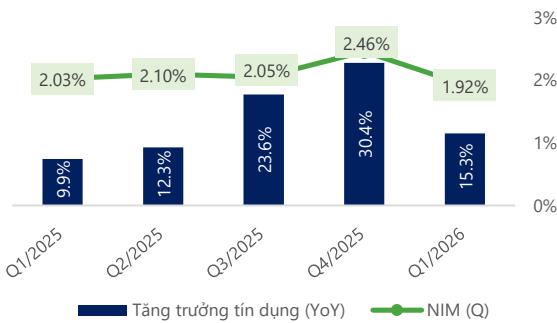
So với cùng kỳ năm trước, chi phí vốn của BID tăng 39 bps, cao hơn mức tăng 12 bps của lợi suất tài sản sinh lãi. Do áp lực thanh khoản, BID đã huy động bổ sung nguồn vốn thông qua kênh giấy tờ có giá và thị trường liên ngân hàng trong bối cảnh lãi suất trung bình thị trường liên ngân hàng tăng 100 bps so với cùng kỳ.

KẾT QUẢ KINH DOANH



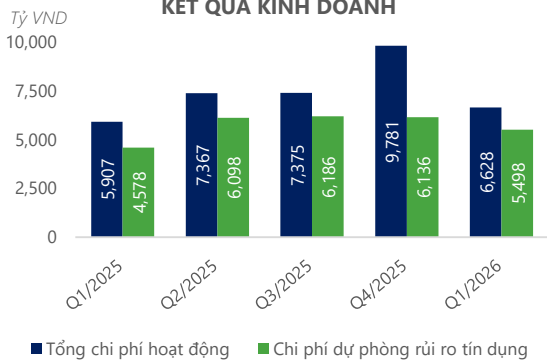
Nguồn: BID, DSC tổng hợp

TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG & NIM



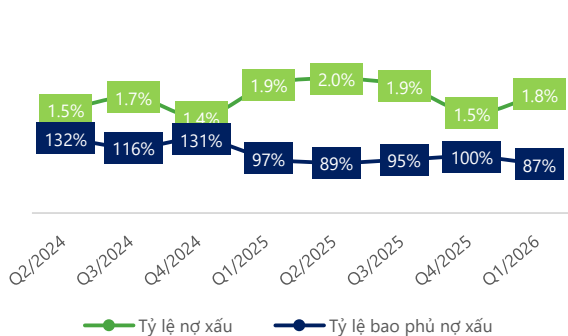
Nguồn: BID, DSC tổng hợp

KẾT QUẢ KINH DOANH



Nguồn: BID, DSC tổng hợp

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



Nguồn: BID DSC tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Lãi Q1/2026 tăng trưởng hai chữ số

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của BID lần lượt đạt 20.698 tỷ đồng (+15,6% YoY, -31,2% QoQ) và LNTT đạt 8.572 tỷ đồng (+15,6% YoY, -39,5% QoQ). Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 15.734 tỷ đồng (+13% YoY, -18% QoQ), chiếm 76% tổng thu nhập. Thu nhập ngoài lãi đạt 4.964 tỷ (+26% YoY, -54% QoQ), chiếm 24% tổng thu nhập. Tăng trưởng tín dụng đạt 2,4% YTD, thấp hơn toàn hệ thống là 3,18%, biên lãi thuần (NIM) lần đầu giảm xuống dưới 2% kể từ Q2/2020 phần nào hạn chế tăng trưởng thu nhập lãi của BID. Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi của BID có mức tăng trưởng khá ấn tượng. Cụ thể, lãi từ hoạt động trading đạt 1.272 tỷ đồng (+281% YoY, -38% QoQ), hoạt động thu hồi nợ ngoại bảng diễn biến tích cực khi đạt 2.067 tỷ đồng (+70% YoY, -68% QoQ). Với bối cảnh hiện nay, chúng tôi cho rằng bối cảnh nợ xấu là vấn đề chính của BID, kỳ vọng rằng ngân hàng sẽ tiếp tục tập trung xử lý tài sản bảo đảm và thu hồi nợ, qua đó hỗ trợ thu nhập khác ròng và đóng góp tích cực vào tổng thu nhập hoạt động (TOI) trong thời gian tới.

Hỗ trợ lợi nhuận thông qua kiểm soát chi phí hoạt động

Chi phí hoạt động của BID trong Q1/2026 đạt 6.628 tỷ (+12% YoY, -32% QoQ), qua đó giúp thu nhập hoạt động ròng tăng 17% YoY. Hai động lực chính cho việc kiểm soát tốt chi phí hoạt động đến từ việc chi phí tài sản và chi phí quản lý công vụ chỉ tăng lần lượt 11% và 7% YoY. CIR của BID trong Q1/2026 ghi nhận ở mức 32%, thấp hơn mức bình quân ba năm là 34%.

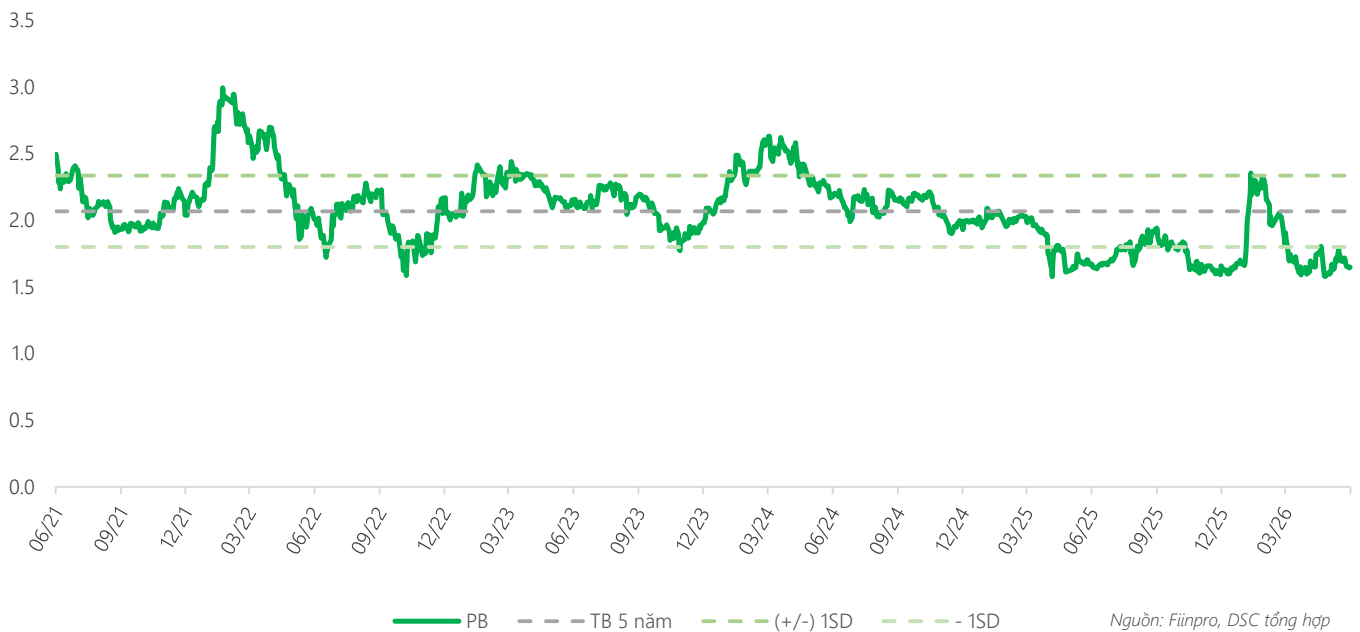
Áp lực chất lượng tài sản

Tỷ lệ nợ xấu của BID tăng lên 1,76% so với 1,46% tại thời điểm cuối năm 2025. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng giảm từ 100% xuống 87% cho thấy chất lượng tài sản của BID đã suy giảm đáng kể trong quý đầu năm. Mặc dù chúng tôi đánh giá mức tăng mạnh của nợ xấu trong Q1 có cả tính chất mùa vụ và đồng pha với xu hướng ngành, tuy nhiên tốc độ hình thành nợ xấu của BID vẫn còn tương đối cao xét trên diễn biến toàn ngành. Bộ đệm dự phòng rủi ro đã xuống mức thấp nhất 5 năm và dưới 100% sẽ tạo áp lực đến chi phí trích lập dự phòng rủi ro của ngân hàng.

Phương pháp định giá

Chúng tôi xác định giá mục tiêu 12 tháng của BID là 46.900 VND/cổ phiếu bằng phương pháp định giá P/B. Mức P/B mục tiêu được lựa chọn là 1,8 lần – tương đương với P/B trung bình 5 năm của nhóm ngân hàng quốc doanh trừ đi 1 độ lệch chuẩn. Sự thận trọng này phản ánh BID có phần kém cạnh so với VCB và CTG, xét trên biên lãi thuần (NIM) và chất lượng tài sản. Về triển vọng, chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng của BID đạt 13% (thấp hơn mức mục tiêu toàn ngành là 15%). Mặc dù lợi suất tài sản sinh lãi (YOEA) kỳ vọng cải thiện nhẹ nhờ hưởng lợi từ làn sóng đầu tư công, chi phí vốn (COF) của ngân hàng vẫn chịu áp lực điều chỉnh do áp lực thanh khoản và môi trường lãi suất có xu hướng tăng. Ngoài ra, việc bộ đệm dự phòng của BID rơi xuống mức thấp nhất trong 5 năm qua dự kiến sẽ làm gia tăng áp lực chi phí trích lập trong các quý tiếp theo.

P/B



PHỤ LỤC:

Lịch sử khuyến nghị
Mô hình kinh doanh

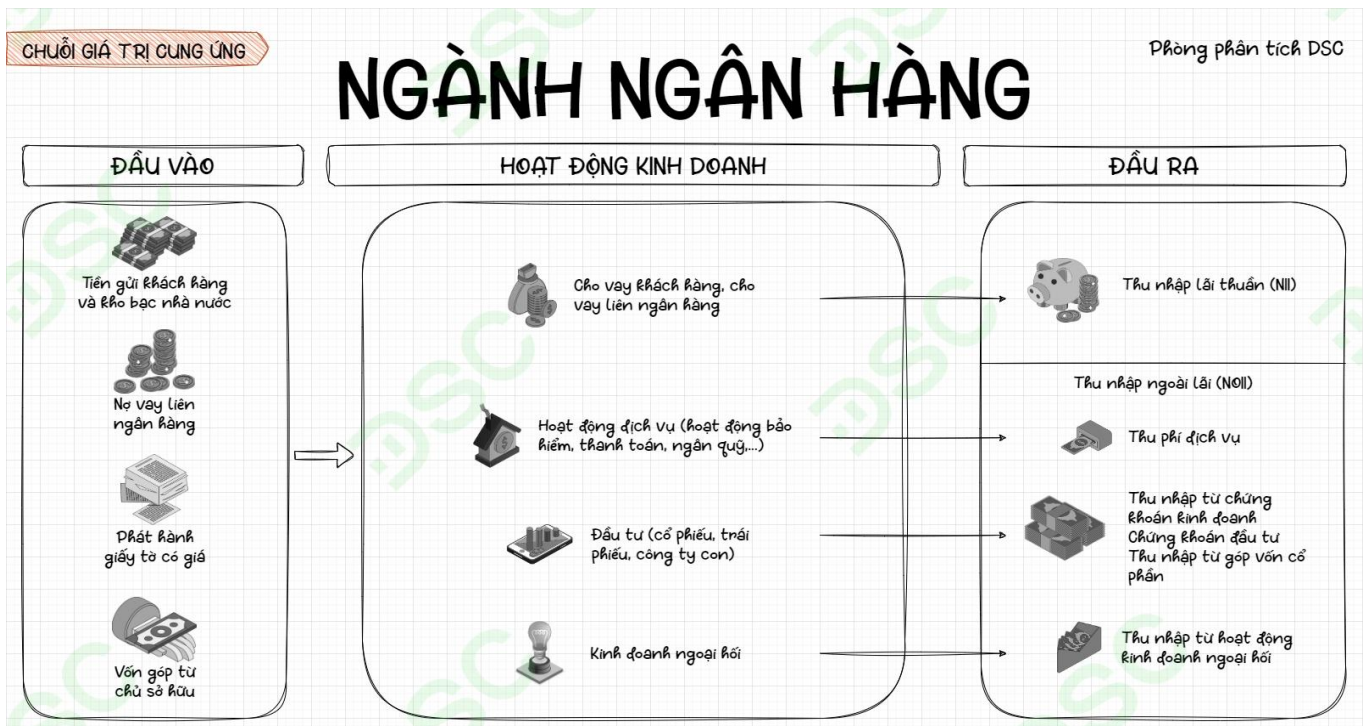
BID

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



MÔ HÌNH HOẠT ĐỘNG NGÀNH



BID**Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam****DSC**

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÉNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỜI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

Trần Bằng Hà
Chuyên viên Phân tích
ha.bt@dsc.com.vn

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn