

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2025: **40.100 VND**
% tăng giá: **12%**
Cập nhật: **6/19/2025**

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: Duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng ổn định, thu nhập từ nợ ngoại bảng tích cực

Tiêu cực: Biên lãi thuần tiếp tục giảm, chất lượng tài sản suy giảm

	2023	2024	2025F
TOI	73.013	81.061	87.972
% YoY	5%	11%	9%
LNTT	27.589	31.985	33.752
% YoY	20%	16%	6%

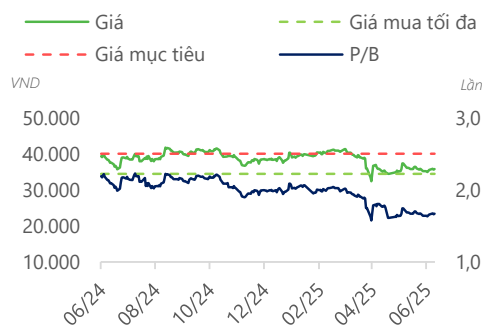
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

BID là ngân hàng quốc doanh có quy mô tổng tài sản lớn nhất hệ thống ngân hàng. BID sở hữu mạng lưới hoạt động rộng khắp cả nước với định hướng chuyển dịch cho vay tín dụng bán lẻ tích cực. Tính đến hết năm 2024, BID có tỷ trọng cho vay cá nhân cao nhất trong 3 ngân hàng quốc doanh.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	35.800 VND
Vốn hóa:	251.365 tỷ VND
Số lượng CPLH:	7021,4 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	3.643 VND
P/B:	1,7 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	N/A
Cổ tức cổ phiếu 2025:	N/A



Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

BID

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của BID Q1/2025 lần lượt đạt 17.898 tỷ (+4% YoY, -32% QoQ) và 7.413 tỷ (+0% YoY, +25% QoQ).

DSC đánh giá hoạt động kinh doanh của BID vẫn gặp tương đối nhiều khó khăn trong năm 2025 do biên lãi thuần liên tục giảm mạnh dù đã ở mức thấp. Chất lượng tài sản cũng đang cho thấy nhiều tín hiệu kém hơn trung bình ngành.

Chúng tôi xác định mức giá phù hợp cho BID trong năm 2025 dựa trên phương pháp P/B là 40.100 VND với P/B mục tiêu 1,7 lần, tương đương trung bình ngành +1 lần độ lệch chuẩn cho lợi thế về quy mô, chất lượng tài sản.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Áp lực thu hẹp biên lãi thuần kéo dài

Biên lãi thuần (NIM) của BID Q1/2025 tiếp tục xu hướng thu hẹp xuống 2,04%, thấp nhất trong nhiều năm và trong nhóm các ngân hàng niêm yết trên sàn HOSE. Việc giảm lãi suất hỗ trợ khách hàng và tiếp tục đưa ra các ưu đãi lãi suất dành cho khách hàng cá nhân trong quý đầu năm 2025 (vay mua nhà và sản xuất kinh doanh) là nguyên nhân khiến NIM của BID suy giảm mạnh. Chúng tôi kỳ vọng NIM của BID đã tạo đáy trong Q1/2025 tuy nhiên nhìn chung mặt bằng NIM vẫn sẽ thấp hơn so với năm 2024 do áp lực cạnh tranh và chính sách cố định lãi suất cho vay mua nhà 3 năm (dài hơn so với trung bình các ngân hàng khác). Ngược lại, các chính sách này sẽ giúp BID duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng ổn định.

Chất lượng tài sản suy giảm đáng kể

Chất lượng tài sản của BID suy giảm đáng kể so với trung bình ngành và 2 ngân hàng quốc doanh còn lại. BID là một trong số ít ngân hàng có tốc độ hình thành nợ xấu tiếp tục tăng cao trong năm 2024 cũng như Q1/2025 dù có lợi thế lãi suất cho vay thấp. Tính đến hết Q1/2025, tỷ lệ nợ xấu của BID đã tăng lên 1,89%, cao nhất kể từ Q2/2020 và cao hơn so với 2 ngân hàng quốc doanh còn lại và một số ngân hàng tư nhân. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng giảm xuống dưới 100% lần đầu kể từ Q4/2020.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

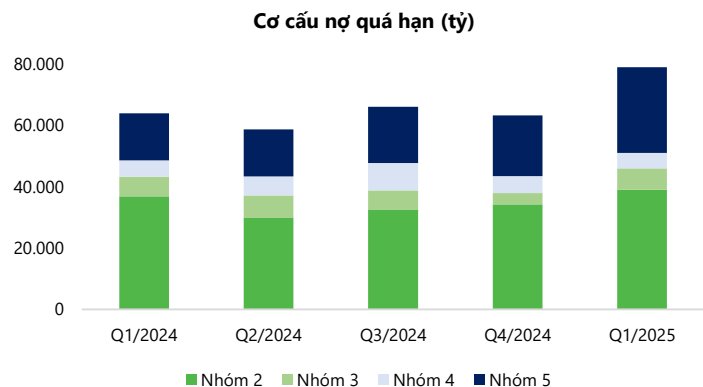
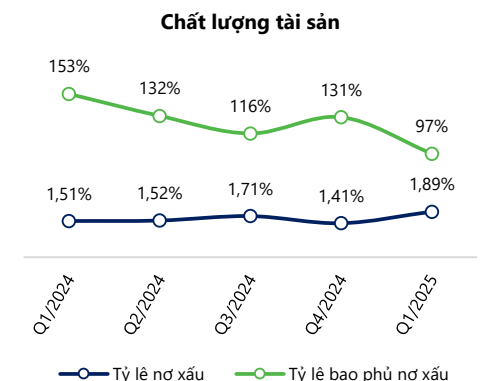
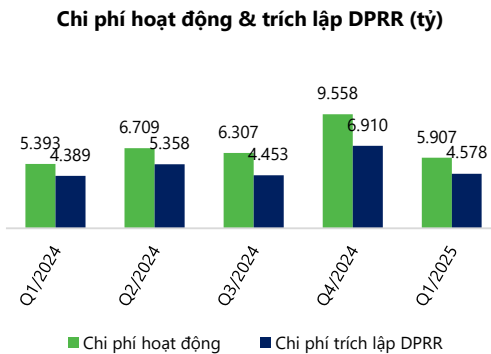
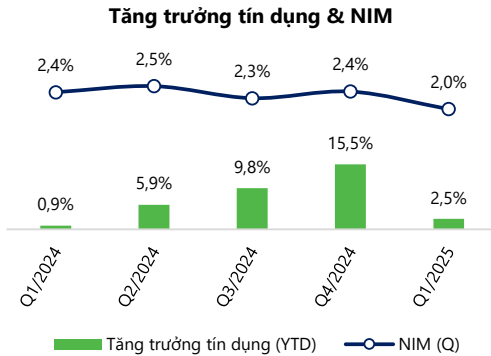
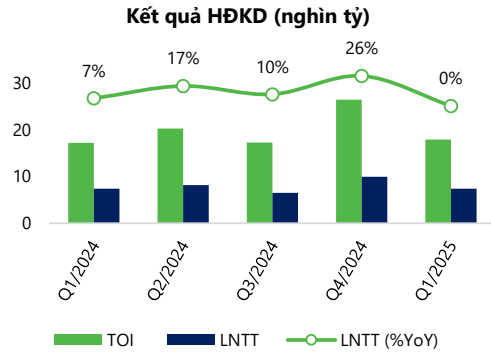
Kết quả kinh doanh Q1/2025 âm ậm

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LNTT của BID Q1/2025 lần lượt đạt 17.898 tỷ (+4% YoY, -32% QoQ) và 7.413 tỷ (+0% YoY, +25% QoQ). Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 13.946 tỷ (+3% YoY, -11% QoQ), chiếm 78% tổng thu nhập và thu nhập ngoài lãi đạt 3.953 tỷ (+9YoY, -63% QoQ), chiếm 22% tổng thu nhập. Tăng trưởng tín dụng đạt 2,5% YTD, thấp hơn trung bình ngành là 3,9% và biên lãi thuần (NIM) tiếp tục giảm mạnh khiến tăng trưởng thu nhập lãi ở mức thấp. Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi cũng tương đối âm ậm.

Về phía chi phí, chi phí hoạt động ghi nhận 5.907 tỷ (+10% YoY, -38% QoQ), tương ứng tỷ lệ CIR là 33%. Chi phí trích lập DPRR ghi nhận 4.578 tỷ (+4% YoY, -34% QoQ). Áp lực trích lập DPRR dự báo có thể tăng lên trong những quý cuối năm do áp lực tăng nợ xấu vẫn ở mức cao và dư địa sử dụng bộ đệm DPRR hạn chế.

Chất lượng tài sản suy giảm

Tỷ lệ nợ xấu của BID tăng lên 1,89% so với 1,41% tại thời điểm cuối năm 2024. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng giảm từ 131% xuống 97% cho thấy chất lượng tài sản của ngân hàng 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 tương đối cao xét trên diễn biến ngành. Bộ đệm DPRR đã xuống mức thấp nhất 5 năm và dưới 100% sẽ tạo áp lực đến chi phí trích lập DPRR của ngân hàng.



BID**Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát
triển Việt Nam****DSC****LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ**

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 CHẼNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỖI	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

Trương Thái Đạt,

GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Đặng Thu Hiền,

Chuyên viên Phân tích
hien.dt@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

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

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn