

NGÂN HÀNG TMCP ĐẦU TƯ VÀ PHÁT TRIỂN VIỆT NAM (HOSE: BID)
NGÂN HÀNG

Kế hoạch kinh doanh thận trọng trước những biến động vĩ mô

- BID đặt KHKD 2026 tương đối thận trọng, với tổng tài sản tăng 5–10%, tăng trưởng tín dụng theo hạn mức NHNN phê duyệt toàn ngành từ 14–15% và tỷ lệ nợ xấu kiểm soát dưới 1.6%.
- Ngân hàng tiếp tục triển khai kế hoạch tăng vốn điều lệ quy mô lớn, với tổng mức tăng thêm tối đa 26,757 tỷ đồng, trong đó cấu phần phát hành riêng lẻ/chào bán ra công chúng là yếu tố chính giúp cải thiện CAR.
- Trong bối cảnh rủi ro địa chính trị, áp lực lạm phát và NIM toàn ngành đi xuống, BID sẽ tập trung kiểm soát chi phí vốn, đồng hành với khách hàng bị ảnh hưởng và đẩy mạnh thu hồi nợ đã xử lý rủi ro để bổ sung nguồn thu.

KHKD 2026: Thận trọng về tổng tài sản, ưu tiên tăng trưởng tín dụng

BID không chia sẻ nhiều chỉ tiêu chi tiết cho KHKD 2026. Theo tài liệu ĐHCĐ, ngân hàng đặt mục tiêu tổng tài sản tăng 5–10%, dư nợ tín dụng tăng theo hạn mức được NHNN phê duyệt, huy động vốn tăng phù hợp với tăng trưởng tín dụng và tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát dưới 1.6%.

Theo quan điểm của chúng tôi, việc đặt mục tiêu tăng trưởng tổng tài sản chỉ 5–10%, trong khi BID chia sẻ kỳ vọng tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống năm 2026 đạt khoảng 14–15%, cho thấy ngân hàng sẽ tập trung mạnh hơn vào các tài sản sinh lời cốt lõi như cho vay khách hàng và trái phiếu doanh nghiệp. Điều này cũng hàm ý BID có thể giảm tỷ trọng danh mục đầu tư và tài sản trên thị trường liên ngân hàng để tối ưu hiệu quả bảng cân đối. Tuy nhiên, định hướng này cũng đặt ra yêu cầu cao hơn về huy động vốn và kiểm soát thanh khoản, đặc biệt trong bối cảnh chi phí vốn toàn ngành vẫn chịu áp lực.

Kế hoạch tăng vốn: Phát hành mới là yếu tố then chốt để cải thiện CAR

BID tiếp tục trình kế hoạch tăng vốn điều lệ quy mô lớn trong năm 2026–2027, với tổng mức tăng thêm tối đa 26,757 tỷ đồng. Cụ thể, ngân hàng dự kiến tăng 4,985 tỷ đồng từ quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ, tương đương tỷ lệ 6.85% tại ngày 31/03/2026; trả cổ tức bằng cổ phiếu với quy mô 13,972 tỷ đồng, tương đương tỷ lệ 19.193%; và phát hành riêng lẻ hoặc chào bán ra công chúng tối đa 7,800 tỷ đồng, tương đương tỷ lệ 10.714%.

Nếu hoàn tất toàn bộ phương án, vốn điều lệ của BID dự kiến tăng lên gần 100,000 tỷ đồng. Tuy nhiên, chúng tôi lưu ý rằng hai cấu phần phát hành từ quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ và trả cổ tức bằng cổ phiếu chủ yếu mang tính chuyển dịch nội bộ trong vốn chủ sở hữu, không tạo thêm nguồn vốn thực nhận mới và do đó không cải thiện đáng kể hệ số CAR. Ngược lại, phương án phát hành riêng lẻ hoặc chào bán ra công chúng sẽ là yếu tố quan trọng hơn đối với năng lực vốn của BID, do giúp bổ sung vốn mới, cải thiện CAR và tạo thêm dư địa tăng trưởng tín dụng trong trung hạn.

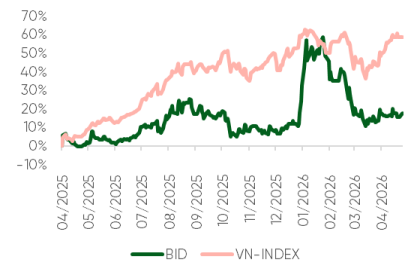
Giá hiện tại	VND40,850
Cao nhất 52	VND55,000
Thấp nhất 52	VND34,200
Giá mục tiêu	VND46,000
Tiềm năng tăng giá	12.6%
Tỷ suất cổ tức	0.0%

Vốn hóa ('000 tỷ VND)	286.8
KL bình quân 10 ngày (tr cổ)	7.6
Số CP lưu hành (tr)	7,021.4
Số CP sau pha loãng (tr)	7,021.4

	BID	VNI
P/E trượt 12T	9.3x	13.7x
P/B hiện tại	1.6x	2.1x
ROAA	1.0%	2.4%
ROAE	18.3%	16.1%

*Dữ liệu ngày 04/05/2026

Diễn biến giá cổ phiếu



Thay đổi giá (%)	1T	3T	12T
BID	4.6	-22.9	19.5
VN-INDEX	10.1	3.5	51.2

Cơ cấu sở hữu

Ngân hàng Nhà nước Việt Nam	79.6%
KEB HANA Bank	14.7%
Khác	5.7%

Tổng quan doanh nghiệp

Tiền thân là Ngân hàng Kiến thiết Việt Nam trực thuộc Bộ Tài chính, 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 Sở Giao dịch Chứng khoán TP.HCM (HOSE) từ năm 2014. Năm 2019, KEB Hana Bank từ Hàn Quốc chính thức trở thành cổ đông chiến lược của BID. Tính đến cuối năm 2024, BID đứng đầu hệ thống về tổng tài sản và sở hữu mạng lưới phủ khắp cả nước với 189 chi nhánh, khẳng định vị thế dẫn đầu trong ngành ngân hàng.

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vũ Mạnh Hùng, CFA

hungvm1@vpbanks.com.vn

Hình 1: Kế hoạch kinh doanh của BID năm 2026

Hợp nhất (Tỷ đồng)	2024	2025	% svck	Kế hoạch 2026
Tổng tài sản	2,760,792	3,330,904	20.7%	5%-10%
Tổng huy động thị trường 1	2,152,066	2,448,632	13.8%	N/A
Dư nợ tín dụng	2,061,594	2,377,294	15.3%	14-15%
Lợi nhuận trước thuế	31,985	37,863	18.4%	N/A
Nợ xấu / Dư nợ KH (%)	1.41%	1.47%	6 bps	=< 1.6%

Nguồn: BID, VPBankS Research

Chia sẻ về tình hình kinh doanh: NIM chịu áp lực, nhưng thu hồi nợ đã xử lý rủi ro là nguồn hỗ trợ

Trong ngắn hạn, BID cho rằng tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống năm 2026 có thể thấp hơn năm trước, ở mức khoảng 14-15% theo định hướng của NHNN. Về lãi suất, NHNN đang triển khai các biện pháp hỗ trợ thanh khoản và ổn định mặt bằng lãi suất, qua đó giúp các ngân hàng có thêm dư địa hỗ trợ doanh nghiệp. Tuy nhiên, xu hướng chung của ngành trong năm 2026 vẫn là NIM tiếp tục đi xuống, do áp lực cạnh tranh huy động và yêu cầu duy trì mặt bằng lãi suất cho vay hợp lý để hỗ trợ nền kinh tế.

Bên cạnh yếu tố trong nước, tình hình địa chính trị thế giới tiếp tục là rủi ro đáng chú ý đối với kinh tế Việt Nam, chủ yếu thông qua biến động giá dầu, chi phí logistics, áp lực lạm phát, tỷ giá và sự gián đoạn chuỗi cung ứng. Đối với BID, tác động có thể đến từ nhóm khách hàng trong các lĩnh vực vận tải, logistics, du lịch và sản xuất công nghiệp, khi chi phí đầu vào tăng, nhu cầu xuất khẩu biến động và khả năng trả nợ của doanh nghiệp chịu áp lực. Ngân hàng cho biết đã xây dựng các kịch bản điều hành khác nhau để quản trị rủi ro tín dụng và huy động vốn, đồng thời triển khai các biện pháp hỗ trợ khách hàng như tìm kiếm nguồn cung, thị trường thay thế và cơ cấu lại nợ đối với các doanh nghiệp gặp khó khăn bất khả kháng.

Trong bối cảnh NIM chịu áp lực, BID sẽ tiếp tục đẩy mạnh thu hồi nợ đã xử lý rủi ro để bổ sung nguồn thu, đồng thời kiểm soát chặt chất lượng tài sản. Chúng tôi cho rằng đây là hướng đi phù hợp, do khả năng mở rộng NIM trong ngắn hạn còn hạn chế, trong khi việc thu hồi nợ ngoại bảng có thể đóng góp tích cực vào lợi nhuận và giúp giảm áp lực trích lập trong các năm tới.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo. Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích, định giá này nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích này và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân Tích Ngành và Cổ phiếu – CTCP Chứng Khoán VPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán VPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty.

Công ty cổ phần Chứng khoán VPBank

Tầng 21 và 25, VPBANK Tower, 89 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: 1900 636679

Email: cskh@vpbanks.com.vn

Website: www.vpbanks.com.vn

Phòng Phân tích Ngành và Cổ phiếu

Email: equityresearch@vpbanks.com.vn