

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BID)

NIM thu hẹp, chi phí dự phòng kìm tăng trưởng lợi nhuận - [Thấp hơn dự phóng]

- Tổng thu nhập hoạt động tăng 15,6% svck trong Q1/26, được dẫn dắt chính bởi thu nhập lãi thuần (+12,8% svck).
- Chi phí dự phòng (+20,1% svck) tăng nhanh hơn TOI, đẩy chi phí tín dụng lên 0,92% và khiến LNTT chỉ tăng 15,6% svck.
- KQKD Q1/26 thấp hơn dự phóng của chúng tôi, chỉ hoàn thành khoảng 20% kế hoạch năm.

Tăng trưởng TOI được dẫn dắt chính bởi thu nhập lãi thuần

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) của BID tăng 15,6% svck trong Q1/26, dẫn dắt chính bởi thu nhập lãi thuần (NII). NII tăng 12,8% svck, nâng tỷ trọng lên 76% TOI (từ 63,8% trong Q4/25), dù tăng trưởng cho vay chỉ đạt 2,4% sv đầu năm, thấp hơn mức tăng trưởng tín dụng toàn ngành (~3,18%). NIM giảm nhẹ xuống 1,9% (từ 2,0% trong Q1/25) do chi phí vốn tăng lên 3,5% (+22 điểm cơ bản svck) trong bối cảnh cạnh tranh huy động tăng cao, trong khi lợi suất tài sản chỉ cải thiện nhẹ lên 5,2%. Tăng trưởng tiền gửi khách hàng Q1/26 của BID là -3,7% sv đầu năm, đẩy tỷ lệ cho vay/ huy động (LDR) lên 84,3% (từ 81,6% cuối 2025), gia tăng áp lực thanh khoản và áp lực lên NIM.

Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi (non-II) Q1/26 tăng mạnh 25,6% svck (chiếm 24% TOI), chủ yếu nhờ thu hồi nợ xấu (+43,5% svck, chiếm 41,6% Non-II) tiếp tục tăng từ nền cao của năm 2025.

Chi phí trích lập tăng, hạn chế đà tăng lợi nhuận

Chi phí hoạt động tăng 12,2% svck, thấp hơn tăng trưởng thu nhập, giúp CIR giảm về 32%. Tuy nhiên, chi phí dự phòng tăng nhanh hơn ở mức 20,1% svck, kéo chi phí tín dụng (credit cost) lên 0,92% (từ 0,88% trong Q1/25). Do đó, dù lợi nhuận trước dự phòng tăng 17,3% svck, LNTT chỉ tăng 15,6% svck lên 8,6 nghìn tỷ đồng. Nhìn chung, chi phí dự phòng cao tiếp tục là yếu tố chính kìm hãm tăng trưởng lợi nhuận trong ngắn hạn.

Chỉ số chất lượng tài sản cải thiện, nhưng rủi ro vẫn cần được theo dõi

Tỷ lệ nợ xấu giảm xuống 1,76% (từ 1,89% trong Q1/25) nhưng tăng trở lại so với 1,47% trong Q4/25. Giá trị nợ xấu hình thành mới đạt 11,1 nghìn tỷ đồng, giảm 25,6% svck nhưng tăng mạnh 182,4% sv cuối năm 2025, cho thấy áp lực nợ xấu vẫn còn. Tỷ lệ nợ nhóm 2 giảm mạnh xuống 1,34% (từ 1,85%), nhưng cũng tăng nhẹ từ 1,29% tại Q4/25. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm xuống 86,9% (từ 96,8% cùng kỳ và 100% cuối Q4/25), cho thấy bộ đệm dự phòng suy yếu. Nhìn chung, dù các chỉ báo cải thiện svck, xu hướng nợ xấu và LLR thấp hơn cho thấy rủi ro nợ xấu vẫn cần được theo dõi chặt chẽ.

	Q1/25	Q1/26	3T25	3T26	Dự phóng 2026	Thực tế / Dự phóng
Thu nhập lãi (svck)	3,0%	12,8%	3,0%	12,8%	19,0%	21%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	8,9%	25,6%	8,9%	25,6%	26,8%	17%
Chi phí hoạt động (svck)	9,5%	12,2%	9,5%	12,2%	17,8%	19%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	1,8%	17,3%	1,8%	17,3%	23,2%	20%
Chi phí dự phòng (svck)	4,3%	20,1%	4,3%	20,1%	26,1%	20%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	0,3%	15,6%	0,3%	15,6%	21,5%	20%
Tăng trưởng cho vay (svck/ sv đầu năm)	17,5%	15,3%	2,5%	2,4%	14,0%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck/ sv đầu năm)	14,0%	8,3%	1,2%	-3,7%	14,0%	
Biên lãi thuần (NIM)	2,0%	1,9%	2,0%	1,9%	2,2%	
Lợi suất tài sản	5,1%	5,2%	5,1%	5,2%	5,3%	
Chi phí vốn	3,3%	3,5%	3,3%	3,5%	3,3%	
Tỷ lệ CASA	18,3%	19,5%	18,3%	19,5%	21,6%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập (CIR)	33,0%	32,0%	33,0%	32,0%	32,4%	
ROAE	15,6%	14,9%	15,6%	14,9%	19,5%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	1,89%	1,76%	1,89%	1,76%	1,43%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dư nợ cho vay	1,85%	1,34%	1,85%	1,34%	1,35%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	96,8%	86,9%	96,8%	86,9%	88,0%	

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 Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonguyen3@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>