

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2025: **50.800 VND**
% tăng giá: **10%**
Cập nhật: 11/13/2024

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: Duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng ổn định, có nhiều dư địa cải thiện biên lãi thuần.

Tiêu cực: Tỷ lệ nợ xấu ở mức tương đối cao so với lịch sử.

	Q3/2023	Q3/2024	2025F
TOI	17.887	17.259	78.496
% YoY	2%	-4%	9%
LNTT	5.893	6.498	29.490
% YoY	-12%	10%	5%

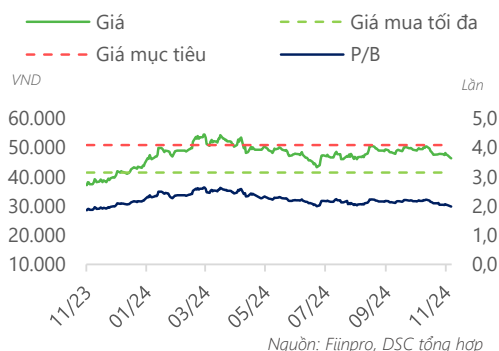
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

BIDV là ngân hàng quốc doanh có quy mô tổng tài sản đứng đầu hệ thống đạt hơn 2,5 triệu tỷ. Tập khách hàng của ngân hàng với tỷ trọng bán buôn lớn, tập trung vào các lĩnh vực được ưu tiên của nền kinh tế. Chất lượng tài sản của ngân hàng nằm trong top đầu ngành với bộ đệm dự phòng vững chắc được tích lũy qua nhiều năm và tỷ lệ nợ xấu thấp.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	46.300 VND
Vốn hóa:	263.930 tỷ VND
Số lượng CPLH:	5700,4 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	4.106 VND
P/B:	2,0 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	0,0%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	0,0%



BID

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

KQKD Q3/2024 của BID thấp hơn kỳ vọng của chúng tôi do thu nhập ngoài lãi ghi nhận giảm đáng kể. Mặc dù tăng trưởng tín dụng duy trì đà tăng tốt nhưng biên lãi thuần đã quay lại xu hướng giảm. Trong khi đó, chất lượng tài sản cũng tiếp tục xu hướng suy yếu so với quý trước.

Đối với năm 2025, chúng tôi giữ quan điểm thận trọng với tốc độ tăng trưởng, với tổng thu nhập hoạt động ước đạt 78.496 tỷ và LNTT ước đạt 29.490 tỷ. Mức giá mục tiêu xác định cho năm 2025 là 50.800 VND, đồng thời DSC khuyến nghị THEO DÕI cổ phiếu.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Tăng trưởng tín dụng đạt 9,8% YTD

Tăng trưởng tín dụng của BIDV duy trì xu hướng tăng tốt, đạt 9,8% YTD, cao hơn so với trung bình ngành 9%. BIDV duy trì nhiều chính sách giảm lãi suất sâu, thuộc nhóm có lãi suất cho vay thấp nhất trên thị trường, vì vậy chúng tôi đánh giá BIDV sẽ không gặp nhiều khó khăn trong việc hoàn thành hạn mức tín dụng trong các tháng cuối năm.

Biên lãi thuần kém tích cực

NIM quý 3 của BID giảm 0,25 điểm phần trăm so với quý trước xuống 2,26%, thấp nhất toàn ngành do chính sách giảm lãi suất kéo dài để hỗ trợ nền kinh tế và thu hút tín dụng. Trong khi đó nguồn tiền gửi lãi suất thấp từ KBNN giảm, huy động từ thị trường 1 và liên ngân hàng tăng lên đã khiến chi phí vốn tăng nhẹ. Chúng tôi đánh giá, biên lãi thuần của BIDV khó cải thiện trong ngắn hạn do các chính sách giảm lãi suất sẽ tiếp tục kéo dài đến hết năm trong khi lãi suất huy động đang gặp áp lực tiếp tục tăng do lãi suất liên ngân hàng có xu hướng tăng khi áp lực tỷ giá quay trở lại.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

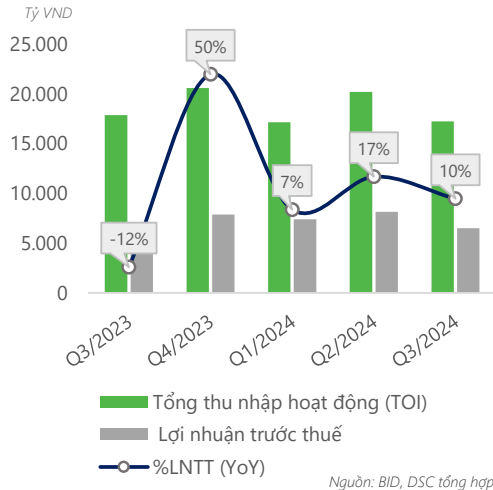
Kết quả hoạt động kinh doanh ảm đạm

Quý 3/2024, BID ghi nhận 17.259 tỷ tổng thu nhập hoạt động (-4% YoY, -15% QoQ) và 6.498 tỷ LNTT (+10% YoY, -20% QoQ). Tăng trưởng tín dụng cao hơn so với trung bình ngành là 9% tuy nhiên biên lãi thuần NIM suy giảm trở lại đã khiến thu nhập lãi thuần chỉ đạt 13.990 (+1% YoY, -6% QoQ).

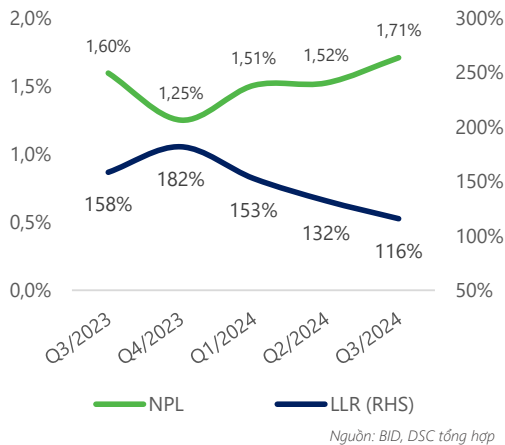
Thu nhập ngoài lãi cũng giảm đáng kể, với 3.269 tỷ (-20% YoY, -39% QoQ), hầu hết các hoạt động đều suy yếu, trong đó hoạt động mua/bán chứng khoán kinh doanh và đầu tư ghi nhận âm 550 tỷ và hoạt động kinh doanh ngoại hối tăng trưởng âm hơn 50% là nguyên nhân chính khiến thu nhập lãi thuần kém tích cực.

Về phía chi phí, chi phí hoạt động chiếm 36,5% tổng thu nhập hoạt động với 6.307 tỷ (+4% YoY, -6% QoQ), tăng so với mức 33,2% quý trước. Chi phí dự phòng giảm xuống 4.452 tỷ (-25% YoY, -17% QoQ) hỗ trợ một phần cho lợi nhuận.

KẾT QUẢ KINH DOANH



CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



Chất lượng tài sản suy giảm so với quý trước

Tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 1,71% trong đó nợ nhóm 4 và nhóm 5 tăng mạnh nhất, lần lượt 42% QoQ và 20% QoQ. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng tiếp tục giảm xuống 116% cho thấy chất lượng tài sản của ngân hàng tiếp tục suy yếu.

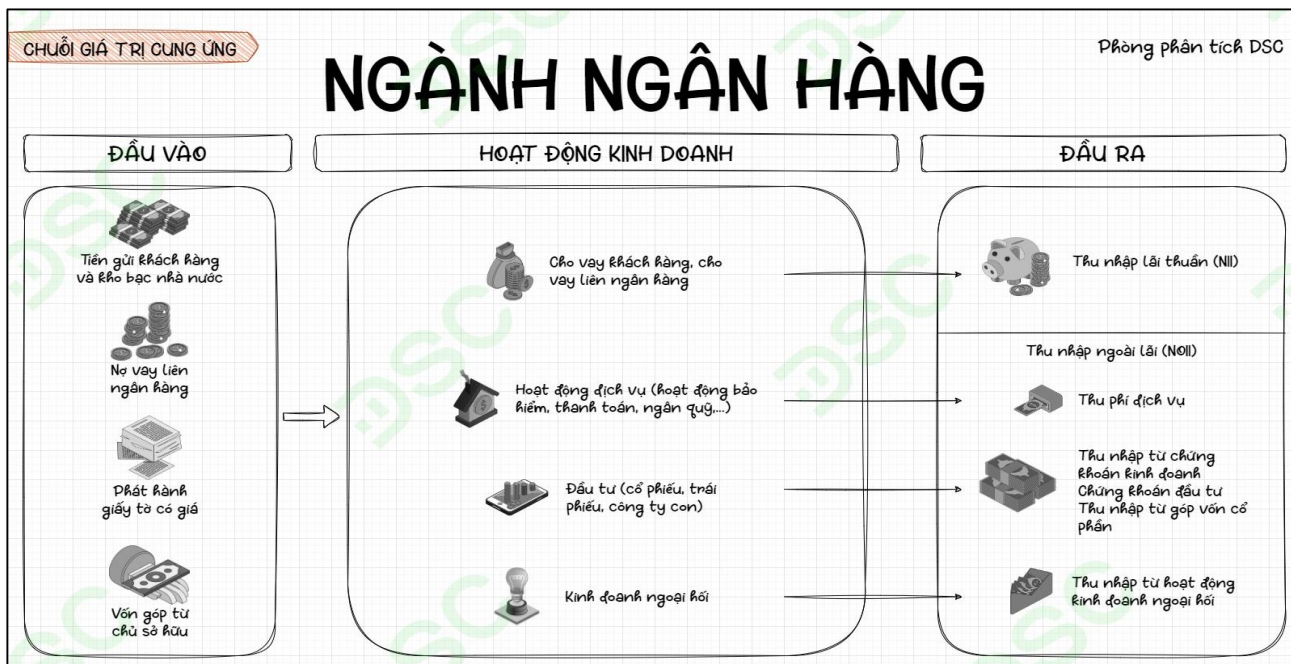
Bộ đệm dự phòng mỏng hơn trong khi kết quả kinh doanh vẫn chưa ghi nhận chuyển biến tích cực đã hạn chế khả năng sử dụng dự phòng rủi ro xử lý nợ xấu của BID. Hiện tỷ lệ bao phủ nợ xấu của BID vẫn thuộc top đầu ngành tuy nhiên tỷ lệ nợ xấu tương đối cao so với trung bình ngành và cao nhất trong nhóm 3 ngân hàng quốc doanh niêm yết.

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



*Lịch sử khuyến nghị là giá mục tiêu của cổ phiếu được xác định bởi báo cáo gần nhất ở thời điểm đó

MÔ HÌNH KINH DOANH



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 CHÊNH 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