

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2024: **51.500 VND**
Upside: **9%**
Cập nhật: **31/07/2024**

TRIỂN VỌNG 2024

Tích cực: Tăng trưởng tín dụng tăng tốc so với quý trước, chất lượng tài sản vẫn thuộc top đầu ngành.

Tiêu cực: Tốc độ cải thiện NIM chậm hơn so với xu hướng ngành, dự báo áp lực vẫn tiếp diễn trong nửa cuối năm

	Q2/2023	Q2/2024	2024F
TOI	17.257	20.225	79.700
% YoY	-5%	17%	9%
LNTT	6.951	8.159	29.908
% YoY	7%	17%	8%

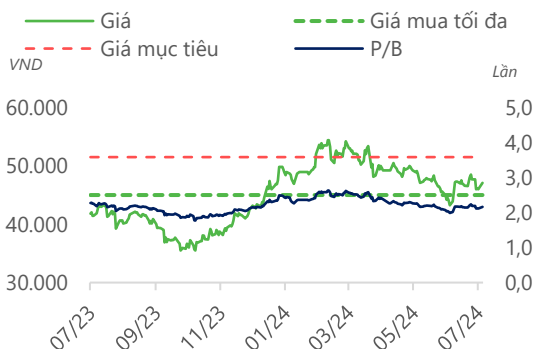
Đơn vị tỷ VND

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:	47.100 VND
Vốn hóa:	268.491 tỷ VND
Số lượng CPLH:	5700,4 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	3.841 VND
P/E:	12,3 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	N/A
Cổ tức cổ phiếu 2024:	N/A



BID

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

KQKD Q2/2024 của BIDV ghi nhận hồi phục svck, đạt 20.225 tỷ tổng thu nhập hoạt động (+17% yoy, +18% qoq) và 8.159 tỷ LNTT (+17% yoy, +10% qoq) trong đó thu nhập từ hoạt động ngoài lãi tăng trưởng ấn tượng hỗ trợ cho thu nhập từ lãi chậm hơn.

Kết quả HĐKD Q2 của BIDV không ảnh hưởng đến kết quả dự phóng của chúng tôi, với (1) Tốc độ tăng trưởng tín dụng dự báo đạt 13%, thấp hơn so với trung bình ngành và (2) NIM hồi phục chậm hơn so với xu hướng ngành, DSC duy trì giá mục tiêu năm 2024 của BID là 51.500 VND/cp và khuyến nghị nhà đầu tư theo dõi cổ phiếu.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Tốc độ tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm đạt gần 6%

Kết thúc Q2, tăng trưởng tín dụng đạt 5,9% YTD, tăng tốc so với 0,9% YTD trong quý 1 và tương đương tốc độ tăng của trung bình ngành (6%). BIDV là một trong những ngân hàng có lãi suất cho vay thấp nhất thị trường cũng như áp dụng nhiều chương trình giảm lãi suất sâu vì vậy chúng tôi kỳ vọng BIDV có thể đạt được tăng trưởng tín dụng 13% cho cả năm 2024.

NIM cải thiện nhẹ nhưng vẫn ở mức thấp

NIM cải thiện 0,12% điểm phần trăm so với quý trước lên 2,5% sau khi giảm mạnh trong quý 1 nhưng vẫn ở mức thấp trong nhiều năm. Tốc độ hồi phục NIM của BIDV đang chậm hơn tương đối so với 2 ngân hàng quốc doanh còn lại và dự báo sẽ còn tiếp tục gặp áp lực trong nửa cuối năm do COF không còn dư địa giảm trong khi ngân hàng vẫn đang áp dụng nhiều chương trình ưu đãi về lãi suất kéo dài đến cuối năm.

Chất lượng tài sản duy trì vị thế đầu ngành

Tỷ lệ nợ xấu ổn định quanh 1,5% và tỷ lệ bao phủ là 132%. Mặc dù bộ đệm dự phòng đã suy giảm đáng kể tuy nhiên chất lượng tài sản của BIDV vẫn nằm trong top đầu ngành. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng sẽ cải thiện trong nửa cuối năm nhờ sức khỏe nền kinh tế đang có nhiều tín hiệu hồi phục tốt hơn.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Thu nhập từ hoạt động ngoài lãi hồi phục mạnh hỗ trợ cho kết quả HĐKD

Kết thúc Q2, BIDV ghi nhận 20.225 tỷ tổng thu nhập hoạt động (+17% yoy, +18% qoq) và 8.159 tỷ LNTT (+17% yoy, +10% qoq) trong đó thu nhập từ hoạt động ngoài lãi hồi phục ấn tượng hỗ trợ cho thu nhập lãi thuần chậm hơn. Cụ thể thu nhập lãi thuần đạt 14.838 tỷ (+10% yoy, +10% qoq) trong khi thu nhập từ hoạt động ngoài lãi đạt 5.387 tỷ (+45% yoy, +48% qoq) nhờ hầu hết các hoạt động đều tăng trưởng tốt.

Về phía chi phí, tỷ lệ CIR tăng lên 33,2% sau khi giảm về 31,4% trong quý 1 (mang tính mùa vụ), tương đương 6,708 tỷ (+5% yoy, +24% qoq) và chi phí trích lập dự phòng cũng tăng lên 5.358 tỷ (+36% yoy, +22% qoq), tương đương tỷ lệ trích lập/CVKH là 1,1% (quy theo năm), vẫn thấp hơn so với cả năm 2023.

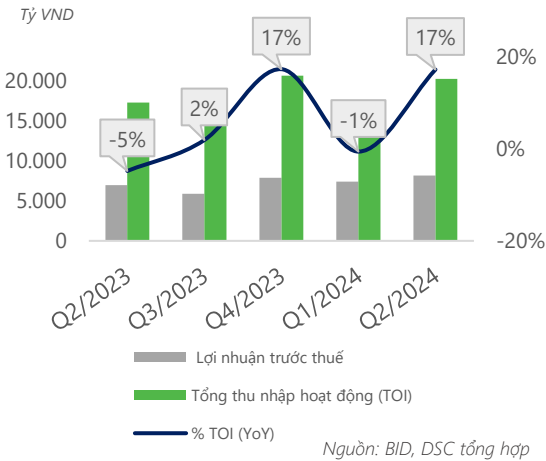
Chi phí vốn được hỗ trợ bởi nguồn tiền gửi từ KBNN lãi suất thấp

BIDV đã nhận được gần 75 nghìn tỷ tiền gửi có kỳ hạn từ KBNN (tương đương số dư huy động trên thị trường 1 trong cả quý), đây là nguồn vốn chi phí thấp mà thường chỉ có các ngân hàng quốc doanh mới tiếp cận được. Như vậy gần một nửa số vốn huy động mới trong quý đến từ nguồn tiền gửi KBNN lãi suất thấp, do đó chúng tôi đánh giá chi phí vốn của BID khó có thể tiếp tục giảm trong các quý cuối năm trừ khi ngân hàng tiếp tục nhận thêm được tiền gửi từ KBNN. Ngược lại việc duy trì các chương trình giảm lãi suất cho vay đến hết năm có thể tiếp diễn xu hướng giảm lợi suất tài sản sinh lãi từ đó gây áp lực đến NIM.

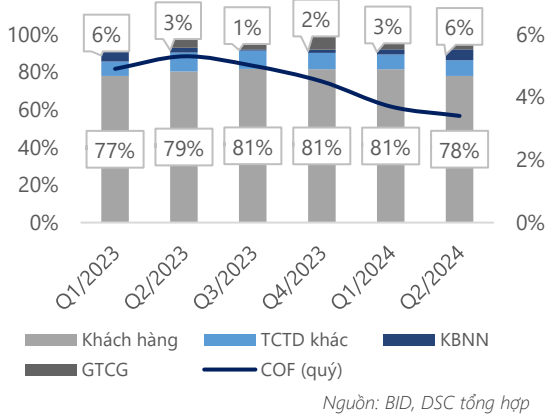
Tích cực xóa nợ giúp tỷ lệ nợ xấu đi ngang

Tỷ lệ nợ xấu đi ngang quanh 1,52% so với 1,51% trong quý trước đó nhờ ngân hàng đã mạnh tay xóa 8.672 tỷ nợ xấu (so với mức 3.621 tỷ trong Q1). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu từ đó giảm xuống 132% so với mức 153% quý trước. Nợ nhóm 2 giảm 19% qoq sau khi tăng mạnh 31% qoq trong quý 1 cùng với diễn biến sức khỏe nền kinh tế hồi phục tốt hơn trong những tháng gần đây chúng tôi kỳ vọng áp lực nợ xấu sẽ hạ nhiệt trong nửa cuối năm và chất lượng tài sản của BIDV vẫn thuộc top đầu ngành.

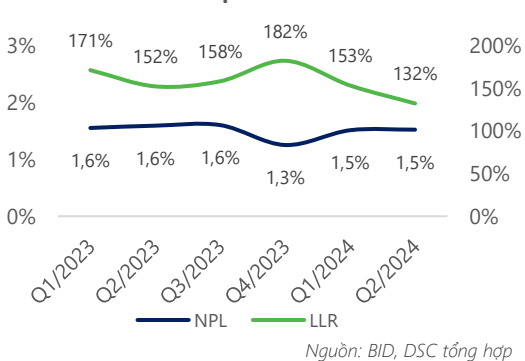
KẾT QUẢ KINH DOANH



CƠ CẤU HUY ĐỘNG VÀ CHI PHÍ VỐN



CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



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.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,

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

Tiền Quốc Việt,


Trưởng phòng Phân tích
viet.tq@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