

PHÂN TÍCH TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH VÀ ĐỊNH GIÁ CỔ PHIẾU BID

Kết quả kinh doanh(tỷ đồng)	2021	%yoy	2022	%yoy	2023	%yoy
Thu nhập lãi thuần	46,823	30.8%	56,069	19.7	56,135	0.12%
Tổng thu nhập hoạt động	62,493	24.9%	69,582	11.3%	73,013	4.95%
Chi phí dự phòng	29,480	26.4%	24,015	-18.5%	20,343	-15%
Lợi nhuận sau thuế	10,841	50%	18,420	69.9%	21,977	19.30%

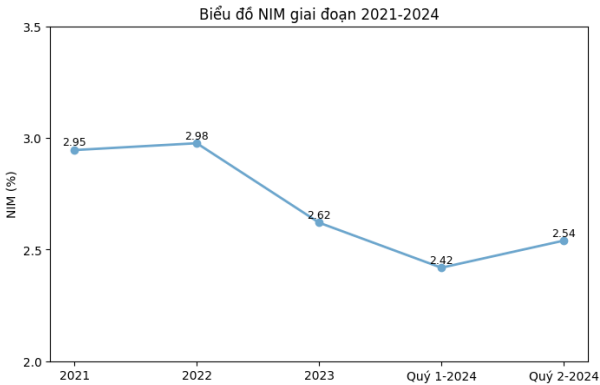
Tóm tắt ngân hàng BIDV

Thông tin cơ bản (12/2023)	(tỷ đồng)
Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	288,442
Vốn điều lệ	57,004
Tổng tài sản	2,300,814
Vốn CSH	122,917

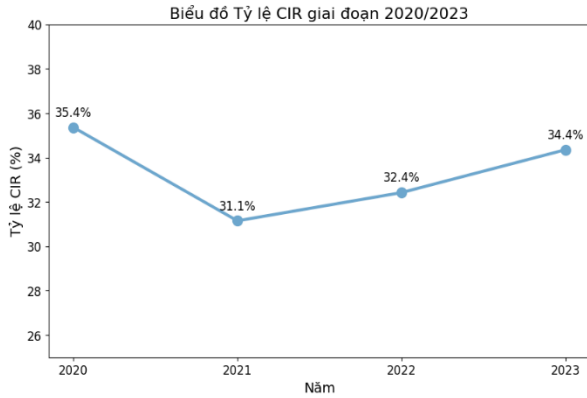
Ngân hàng TMCP Đầu tư và phát triển Việt Nam(BID) thuộc nhóm NHTMCP có sở hữu nhà nước với quy mô tài sản lớn nhất hệ thống tín dụng Việt Nam hiện nay đạt 2,300.814 tỷ VNĐ với cơ cấu sở hữu BID là Ngân hàng nhà nước Việt Nam(SBV) tỷ lệ 80,99%, KEB Hana Bank, Co.,Ltd tỷ lệ 15% và cổ đông khác là 4,01%.

Giá mục tiêu	53,200 đồng
Giá hiện tại	50,300 đồng
P/B	2.2x
EPS 2023	4.219
BVPS 2023	21,563

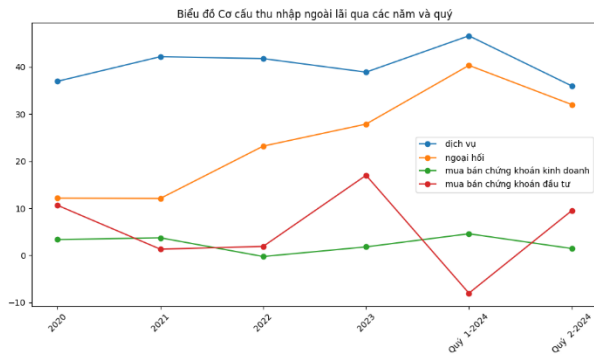
Kỳ vọng giá cổ phiếu BID sẽ đạt giá mục tiêu là 53,200 đồng trong phần còn lại của năm 2024 với các động lực từ việc tăng vốn điều lệ thêm 23,9 % thông qua hai cấu phần tăng vốn từ chỉ trả cổ tức năm 2022 bằng cổ phiếu và phát hành cổ phiếu riêng lẻ cho nhà đầu tư.



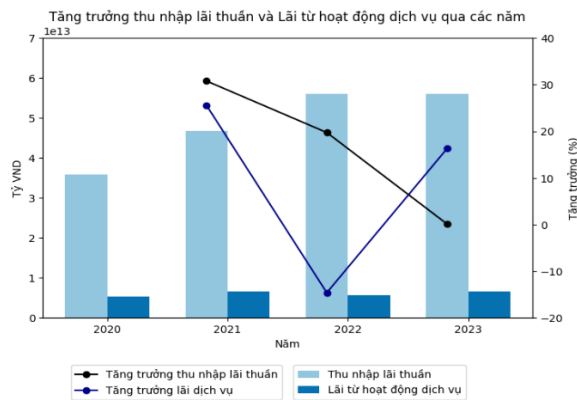
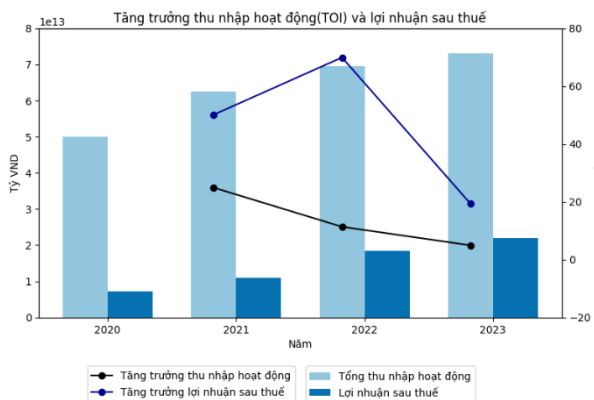
Trong Quý 1 - 2024, NIM tiếp tục giảm nhẹ xuống còn 2.42%, do lãi suất đầu ra bình quân tiếp tục giảm nhiều hơn so với chi phí vốn khi BID đẩy mạnh giảm lãi suất cho vay, thực hiện nhiều gói ưu đãi để hỗ trợ nền kinh tế. Trong Quý 2-2024, NIM tăng nhẹ lên 2.54% đây là dấu hiệu khởi sắc trong những tháng cuối của quý II, khi tín dụng tăng trưởng tốt hơn (tăng trưởng tín dụng năm nay kỳ vọng đạt mức 14%) và các chỉ số vĩ mô có sự cải thiện theo chiều hướng tích cực (GDP năm 2024 dự kiến sẽ tăng trưởng 6,7% so với cùng kỳ năm ngoái).



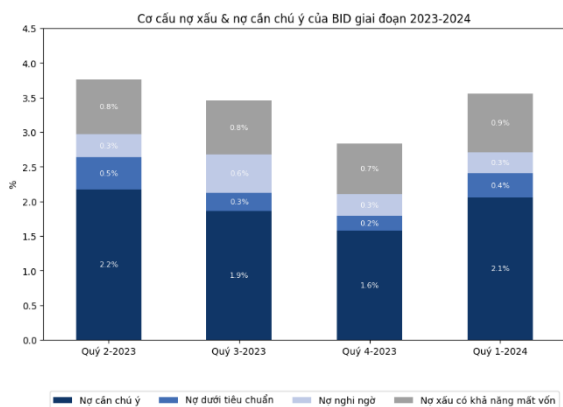
Tỷ lệ CIR của BID có xu hướng giảm mạnh từ 2020-2021 (giảm 4,4%), sau đó lại tăng dần vào các năm tiếp theo, lý do tỷ lệ CIR của BID tăng lên có thể xuất phát từ việc ngân hàng đang đẩy mạnh chuyển đổi số, dẫn đến việc đầu tư nhiều hơn vào công nghệ và thị trường lãi suất huy động đang chịu nhiều áp lực tăng trở lại, làm tăng chi phí vốn của BID. Nhưng song song với đó thì tại HĐCĐ, BIDV dự kiến tăng vốn điều lệ thêm 23,9% lên 70,624 tỷ đồng, BIDV có kế hoạch sẽ chào bán 164,9 triệu cổ phiếu, tương ứng tỷ lệ 2.89% (thời gian dự kiến 2024-2025). Ngoài ra, về phương án trả cổ tức năm 2022, BIDV dự kiến sẽ phát hành thêm 1,2 tỷ cổ phiếu với tỷ lệ 21%, điều này có thể sẽ giá cổ phiếu BID diễn biến tích cực trong ngắn hạn.



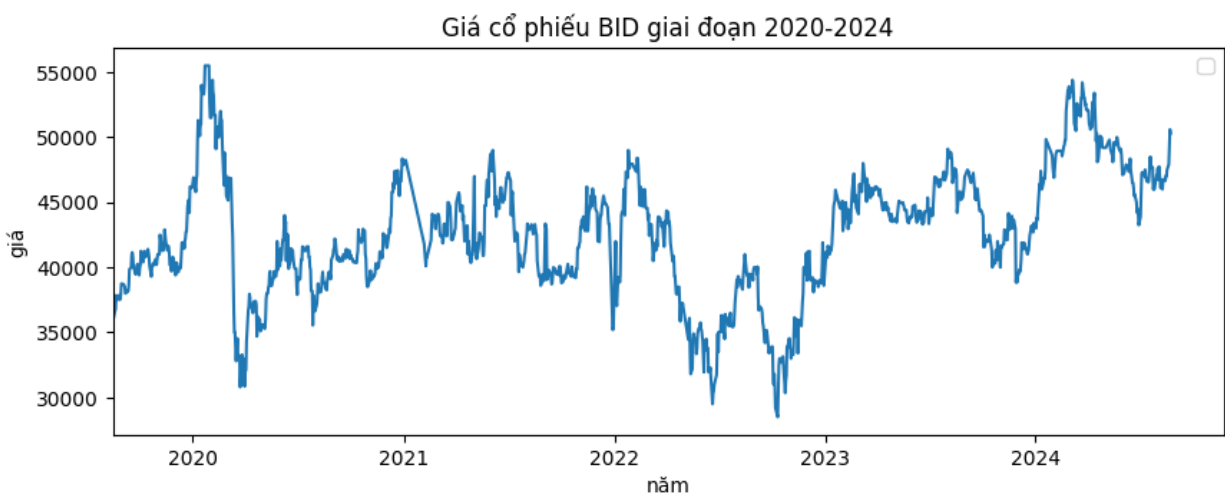
Sự tăng trưởng dịch vụ tăng đều qua các năm có thể phản ánh việc mở rộng và đa dạng hóa dịch vụ tài chính BID cung cấp, nhưng có sự giảm nhẹ trong năm 2024, do tác động phần nào của bảo hiểm liên kết. Ở chiều ngược lại, lãi từ hoạt động mua bán chứng khoán đầu tư tăng 17,5% phần nào san sẻ bớt sự sụt giảm từ phân phối bảo hiểm thu hồi nợ. Bên cạnh đó thì nguồn thu nhập từ mua bán chứng khoán kinh doanh khá ổn định và không có biến động lớn chỉ giao động trong khoảng 0-5%.



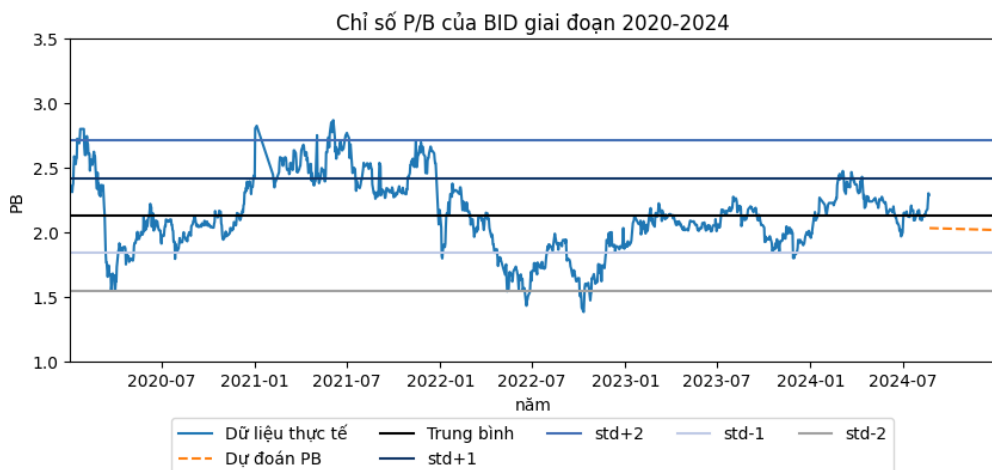
Tổng thu nhập hoạt động và LNST đều có xu hướng tăng lên qua các năm từ 2020. Năm 2023, TOI tăng 4,93% đạt 73,013 tỷ đồng. Mặc dù các chỉ số vẫn tăng, nhưng do các yếu tố vĩ mô và tình hình khó khăn chung của kinh tế toàn cầu trong năm 2023 dẫn đến tốc độ tăng trưởng của chúng đang chậm lại so với những năm trước đây.



Chất lượng tài sản chưa có dấu hiệu cải thiện khi tỷ lệ nợ xấu và nợ chú ý cuối quý I/2024 tăng thêm 0.9% sau khi giảm mạnh vào cuối năm 2023 (2.8%). Trong khi đó chi phí dự phòng giảm, điều này cho thấy sự áp lực nợ xấu sẽ tiếp tục diễn ra trong năm 2024 khi nền kinh tế phục hồi chậm.



Trên đồ thị, giá cổ phiếu BID tăng tích cực trong các phiên gần đây và vượt qua đỉnh gần nhất tại mức giá 50,000đ/cp, xu hướng tăng trong trung và dài hạn của BID vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn giao dịch trên đường MA50 điểm và đường MA20 vẫn tiếp tục hướng lên. Ở kịch bản tích cực đến cuối năm 2024, giá cổ phiếu có thể chạm mức 53,200đ với $P/B = 2,4x$.



Định giá: Khuyến nghị trung lập, giá 53,200 đ/cp

Phương pháp định giá P/B: P/B dự phóng 2024 ở mức 2.42x tương đương độ lệch chuẩn +1 của trung bình P/B 5 năm của BID, dựa trên triển vọng các chỉ số tài chính cải thiện cũng như kế hoạch tăng vốn điều lệ thêm 23.9% sắp tới.

*** Đây chỉ là dự án cá nhân, các dữ liệu được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy. Tuy nhiên, tôi không đảm bảo thông tin nêu trên là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Tôi không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo. ***