

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

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

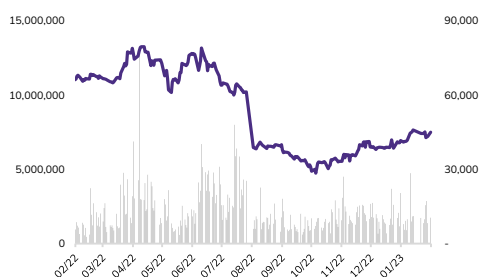
Lê Quang Trung

Email: trung.lequang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 07/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 43.800
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 46.400
Tỷ lệ tăng (%)	: 5,9%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 221.563
SLCPLH (CP)	: 5.058.523.816

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	25,0%	11,4%
TT LNTT	50,0%	70,2%
TT tín dụng	10,6%	11,7%
NIM	2,90%	2,92%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-31,1%	-32,4%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,0%	1,2%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	215%	217%
ROA	0,6%	0,9%
ROE	12,6%	17,7%
EPS	1.674	3.597
BVPS	16.435	19.667

Lợi nhuận bùng nổ nhờ tăng thu nhập lãi và giảm dự phòng

- **Kết quả kinh doanh Q4/2022 tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ tăng trưởng thu nhập lãi và giảm chi phí dự phòng.** Tổng thu nhập hoạt động đạt 15.350 tỷ đồng, +15,9% svck chủ yếu do thu nhập lãi thuần đạt 14.532 tỷ đồng, +33,8% svck. Trong khi đó, các khoản thu nhập ngoài lãi khác của ngân hàng khá ảm đạm, ngoại trừ kết quả kinh doanh ngoại hối tích cực (đạt 1.129 tỷ đồng +72,4% svck).
- **Lũy kế cả năm 2022**, BID ghi nhận tổng thu nhập hoạt động đạt 47.045 tỷ đồng tăng 9,3% svck, LNTT đạt 23.058 tỷ đồng tăng 70,2% svck. Với kết quả này, ngân hàng đã vượt 12% mục tiêu lợi nhuận của năm 2022. ROE cải thiện mạnh từ 12,6% năm 2021 tăng lên 17,7% năm 2022.
- **Tăng trưởng tín dụng ở mức cao so với toàn ngành.** Tổng dư nợ tín dụng của ngân hàng tại cuối Q4/2022 đạt mức 1.535 nghìn tỷ đồng, +12% từ đầu năm. Tuy nhiên, tổng huy động từ tiền gửi khách hàng của ngân hàng chỉ tăng tương ứng +6,8%, đạt 1.474 nghìn tỷ đồng. Trong đó, tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn đạt 18,4%, giảm từ mức 19,9% đầu năm.
- **NIM tăng nhẹ +34 điểm cơ bản svck lên 3,03% trong Q4/2022.**
- **Ở các khoản mục chi phí**, CIR tăng +2,6 điểm phần trăm svck lên 42,9% trong khi chi phí dự phòng nợ xấu giảm -18,6% svck và giảm xuống mức thấp nhất trong 10 quý gần đây. Nhờ vậy LNTT đạt 5.381 tỷ đồng, +87,6% svck.
- **Giá trị nợ xấu của ngân hàng tại thời điểm cuối Q4/2022** đạt 17.622 tỷ đồng tăng hơn 30% so với đầu năm. Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng hiện vẫn đang ở mức thấp trong ngành khi chỉ đạt 1,2% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu vẫn ở mức cao đạt 217%.
- **Chúng tôi vẫn đánh giá triển vọng của BID trong thời gian tới vẫn tích cực nhờ được hỗ trợ bởi các yếu tố:**
 - ✓ **Tín dụng dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh với mục tiêu hướng tới phân khúc bán lẻ.** Lợi thế về giá vốn thấp nhờ vị thế NHQD và nguồn tiền vốn giá rẻ từ Kho bạc Nhà nước và việc tiếp tục cơ cấu lại tài sản theo hướng đẩy mạnh cho vay bán lẻ giúp NH duy trì được NIM không giảm mạnh cho dù phải hỗ trợ giảm lãi suất cho vay hỗ trợ nền kinh tế.
 - ✓ **Hưởng lợi từ quy định cách tính LDR mới theo Thông tư 26/2022/TT-NHNN.** Ước tính BID có thể cho vay thêm lượng tiền 69.793 tỷ đồng, tương đương 50% giá trị tiền gửi có kỳ hạn của Kho bạc Nhà nước hiện nay (hơn 139.586 tỷ đồng) mà không cần phải gia tăng thêm nguồn vốn huy động tiền gửi.
 - ✓ **Chi phí dự phòng rủi ro dự kiến duy trì ở mức thấp** sau thời gian dài ngân hàng tăng trước trích lập dự phòng cho các khoản nợ xấu tiềm ẩn.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (Tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Tổng tín dụng	1.339.888	1.496.948	11,7%	1.339.788	1.496.948	11,7%
Tổng huy động	1.504.082	1.630.657	8,4%	1.504.082	1.630.657	8,4%
LDR thuần (%)	89,1%	91,8%	2,7%	89,1%	91,8%	2,7%
NIM (%)	2,69%	3,03%	0,34%	2,90%	2,92%	0,02%
NPL (%)	1,0%	1,2%	18,4%	1,0%	1,2%	15,8%
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	219,4%	216,8%	-1,2%	214,8%	216,8%	0,9%
Thu nhập lãi thuần	10.853	14.532	33,9%	46.823	56.064	19,7%
Thu nhập thuần ngoài lãi	4.398	3.148	-28,4%	15.671	13.529	-13,7%
Tổng thu nhập hoạt động	15.252	17.680	15,9%	62.494	69.593	11,4%
Chi phí hoạt động	6.146	7.578	23,3%	19.465	22.548	15,8%
CIR (%)	40,3%	42,9%	6,4%	31,1%	32,4%	4,0%
Chi phí dự phòng	6.238	4.721	-24,3%	29.481	23.988	-18,6%
Chi phí tín dụng (%)	3,5%	4,0%	12,0%	3,4%	3,3%	-4,3%
LNTT	2.868	5.381	87,6%	13.548	23.058	70,2%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn