

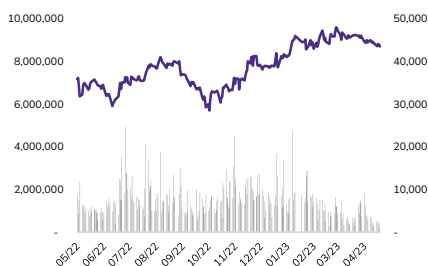
Lê Quang Trung

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 28/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 43.550
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 49.850 (+14,5%)
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 220.046
SLCPLH (CP)	: 5.058.523.816

### DIỄN BIẾN GIÁ



### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	25,0%	11,3%
TT LNTT	50,0%	69,8%
TT tín dụng	10,6%	12,1%
NIM	2,92%	2,93%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-31,1%	-32,4%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,00%	1,16%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	214,8%	216,9%
ROA	0,6%	0,9%
ROE	12,6%	17,7%
EPS	2.321	3.590
BVPS	17.066	20.597

### Tăng trưởng vững chắc

#### Điểm chính của ĐHCĐ

- KQKD 2022 tích cực:** Lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 23.009 tỷ đồng (+69,8% svck) là mức lợi nhuận thuộc top đầu ngành chỉ sau VCB. Tổng thu nhập hoạt động đạt 69.582 tỷ, +11,3% svck, là mức thu nhập cao nhất toàn ngành. Trong khi đó, chi phí dự phòng tín dụng giảm -18,6% svck từ nền cao năm 2021. Tỷ lệ nợ xấu của BID tăng 16 điểm cơ bản so với năm trước, đạt 1,16%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu hiện ở mức 216,9%.
- Kế hoạch năm 2023:** Ngân hàng đặt mục tiêu LNTT tăng trưởng 10 - 15%, phù hợp với năng lực của BIDV và phê duyệt của cơ quan nhà nước có thẩm quyền. Các chỉ tiêu về tăng trưởng dư nợ tín dụng cũng như huy động vốn không được ngân hàng tiết lộ, tuy nhiên đại diện BID cho biết con số này đảm bảo tuân thủ giới hạn tín dụng cho NHNN giao. Tỷ lệ nợ xấu dự kiến duy trì không vượt quá mức 1,4%. Trích lập dự phòng trong khoảng từ 20.000 – 21.000 tỉ đồng
- Kết quả kinh doanh Q1/2023:** LNTT đạt 6.600 tỉ đồng (+58% svck). Dư nợ tín dụng tăng 5% svck, cao hơn mức tăng toàn ngành là 1,29%; huy động vốn tăng 2,3% svck. Tỷ lệ nợ xấu theo Thông tư 11 kiểm soát dưới 1,4% theo định hướng. BIDV được giao hạn mức tăng tín dụng 8,36% trong đợt cấp hạn mức tín dụng đầu năm.
- Khai thác tệp khách hàng FDI và khách hàng lớn.** BID cho biết Dư nợ đối với nhóm khách hàng FDI khoảng 2 tỉ USD (trong khi vốn huy động từ nhóm này khoảng 4 tỉ USD), khá nhỏ so với danh mục của ngân hàng. Trong thời gian tới, BID có kế hoạch mở rộng thị phần đối với nhóm doanh nghiệp này vì tiềm năng vẫn còn rất lớn. Bên cạnh đó, BID cũng sẽ thông qua cổ đông chiến lược là KEB Hana Bank để mở rộng thị phần đối với doanh nghiệp FDI Hàn Quốc tại Việt Nam. BID cũng là một trong những ngân hàng đầu tiên tại Việt Nam triển khai dịch vụ khách hàng cá nhân cao cấp với sự hợp tác cùng các đối tác như Dragon Capital, Rothschild.
- Áp lực nợ xấu dự kiến gia tăng.** Ngân hàng đánh giá xu hướng nợ xấu năm 2023 nhiều khả năng tăng so với năm ngoái. Năm 2023, trong bối cảnh nền kinh tế khó khăn, BIDV sẽ dành nguồn lực để trích lập dự phòng, dự kiến ở mức 20.000 – 21.000 tỉ đồng, hiện đang báo cáo NHNN.
- Tiếp tục hỗ trợ ngành bất động sản.** Dư nợ cho vay kinh doanh bất động sản tại BIDV chiếm hơn 2% tổng dư nợ và cho vay người mua nhà chiếm 15% tổng dư nợ. Từ đầu năm tới nay, BIDV không thắt chặt mà tiếp tục bơm vốn 13.463 tỷ đồng cho các dự án bất động sản tốt. Những doanh nghiệp bất động sản có đủ điều kiện pháp lý, có hàng hoá để thanh khoản trên thị trường... là điều kiện tiên quyết để BIDV cấp vốn.
- Tiếp tục triển khai phương án phát hành riêng lẻ 9% cổ phần.** BID sẽ tiếp tục phát hành riêng lẻ hoặc chào bán ra công chúng hơn 455 triệu cổ phiếu

theo theo Phương án đã được ĐHĐCĐ thường niên 2022 thông qua (dự kiến 9% vốn điều lệ tại ngày 31/12/2022). Vốn điều lệ theo phương án này sẽ tăng thêm 4.552 tỷ đồng.

- **Kế hoạch chia cổ tức và tăng vốn:** BID dự kiến sẽ phát hành gần 642 triệu cổ phiếu để trả cổ tức cho cổ đông, tỷ lệ 12,69% số cổ phiếu đang lưu hành tại thời điểm 31/12/2022. Nguồn thực hiện lấy từ lợi nhuận còn lại năm 2021 sau trích lập các quỹ. Thời gian thực hiện trong năm 2023. Theo đó, vốn điều lệ sẽ tăng thêm hơn 6.419 tỷ đồng.

#### **Đánh giá của ABS Research**

- Chúng tôi cho rằng triển vọng lợi nhuận của BID trong năm 2023 sẽ tích cực với tín dụng dự kiến sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh nhờ việc tái cơ cấu tài sản hướng tới phân khúc bán lẻ. Ngân hàng có lợi thế giá vốn thấp nhờ vị thế NH quốc doanh (hưởng lợi từ TT26 với nguồn tiền gửi từ Kho bạc Nhà nước) và sự hỗ trợ của cổ đông ngoại.
- Với kế hoạch kinh doanh như ngân hàng công bố, chúng tôi dự kiến BVPS và EPS 2023F của BID dự kiến sẽ đạt 22.576 và 1.079 đ/cp. Tại mức giá hiện tại BID đang giao dịch ở P/B 2023F là 1,9x.

### **KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA BID**

<b>Chỉ tiêu</b>	<b>Dự kiến 2023</b>
Tổng huy động	Tuân thủ giới hạn của NHNN
Tín dụng	Tuân thủ giới hạn của NHNN
Lợi nhuận trước thuế	Tăng trưởng 10-15%
Trích lập dự phòng	20 -21 nghìn tỷ
Tỷ lệ nợ xấu	=<1,4%

*Nguồn: BID, 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

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

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

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)