

Ngân hàng TMCP Đầu tư và Phát triển Việt Nam (BID)

Chi phí dự phòng thấp hơn thúc đẩy lợi nhuận - [Cao hơn dự phóng]

- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) tăng 14,3% svck trong Q4/25, nhờ thu nhập lãi thuần tăng trưởng mạnh mẽ (+23,1% svck), được thúc đẩy bởi tăng trưởng tín dụng ổn định và biên lãi ròng cải thiện.
- Chi phí dự phòng giảm 20,2% svck, giúp lợi nhuận trước thuế (LNTT) Q4/25 tăng vọt 52,4% svck dù chi phí hoạt động gia tăng. LNTT cả năm 2025 hoàn thành 106% dự phóng của chúng tôi.

Tăng trưởng TOI mạnh mẽ được dẫn dắt bởi thu nhập lãi thuần

TOI của BID tăng 14,3% svck trong Q4/25, cải thiện rõ rệt so với quý trước (+26,9% sv quý trước), qua đó đưa tăng trưởng TOI cả năm đạt 12,7% svck, phù hợp với kỳ vọng. Động lực chính đến từ thu nhập lãi thuần tăng 23,1% svck, nhờ tăng trưởng cho vay vững chắc đạt 15,4% sv đầu năm và biên lãi ròng cải thiện. Trong Q4/25, NIM tăng trở lại mức 2,4% (+6 điểm cơ bản svck, +41 điểm cơ bản sv quý trước), chủ yếu nhờ chi phí vốn giảm (-6 điểm cơ bản svck, -1 điểm cơ bản sv quý trước), trong khi lợi suất tài sản duy trì ổn định (đi ngang svck, tăng 42 điểm cơ bản sv quý trước).

Thu nhập ngoài lãi (Non-Il) chậm lại, giảm 1,6% svck trong Q4/25 trên nền cao của năm 2024, tuy nhiên vẫn đóng góp tích cực vào kết quả cả năm (Non-Il 2025: +21,3% svck).

Chi phí dự phòng thấp hơn hỗ trợ đà tăng trưởng lợi nhuận

Chi phí hoạt động tăng nhẹ 4,6% svck trong Q4/25, thấp hơn đáng kể so với tốc độ tăng trưởng TOI, giúp tỷ lệ CIR cải thiện xuống còn 32,5% từ mức 35,5% trong Q4/24. Chi phí dự phòng giảm 20,2% svck, qua đó thúc đẩy lợi nhuận trước thuế Q4/25 tăng vọt 52,4% svck và đưa tăng trưởng LNTT cả năm 2025 lên mức 20,6% svck. Kết quả này giúp BID vượt dự phóng cả năm 2025 của chúng tôi (hoàn thành 106% dự phóng). Chi phí dự phòng giảm là yếu tố then chốt dẫn dắt lợi nhuận phục hồi mạnh mẽ.

Chất lượng tài sản ổn định với bộ đệm dự phòng phù hợp

Chất lượng tài sản duy trì ổn định trong Q4/25. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ lên 1,47% (+6 điểm cơ bản svck) nhưng giảm mạnh 40 điểm cơ bản sv quý trước, trong khi nợ nhóm 2 giảm xuống còn 1,29% (-37 điểm cơ bản svck, -21 điểm cơ bản sv quý trước), tạo dư địa để BID giảm trích lập dự phòng. Tỷ lệ xóa nợ tăng vọt lên 1,89% trong Q4/25 (+37 điểm cơ bản svck, +100 điểm cơ bản sv quý trước), giúp giảm tỷ lệ nợ xấu. Tuy tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm xuống 99,9% từ mức 133,7% năm 2024, bộ đệm dự phòng vẫn được duy trì hợp lý khi rủi ro chất lượng tài sản trong ngắn hạn đang có dấu hiệu giảm bớt cùng với sự cải thiện ở tỷ lệ nợ nhóm 2.

	Q4/24	Q4/25	2024	2025	Dự phóng 2025	Thực tế / Dự phóng
Thu nhập lãi (svck)	5,2%	23,1%	3,3%	9,2%	11,1%	98%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	87,8%	1,6%	36,5%	21,3%	12,6%	108%
Chi phí hoạt động (svck)	19,8%	4,6%	10,8%	9,6%	8,7%	101%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	33,3%	19,6%	11,1%	14,2%	13,0%	101%
Chi phí dự phòng (svck)	57,4%	-20,2%	7,8%	5,1%	12,5%	93%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	18,4%	52,4%	13,5%	20,6%	13,4%	106%
Tăng trưởng cho vay (svck/ sv đầu năm)	15,7%	15,4%	15,7%	15,4%	14,0%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck/ sv đầu năm)	14,6%	13,8%	14,6%	13,8%	14,0%	
Biên lãi thuần (NIM)	2,4%	2,4%	2,4%	2,1%	2,2%	
Lợi suất tài sản	5,6%	5,6%	5,6%	5,2%	5,5%	
Chi phí vốn	3,4%	3,3%	3,5%	3,3%	3,4%	
Tỷ lệ CASA	19,5%	21,1%	19,5%	21,1%	20,0%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập (CIR)	35,5%	32,5%	34,3%	33,4%	33,4%	
ROAE	20,7%	26,7%	18,4%	18,6%	18,0%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	1,41%	1,47%	1,41%	1,47%	1,25%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dư nợ cho vay	1,66%	1,29%	1,66%	1,29%	1,58%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	133,7%	99,9%	133,7%	99,9%	132,2%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính 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 VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonquyen3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>