

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

Lợi nhuận cải thiện nhờ tăng trưởng tín dụng và giảm trích lập dự phòng - [Thấp hơn dự phóng]

- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) Q2/26 đạt 23.638 tỷ đồng, tăng 7,0% svck, chủ yếu nhờ NII tăng vọt 18,8% svck, bù đắp cho mức giảm 17,8% svck của thu nhập ngoài lãi.
- Chi phí hoạt động chỉ tăng 1,6% svck, đưa CIR giảm về 31,7% (từ 33,3%). Chi phí dự phòng giảm 4,6% svck, giúp LNTT tăng mạnh 19,8% svck.
- LNTT 6T26 hoàn thành 43% dự phóng của chúng tôi, thấp hơn kỳ vọng.

TOI tăng trưởng nhờ tín dụng tăng tốc, NIM vẫn chịu áp lực

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) Q2/26 tăng 7,0% svck (+14,2% sv quý trước), chủ yếu nhờ NII tăng 18,8% svck, được hỗ trợ bởi tăng trưởng cho vay khách hàng mạnh mẽ, đạt 5,4% sv đầu năm (14,8% svck), cao hơn VCB (+5,1% sv đầu năm) và CTG (+5,0% sv đầu năm). Trong khi đó, tiền gửi khách hàng tăng chậm, tăng 1,7% sv đầu năm (9,0% svck), dù đã cải thiện so với mức giảm 3,7% trong Q1/26. LDR Q2/26 ước tính (bao gồm 20% tiền gửi Kho bạc Nhà nước có kỳ hạn) giảm xuống 82,8% (từ 84,3% trong Q1/26 và dưới ngưỡng 85%), nhờ 1) BID tăng mạnh phát hành giấy tờ có giá (+33,9% sv đầu năm) và 2) [Thông tư 08](#) và [Thông tư 25](#) cho phép tính 20% tiền gửi Kho bạc Nhà nước có kỳ hạn (184.255 tỷ đồng tại Q2/26) vào tỷ lệ LDR, qua đó giúp LDR giảm khoảng 1 điểm %.

NIM 6T26 vẫn giảm nhẹ 3 điểm cơ bản xuống 2,0% khi chi phí vốn tăng nhanh hơn lợi suất tài sản (COF: +47 điểm cơ bản so với lợi suất tài sản: +42 điểm cơ bản svck) trong bối cảnh cạnh tranh huy động tiếp tục gay gắt. Bên cạnh đó, thu nhập ngoài lãi Q2/26 giảm 17,8% svck do thu nhập từ đầu tư, kinh doanh ngoại hối và hoạt động khác lần lượt giảm 67,1%, 47,8% và 1,6% svck.

Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt, chi phí dự phòng giảm hỗ trợ đà tăng lợi nhuận

Chi phí hoạt động chỉ tăng 1,6% svck, thấp hơn đáng kể tốc độ tăng thu nhập, giúp CIR cải thiện xuống 31,7% (từ 33,3% cùng kỳ). Chi phí dự phòng giảm 4,6% svck xuống 5.820 tỷ đồng, đảo chiều so với mức tăng 13,8% trong Q2/25. Nhờ đó, LNTT tăng 19,8% svck, vượt tốc độ tăng TOI (+7,0%). LNTT 6T26 hoàn thành 43% dự phóng của chúng tôi và vẫn thấp hơn tiến độ thực hiện kế hoạch tăng trưởng LNTT 10% của BID trong năm 2026.

Tỷ lệ nợ xấu giảm svck, nhưng bộ đệm dự phòng tiếp tục suy yếu

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) giảm xuống 1,83% (từ 1,98% cùng kỳ), trong khi tỷ lệ nợ nhóm 2 cũng giảm còn 1,22% (từ 1,54%). Tuy nhiên, tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm mạnh xuống 75,9% (từ 89,1% trong Q2/25), phản ánh bộ đệm dự phòng tiếp tục suy yếu khi BID giảm trích lập dự phòng và đẩy mạnh xóa nợ, với tỷ lệ xóa nợ tăng lên 1,33% trong Q2/26 (từ 1,18% trong Q2/25). Chúng tôi cho rằng xu hướng suy giảm của LLR là yếu tố cần theo dõi trong các quý tới, đặc biệt nếu áp lực hình thành nợ xấu mới gia tăng.

	Q2/25	Q2/26	6T25	6T26	Dự phóng 2026	Thực tế / Dự phóng
Thu nhập lãi (svck)	1,0%	18,8%	2,0%	15,9%	17,2%	44%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	31,7%	-17,8%	22,5%	-2,3%	13,1%	37%
Chi phí hoạt động (svck)	9,8%	1,6%	9,7%	6,3%	12,6%	42%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	8,9%	9,7%	5,6%	13,1%	17,8%	43%
Chi phí dự phòng (svck)	13,8%	-4,6%	9,5%	6,0%	10,7%	42%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	5,7%	19,8%	3,1%	17,9%	22,7%	43%
Tăng trưởng cho vay (svck/ sv đầu năm)	15,8%	14,8%	6,0%	5,4%	12,0%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck/ sv đầu năm)	14,8%	9,0%	6,2%	1,7%	14,1%	
Biên lãi thuần (NIM)	2,1%	2,1%	2,0%	2,0%	2,3%	
Lợi suất tài sản	5,2%	5,9%	5,2%	5,6%	5,6%	
Chi phí vốn	3,3%	4,0%	3,3%	3,8%	3,5%	
Tỷ lệ CASA	19,9%	20,1%	19,9%	20,1%	20,5%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập (CIR)	33,3%	31,7%	33,2%	31,8%	32,4%	
ROAE	17,0%	16,7%	16,3%	15,9%	18,1%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dự nợ cho vay	1,98%	1,83%	1,98%	1,83%	1,19%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dự nợ cho vay	1,54%	1,22%	1,54%	1,22%	1,50%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	89,1%	75,9%	89,1%	75,9%	129,4%	

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 Phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonguyen3@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>