



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

MUA

Định giá hấp dẫn với nhiều câu chuyện tăng trưởng mới

Giá mục tiêu:	41.000 đồng
Upside:	19%
Giá hiện tại	34.450đ/cp
Khoảng giá 52w	29.915 – 49.950
P/B	1,8x
EPS 4 quý gần nhất	2.273 đ
BVPS Q1/2022	17.126 đ

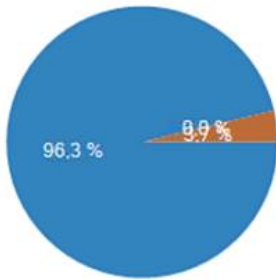
Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q1/2022	%yoy	2021	%yoy
Thu nhập lãi thuần	12.826	+18,4%	46.823	+30,8%
Tổng TN hoạt động	16.227	+11,1%	62.494	+24,9%
Lợi nhuận trước thuế	4.514	+32,9%	13.548	+50,1%
Lợi nhuận sau thuế	3.638	+33,7%	10.841	+50,1%

Ngày 11/01/2022, Agriseco Research đã gửi tới Quý khách hàng báo cáo cơ hội cổ phiếu BID [tại đây](#). Mới đây, BID đã công bố KQKD Q1/2022 cho thấy sự tăng trưởng khả quan và kế hoạch 2022 tại ĐHCĐ tích cực. Chúng tôi kính gửi Quý nhà đầu tư một số luận điểm đầu tư sau:

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	162.884,47 tỷ đ
Vốn điều lệ	50.585,23 tỷ đ
Thanh khoản TB	2,7 triệu cp

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



❖ **KQKD Q1/2022 của BID tăng trưởng tốt.** Tổng thu nhập hoạt động của BID đạt 16.227 tỷ đồng trong khi chi phí hoạt động được kiểm soát tốt +7,1%yoy và chi phí dự phòng giảm thiểu đáng kể chỉ nhích nhẹ +3%yoy đã giúp LNTT BID đạt 4.514 tỷ đồng (+32,9%yoy), thực hiện được 22% kế hoạch cả năm. Đáng chú ý, chi phí trích dự phòng của BID dự kiến sẽ giảm từ 29 nghìn tỷ đồng năm 2021 xuống 23 nghìn tỷ đồng năm 2022 tạo động lực cho lợi nhuận tăng ấn tượng năm 2022 và các năm sau.

❖ **Tín dụng tăng trưởng tích cực trong Q1/2022 và kỳ vọng tiếp tục khả quan trong thời gian tới.** Quý đầu năm, tín dụng của BID đã tăng tích cực lên mức 4,7%. Chúng tôi kỳ vọng trong năm 2022, tăng trưởng tín dụng của BID tiếp tục khả quan khi nền kinh tế dần trở về bình thường và xu hướng chuyển dịch bán lẻ đang dần được đẩy mạnh (chiếm 40% dư nợ).

❖ **NIM kỳ vọng được cải thiện.** NIM Q1/2022 giảm nhẹ còn 2,85% so với đầu năm (2,92%) (do lãi suất huy động có xu hướng tăng nhẹ trong khi lãi suất cho vay vẫn tiếp tục được duy trì) nhưng tăng so với cùng kỳ do tỷ lệ CASA được cải thiện khi BID đã thực hiện miễn phí giao dịch kênh số từ đầu năm. Chúng tôi kỳ vọng NIM thời gian tới sẽ được cải thiện nhờ việc đẩy mạnh bán lẻ, ngân hàng số cùng sự giải tỏa áp lực hạ lãi suất cho vay hỗ trợ khách hàng khi nền kinh tế đang dần bình thường trở lại.

❖ **Kế hoạch tăng vốn.** Theo kế hoạch ĐHCĐ 2022, BID dự kiến chào bán ra công chúng hoặc chào bán riêng lẻ 455,27 triệu cổ phiếu với tỷ lệ 9%, thời gian thực hiện dự kiến trong 2 năm 2022 – 2023. Điều này sẽ giúp ngân hàng bổ sung nguồn lực về vốn và cải thiện hệ số an toàn vốn CAR, mở rộng dư địa tăng trưởng tín dụng.

❖ **Chất lượng tài sản được cải thiện tốt.** Nhờ việc tích cực xử lý nợ xấu trong thời gian qua, tỷ lệ nợ xấu (NPL) hết Q1/2022 của BID dù có tăng nhẹ lên 0,97% từ mức 0,81% đầu năm nhưng vẫn ở mức thấp trong ngành. Cùng với đó, BID đã chủ động tăng cường trích lập dự phòng nâng tỷ lệ bao phủ nợ xấu lên mức cao nhất từ trước tới nay 259% từ mức 215% đầu năm sẽ tạo bộ đệm vững chắc về tài sản và cơ hội hoàn nhập trong tương lai khi các khoản nợ xấu được xử lý.

KHUYẾN NGHỊ

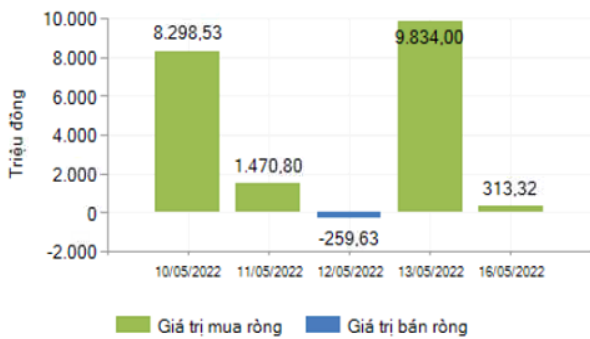
Chúng tôi duy trì đánh giá BID là một trong những ngân hàng có quy mô hàng đầu và nhiều tiềm năng tăng trưởng trong 2022. Định giá P/B hiện tại của BID khoảng 1,8x lần thấp hơn so với trung bình các năm qua. Chất lượng tài sản ngân hàng đang dần cải thiện tốt sẽ giúp giảm thiểu đáng kể chi phí dự phòng cho các năm tới. Cùng với đó, kế hoạch tăng trưởng ấn tượng 2022 và việc sẽ phát hành riêng lẻ 9% trong năm nay và 2023 sẽ là các catalyst hấp dẫn để đầu tư cổ phiếu này. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu BID với giá mục tiêu là 41.000 đồng/cp.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu BID hiện đang có nhịp tăng giá trở lại từ vùng hỗ trợ tại quanh ngưỡng 32.000đ/cp. Trên đồ thị ngày, các chỉ báo động lượng như RSI, MACD đang cho tín hiệu tích cực khi có xu hướng đi lên, đồng thời cổ phiếu cũng đang xuất hiện cây nến rút chân từ vùng mây Kumo trên đồ thị tuần. Do vậy, nhà đầu tư có thể giải ngân từ vùng giá hiện tại, hướng tới giá mục tiêu ngắn hạn quanh vùng 41.000đ/cp. Cắt lỗ khi giá đóng cửa dưới 32.000đ/cp.



Giao dịch khối ngoại

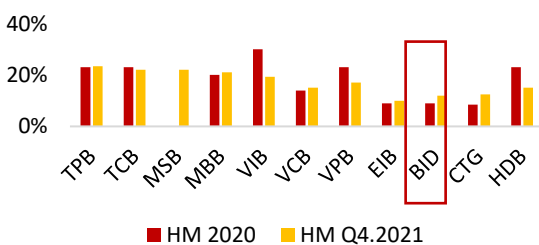


Lịch sử định giá



Hạn mức tăng trưởng tín dụng

Hạn mức tín dụng



So sánh với ngành





THÔNG TIN LIÊN HỆ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

49 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

19 điểm tại Hà Nội

Hoàn Kiếm
Hoàng Mai
Tràng An
Tam Trinh

Hà Tây
Nam Hà Nội
Tây Hà Nội
Tây Đô

Thanh Trì
CN Sở Giao dịch
Tràng An – PGD 11
PGD số 3 – CN Sở giao dịch
Thủ Đô

Đồng Đa
Hà Nội
Láng Hạ
Hà Thành
Từ Liêm
Đông Hà Nội

30 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh
Vĩnh Phúc II

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh Hóa

Nghệ An
Nam Nghệ An
Tây Quảng Ninh
Bắc Nam Định
Mê Linh

Bình Giang – HD
Hà Nam II
Kinh Môn HD II
Nam Sách HD II
Phú Thọ II

Miền Trung

0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Hà Tĩnh
Hà Tĩnh II
Quảng Bình
Bắc Quảng Bình
Quảng Trị

Huế
Quảng Nam
Quảng Ngãi
Bình Định
Lâm Đồng

Kon Tum
Gia Lai
Đông Gia Lai
Đắk Lắk
Bắc Đắk Lắk

Đắk Nông
Phú Yên
Khánh Hòa
Ninh Thuận
Bình Thuận

Nam Đà Nẵng
Đà Nẵng

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

33 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

CN Phan Đình Phùng
CN Lý Thường Kiệt
Nam Đồng Nai
Trung tâm Sài Gòn
Bà Rịa-Vũng Tàu
Gò Công-Tiền Giang

Cà Mau
Đồng Tháp
Thành Đô
An Giang
Bình Phước
CN 11

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Phước Quốc

Vĩnh Long
Kiên Giang
CN Trường Sơn
CN Quận 5
Trà Vinh
Xuyên Á

Đông Long An
CN Miền Đông
Tân Phú
An Phú
Bắc Đồng Nai
Đồng Nai

Bình Dương
Tây Ninh
Bến Tre

KHUYẾN CÁO



Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.