

BID — Banks tier-1 NIM blow-out + ĐHCĐ phê duyệt phát hành 780M CP (10.7% lưu hành)

Mã: BID · Phát hành 2026-05-04 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-04

Khuyến nghị	MUA NHẸ
Giá hiện tại	40,750
Giá mục tiêu	46,300
Tiềm năng tăng/giảm	+13.6%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA NHẸ với giá mục tiêu **46,300đ** (+13.6% upside từ 40,750 ngày 24/04). Conviction: **65%** — sát target HSC nhưng AlgolabX **thận trọng hơn** ở phần P/B premium 9% so với ngành do (i) lạm phát KBSV warning CPI 2026 5.4% kịch bản tiêu cực + (ii) phát hành 780M CP có thể tạo overhang ngắn hạn nếu đi qua private placement giá chiết khấu.

Catalyst đẩy đến target: -  KQKD Q1 LNTT 8,572 tỷ +16% YoY xác nhận NIM phục hồi sớm hơn dự kiến -  FTSE Effective 21/09/2026 — BID nằm trong rổ EM passive ~\$2.5-3.5B (xem rev VN-Index 04/05) -  Sự kiện vốn: 780M CP (10.7%) phát hành — risk dilution -10% nếu giá phát hành dưới book

2. Nhận định (Opinion)

Diff vs broker consensus

HSC duy trì "Tăng tỷ trọng" target 46,300 (+13.6%) — AlgolabX **đồng tình hướng nhưng giảm conviction từ 70% xuống 65%** vì 2 yếu tố vĩ mô HSC chưa flag:

- KBSV cảnh báo CPI T4 5.46% YoY** (đọc full PDF KBSV 04/05) — KBSV dự CPI 2026 4.8% (cơ sở) hoặc 5.4% (tiêu cực, P=30%) — VƯỢT target NHNN 4.5%. Nếu NHNN buộc tăng lãi suất tái chiết khấu → NIM bank vốn sống bằng spread sẽ bị nén Q3-Q4. P/B premium 9% vs ngành (1.46x vs 1.34x) khó duy trì nếu Fed cut H1 bị delay.
- ĐHCĐ thông qua phát hành 780M CP (10.7% lưu hành) qua private placement OR public offering.**
Chưa rõ giá phát hành. Nếu private placement giá chiết khấu 10-15% như TCB từng làm 2024 → BID có thể test 36-38K trước khi rebound. **Action: chờ thông báo giá phát hành cụ thể (dự kiến T6-T7) trước khi tăng vị thế.**

Tie-back macro thesis (rev VN-Index 04/05)

BID là **trụ banking tier-1** trong thesis AlgolabX. Path year-end 2026 = 1,895 (+6.2% YoY) phụ thuộc 4 catalyst chính: - Fed FOMC 17/06 cut 25bp (conviction giảm 75% → 70% do KBSV warning) - **FTSE Confirmation 25/06 (conviction 75%)** — BID hưởng lợi trực tiếp (\$2.5-3.5B passive) - **FTSE Effective 21/09 (conviction 80%)** — BID nằm trong top 7 mã FTSE flag (VIC,VCB,VHM,HPG,BID,GAS,CTG) - KQKD Q2 cao điểm T8 — BID đã pre-signal tăng vốn → expect LNTT Q2 cũng +15-18%

- **Upside drivers chính:** FTSE + NIM rec → BID có thể chạm 48-50K nếu cả 2 cùng deliver (P=40%)
- **Downside risk:** lạm phát đẩy NHNN tăng rates + chiết khấu phát hành → 36-38K (P=25%)
- **Base case (P=35%):** 44-46K cuối năm, sát target HSC

3. Dữ liệu cập nhật (Fact — KQKD Q1/2026)

Số liệu Q1/2026 sơ bộ (từ ĐHCĐ 24/04, đọc PDF HSC 04/05)

- **LNTT Q1: 8,572 tỷ đồng (+16% YoY)** — sát dự báo HSC
- **Tín dụng: +2.5% YTD** (cuối Q1)
- **Tiền gửi: đi ngang YTD** — confirm spread mở rộng nhờ COF cải thiện
- **Sự kiện ĐHCĐ:**
- Phê duyệt phát hành **780 triệu CP = 10.7% tổng CP lưu hành** qua private placement HOẶC chào bán công khai
- **Chủ tịch nghỉ hưu T7/2026** — succession risk
- Mục tiêu 2026-2030 chưa công bố chi tiết

Định giá

Chỉ số	BID	Bq ngành	VCB
P/B dự 2026	1.46x	1.34x	1.80x
Premium/(Discount)	—	+9%	-19%
ROE 2026F (HSC)	~16%	14-15%	17%

Cấu trúc cổ đông

- **NHNN: 76.6%** (super-major)
- Free-float: **chỉ 4.01%** — thanh khoản hạn chế, biến động lớn theo flow ngoại
- Sở hữu NN hiện: 17.3% / giới hạn 30% — còn dư địa 12.7%

Giá tham chiếu

- Giá đóng cửa 24/04/2026: **40,750đ**
- 52-tuần: 34,170 – 55,000đ
- Vốn hóa: **286,121 tỷ đồng** (~10.86 tỷ USD)
- GTGD bq 5 phiên: 40.7 tỷ đồng

4. Sources

- **HSC, "ĐHCĐ: LNTT Q1 tăng 16%; tiếp tục tăng vốn"** — broker_reports r2_key ticker/BID/BID-20260504-HSC-2344-DHCD-LNTT-Q1-tang-16-tiep-tuc-tang-von.pdf (đọc FULL)
- **KBSV, "Áp lực lạm phát tăng mạnh"** — full PDF read 04/05 → KBSV CPI 2026 dự 4.8%-5.4%
- **HSC, "Vĩ mô đầu tuần"** 04/05 — Mỹ labor T4 dự 73K (Fed dovish bias)
- **Thesis AlgalabX revision 04/05/2026** — §1 cam kết 1,895, §2.A list BID OW NHE, §3 path catalysts
- vietcap_news (30/04-04/05): 5 news ticker=BID, 4 Positive 1 Neutral
- ĐHCĐ tổ chức 24/04/2026