

ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

BID UPDATE — DOWNGRADE MUA NHẸ → GIỮ sau VND báo NIM Q1 thu hẹp counter HSC narrative

Mã: BID · Phát hành 2026-05-08 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-08

Khuyến nghị	GIỮ
Giá hiện tại	41,200
Giá mục tiêu	42,000
Tiềm năng tăng/giảm	+1.9%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

GIỮ (DOWNGRADE từ MUA NHẸ rev 04/05) — giá mục tiêu **42,000đ** (+1.9% upside từ ~41,200). Conviction: **55%**.

Vì sao downgrade: - VND 06/05 phát hành báo cáo Q1 chi tiết (sau khi HSC chỉ có ĐHCĐ headline) → **NIM giảm 1.9% (từ 2.0% Q1/25)**, không phải pivot như tier-1 khác - Tín dụng +2.4% YTD — **thấp hơn ngành 3.18%** (tier-1 đang cạnh tranh huy động) - Chi phí dự phòng +20.1% svck — cao hơn TOI growth, kìm LNTT - **⚠️** Rủi ro pha loãng 780M CP (10.7%) vẫn pending — chưa rõ giá phát hành - **⚠️** **CTG báo NIM phục hồi 2.68→2.76% Q1** → **BID lép vế tier-1 NIM pivot story**

2. Nhận định (Opinion)**Δ vs rev 04/05 BID.md (reuse + update)**

Báo cáo trước (BID.md 04/05) target 46,300 +13.6% dựa HSC "ĐHCĐ LNTT +16%". Sau khi VND 06/05 publish KQKD Q1 detail, em thấy **HSC chỉ quote headline LNTT, không quote NIM** — đó là gap.

VND 06/05 chi tiết: - TOI Q1 +15.6% svck (sát HSC +16%) - NII +12.8% (lên 76% TOI từ 63.8% Q4/25) — growth chậm - **NIM giảm 1.9% (từ 2.0% Q1/25)** do **COF tăng 22bp = 3.5%** (cạnh tranh huy động cao) - Lợi suất tài sản chỉ cải thiện nhẹ lên 5.2% - Tín dụng +2.4% YTD vs ngành 3.18% — **lép vế** - Chi phí dự phòng +20.1% (chi phí tín dụng 0.92%)

Diff vs CTG (best tier-1 NIM pivot): | Bank | NIM Q1/26 | NIM Δ vs Q1/25 | LNTT Q1 YoY | |---|---:|---:|---:| | CTG | 2.76% | **+0.16 ppt (pivot)** | LNST +62.9% | | BID | 1.9% | **-0.1 ppt (thu hẹp)** | LNTT +15.6% (kìm bởi dự phòng) |

Tie-back macro thesis (rev 08/05)

- **Banks tier-1 NIM pivot P=85%** (rev 08/05 thesis §C) — CTG/MSB/VPB confirm; BID thì KHÔNG.
- **MBS lãi suất huy động T4 hạ nhiệt** — sẽ giúp BID NIM Q2 onward (lagging) nhưng catch-up tier-1 đã ahead 6 tháng
- **FTSE Effective 21/09 BID vẫn beneficiary** — flow passive support price tương đối, nhưng alpha thấp hơn CTG

Risk algolab.vn — Phân tích độc lập của AlgotlabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

- **Upside (P=25%):** NIM bounce Q2/Q3 + giá phát hành 780M CP cao → 44-45K
- **Base (P=50%):** EPS +8-12% 2026, P/B mean reversion → 41-43K
- **Downside (P=25%):** Phát hành chiết khấu + tín dụng tiếp tục lép → 36-38K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

Q1/2026 chi tiết (VND 06/05 PDF)

Chỉ tiêu	Q1/2026	Q1/2025	YoY
TOI (tỷ)	n/a	n/a	+15.6%
NII (tỷ)	n/a	n/a	+12.8%
NIM	1.9%	2.0%	-10 bp
COF	3.5%	3.28%	+22 bp
Lợi suất tài sản	5.2%	~5.1%	+10 bp
Tín dụng YTD	+2.4%	n/a	thấp hơn ngành 3.18%
Chi phí dự phòng	n/a	n/a	+20.1%
Chi phí tín dụng	0.92%	n/a	tăng
LNTT	n/a	n/a	+15.6% (kìm bởi dự phòng)

Vẫn còn pending

- Phát hành 780M CP (10.7%) — chưa rõ giá + thời điểm
- Chủ tịch nghỉ hưu T7 — succession risk

So với BID.md rev 04/05

- Target: 46,300 → **42,000** (-9.3%)
- Recommendation: MUA NHE → **GIỮ**
- Conviction: 65% → 55%

4. Sources

- **VND BID 06/05 NIM thu hẹp, chi phí dự phòng kìm tăng trưởng [Thấp hơn dự phóng]** — full PDF read
- **NHSV CTG 07/05 NIM phục hồi** — comparison
- **MBS 07/05 Lãi suất huy động hạ nhiệt T4** — macro context
- **Thesis AlgolabX revision 08/05/2026 §B.1 BID downgrade**
- **Previous AlgolabX report:** [algolabx_reports/2026-05-04/BID.md](#) — superseded by this
- HSC BID 04/05 (full PDF) — chỉ có ĐHCĐ headline, không có NIM detail