

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

Thận trọng trong tăng trưởng, quyết liệt trong tăng vốn

- LNTT riêng lẻ Q1/26 đạt 8,3 nghìn tỷ đồng (+17,6% svck) và tín dụng tăng 2,6% sv đầu năm (~+15% svck). Trong khi đó, huy động vốn gần như đi ngang so với đầu năm, cho thấy áp lực cạnh tranh huy động vẫn ở mức cao.
- BID trình kế hoạch tăng vốn điều lệ lên tối đa 99.558,3 tỷ đồng (+36,75%), nhằm củng cố hệ số an toàn vốn (CAR), tạo dư địa cho tăng trưởng tín dụng và đáp ứng các yêu cầu Basel ngày càng chặt chẽ trong trung hạn.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của BID vào ngày 24/4/2026, đây là những nhận định của chúng tôi.

Kế hoạch tăng trưởng thận trọng do quy mô lớn

BID đặt kế hoạch tăng trưởng tổng tài sản 5–10% trong năm 2026 và duy trì trung bình giai đoạn 2026–2030 ở khoảng $\geq 10\%/năm$, hướng tới giữ vị thế trong top 100 ngân hàng lớn nhất châu Á. Tăng trưởng tín dụng dự kiến phù hợp với hạn mức được NHNN phân bổ (~10,66%) - thấp hơn so với các ngân hàng cùng nhóm như VCB (13%) và CTG (11,1%), phản ánh định hướng thận trọng, đi kèm mục tiêu nợ xấu $\leq 1,6\%$ và duy trì tăng trưởng LNTT bình quân $\geq 10\%/năm$ trong giai đoạn 2026–2030.

KQKD Q1/26 nhìn chung phù hợp với định hướng này, với LNTT riêng lẻ đạt 8,3 nghìn tỷ đồng (+17,6% svck) và tín dụng tăng 2,6% sv đầu năm (~+15% svck). Trong khi đó, huy động vốn gần như đi ngang so với đầu năm, cho thấy áp lực cạnh tranh huy động vẫn ở mức cao.

Tiếp tục tăng vốn quy mô lớn để hỗ trợ tăng trưởng

BID trình kế hoạch tăng vốn điều lệ lên tối đa 99.558,3 tỷ đồng (+36,75%), thông qua ba cấu phần: 1) phát hành cổ phiếu từ quỹ dự trữ (~6,85%), 2) trả cổ tức bằng cổ phiếu (~19,19%), và 3) chào bán thêm (chào bán riêng lẻ hoặc/và chào bán ra công chúng) ~10,71% cho nhà đầu tư trong giai đoạn 2026–2027. Chúng tôi đánh giá đây là kế hoạch tăng vốn quy mô lớn và mang tính chiến lược, nhằm củng cố hệ số an toàn vốn (CAR), tạo dư địa cho tăng trưởng tín dụng và đáp ứng các yêu cầu Basel ngày càng chặt chẽ trong trung hạn.

Đối với phương án chào bán riêng lẻ, BID hướng tới các nhà đầu tư chuyên nghiệp trong và ngoài nước, không loại trừ khả năng tiếp tục bán cho các cổ đông hiện hữu. Cổ phiếu sẽ bị hạn chế chuyển nhượng trong 1 năm, với mức giá không thấp hơn bình quân giá giao dịch 30 ngày trước thời điểm xác định giá. Do yêu cầu cách tối thiểu 6 tháng giữa các đợt phát hành riêng lẻ, chúng tôi kỳ vọng đợt phát hành mới có thể diễn ra từ nửa sau 2026 trở đi. Đối với phương án chào bán ra công chúng, ngân hàng dự kiến phân phối cho nhà đầu tư rộng rãi (không bao gồm nhà đầu tư chuyên nghiệp), đảm bảo tuân thủ giới hạn sở hữu nước ngoài. Cổ phiếu không bị hạn chế chuyển nhượng, với mức giá không thấp hơn bình quân giá đóng cửa 30 ngày trước ngày công bố. Trong điều kiện thị trường thuận lợi, BID có thể ưu tiên phương án này so với chào bán riêng lẻ.

Bầu bổ sung thành viên HĐQT

Về nhân sự, Chủ tịch HĐQT Phan Đức Tú sẽ nghỉ hưu từ 01/07/2026, trong khi đại diện của Keb Hana Bank là ông Yoo Je Bong cũng thôi đảm nhiệm vai trò đại diện vốn. ĐHCĐ đã thông qua việc bầu bổ sung 2 thành viên HĐQT, gồm ông Kim Sang Soo (đại diện Keb Hana Bank – cổ đông sở hữu 14,21%) và ông Hoàng Việt Hùng (Phó Tổng Giám đốc BIDV). Ban lãnh đạo kỳ vọng đội ngũ mới sẽ tiếp tục kế thừa và thúc đẩy chiến lược tăng trưởng dài hạn của ngân hàng.

Chi tiêu tài chính	2025 %svck	Kế hoạch 2026 %svck	Dự phóng 2026 của VND %svck
Dư nợ cho vay (tỷ đồng)	2.372.955 15,4%	Theo hạn mức quy định 10,7%	2.625.206 10,6%
LNTT (tỷ đồng)	37.863 20,6%	Tăng trưởng bình quân giai đoạn 2026–2030 $> 10\%/năm$ 10,0%	43.683 15,4%
Chi phí dự phòng (tỷ đồng)	22.997 5,1%	Tăng trưởng bình quân giai đoạn 2026–2030 $> 10\%/năm$ 10,0%	27.245 18,5%
Tỷ lệ nợ xấu	1,47%	$\leq 1,6\%$	1,19%

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

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.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>