

Ngân hàng TMCP Phát Triển Thành Phố Hồ Chí Minh (HDB)

Bứt phá tăng trưởng dựa trên nền tảng vốn mạnh và hệ sinh thái hoàn chỉnh

- HDB lên kế hoạch tăng trưởng mạnh mẽ với mục tiêu lợi nhuận trước thuế +41% svck, tăng trưởng tín dụng +37% svck.
- Ngân hàng tiếp tục hoàn thiện mô hình tập đoàn tài chính, tận dụng hệ sinh thái và đối tác (Sovico, Vietjet), qua đó mở rộng tệp khách hàng, gia tăng khả năng bán chéo sản phẩm dịch vụ và đa dạng hóa nguồn thu, tạo nền tảng cho tăng trưởng bền vững

Tự tin hoàn thành kế hoạch tăng trưởng năm 2026

HDB bước vào chu kỳ tăng trưởng mới với định hướng bứt phá cả về quy mô và hiệu quả sử dụng vốn, ĐHCĐ năm 2026 đã thông qua mục tiêu tăng trưởng tham vọng với LNTT năm 2026 tăng +41% svck, tín dụng tăng +37%. Ban lãnh đạo cho biết một số chỉ tiêu kinh doanh Q1/26 đã hoàn thành và vượt kế hoạch đề ra, phản ánh đà tăng trưởng tích cực ngay từ đầu năm. Đồng thời, HDB tự tin về nền tảng vốn và khả năng huy động tiền gửi, qua đó đảm bảo đáp ứng nhu cầu tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ trong năm 2026. Tính đến cuối 2025, hệ số an toàn vốn CAR của ngân hàng đạt 16,7% – cao nhất hệ thống, trong khi LDR duy trì dưới 80%, cho thấy nền tảng tài chính vững chắc của HDB.

Tiếp tục hoàn thiện và phát triển hệ sinh thái HDB Financial Group

Trong giai đoạn tới, HDB tiếp tục hoàn thiện hệ sinh thái HDB Financial Group (HDFG), phát huy sức mạnh cộng hưởng giữa ngân hàng mẹ, Vikki Bank, Chứng khoán HD và các công ty thành viên, đồng thời mở rộng liên kết với các đối tác như Sovico và Vietjet. Toàn bộ hệ sinh thái được tích hợp xuyên suốt trên nền tảng số Galaxy Holdings, đóng vai trò hạ tầng kết nối, giúp tối ưu vận hành và thúc đẩy tăng trưởng khách hàng.

Bên cạnh đó, ban lãnh đạo định hướng nâng tỷ lệ sở hữu tại HDS lên tối đa 90% vốn điều lệ, qua đó đưa HDS trở thành công ty con của HDB. Công ty này sẽ được phát triển theo hướng trở thành nền tảng công nghệ tài chính toàn diện phục vụ nhu cầu huy động vốn và đầu tư, với trọng tâm là mảng tư vấn và phân phối trái phiếu doanh nghiệp. Ngoài ra, HDB trình chủ trương thành lập ngân hàng tại Trung tâm Tài chính Quốc tế (IFC) tại TP.HCM – bước đi nhằm đón đầu dòng vốn ngoại và tham gia sâu hơn vào các dịch vụ tài chính xuyên biên giới

HDB đặt kế hoạch tăng vốn điều lệ lên gần 60.000 tỷ đồng

ĐHCĐ đã thông qua phương án chào bán riêng lẻ 700 triệu cổ phần, với định hướng ưu tiên lựa chọn nhà đầu tư nước ngoài đồng hành dài hạn cùng ngân hàng. Nguyên tắc xác định giá chào bán là giá chào bán cụ thể sẽ được xác định theo thỏa thuận giá trực tiếp với nhà đầu tư, nhưng không thấp hơn giá trị sổ sách của HDB tại thời điểm báo cáo tài chính hợp nhất gần nhất. Bên cạnh đó, ngân hàng dự kiến tăng thêm 2.891 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu để chuyển đổi trái phiếu mã HDBD2126019, với giá chuyển đổi 13.100 đồng/cổ phiếu với tỷ lệ 1:175.229,0076 cổ phiếu. Chúng tôi cho rằng các kế hoạch tăng vốn này sẽ giúp HDBank củng cố bộ đệm vốn, nâng cao năng lực tài chính và tạo dư địa cho tăng trưởng trong thời gian tới.

Chi trả cổ tức tỷ lệ 30% bằng cổ phiếu

ĐHCĐ HDB đã thông qua kế hoạch chi trả cổ tức ở mức 30% bằng cổ phiếu. Ban lãnh đạo cho biết việc không chia cổ tức tiền mặt nhằm giữ lại nguồn lực, phục vụ nhu cầu vốn cho giai đoạn tăng trưởng mạnh mẽ trong thời gian tới.

	2025	svck	KH 2026	svck	Dự phóng năm 2026 của VND	svck
Tổng tài sản (tỷ đồng)	931.104	34%	1.194.481	28%	1.065.300	14%
Dư nợ tín dụng (tỷ đồng)	588.022	33%	804.562	37%	794.482	35%
Tiền gửi khách hàng và giấy tờ có giá (tỷ đồng)	648.149	25%	821.773	27%	807.020	25%
Tỷ lệ nợ xấu (theo TT31/2014/TT-NHNN)	2,03%		< 2%			
Lợi nhuận trước thuế hợp nhất (tỷ đồng)	21.322	27%	30.100	41%	28.068	32%

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 trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

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 % 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 Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: tung.nguyenmanh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>