

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

### Lợi nhuận duy trì đà tăng trưởng tích cực - [Phù hợp dự phóng]

- Tăng trưởng tín dụng và tiền gửi vượt trội so với toàn ngành (+10% và 10,8% sv quý trước).
- Lợi nhuận trước thuế năm 2025 của HDB tăng 14% svck, hoàn thành 22% dự báo cả năm của chúng tôi

#### Tăng trưởng cho vay tích cực ngay từ đầu năm thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận

Lợi nhuận trước thuế (LNTT) Q1/2026 đạt 6,1 nghìn tỷ đồng (+14% svck), nhìn chung bám sát dự phóng kết quả kinh doanh cả năm của chúng tôi. HDB ghi nhận tăng trưởng tín dụng tích cực +10% sv đầu năm, cao hơn đáng kể so với mức 3,1% toàn ngành. Dư nợ cho vay tăng trưởng chủ yếu ở các lĩnh vực bất động sản (+11,4%), bán buôn bán lẻ, sửa chữa ô tô xe máy (+13,5%), tài chính bảo hiểm (+13%). Đáng chú ý, tăng trưởng tiền gửi vượt trội so với toàn ngành +10,8%, tạo nền tảng thanh khoản thuận lợi để duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ trong các quý tiếp theo.

Tuy nhiên, biên lãi thuần (NIM) giảm mạnh 110 điểm phần trăm sv quý trước xuống còn 3,8%, phản ánh áp lực chi phí huy động gia tăng, trong khi lợi suất tài sản điều chỉnh chậm hơn khi ngân hàng phải duy trì lãi suất cho vay hợp lý nhằm hỗ trợ tăng trưởng tín dụng.

#### Thu nhập ngoài lãi giảm so với cùng kỳ

Trong Q1/2026, thu nhập ngoài lãi giảm 18,2% svck, chủ yếu do lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh và đầu tư chứng khoán giảm đáng kể. Bên cạnh đó, thu nhập phí dịch vụ cũng giảm 27% svck, phản ánh việc điều chỉnh hạch toán phí từ hoạt động UPAS LC và chưa ghi nhận doanh thu từ mảng tư vấn phát hành, phân phối trái phiếu. Chúng tôi kỳ vọng doanh thu từ phí dịch vụ sẽ phục hồi từ Q2/26, khi hoạt động thanh toán và phân phối trái phiếu cải thiện, với mức đóng góp của các mảng này vào lợi nhuận toàn hàng thường tăng dần về cuối năm.

#### Rủi ro nợ xấu được kiểm soát, chi phí dự phòng giảm mạnh

Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ 16 điểm phần trăm sv quý trước chủ yếu đến từ nhóm khách hàng cá nhân và hộ kinh doanh trong lĩnh vực nông nghiệp nông thôn, và nhóm khách hàng vừa và nhỏ trong lĩnh vực thương mại. Tuy nhiên, tỷ lệ nợ cần chú ý giảm đáng kể từ mức 3,4% Q4/25 xuống còn 2,6% Q1/26 cho thấy khả năng tỷ lệ nợ xấu tăng mạnh trong thời gian tới là không cao. Chi phí trích lập dự phòng cũng giảm mạnh từ mức 3,3% trong Q2/25 xuống còn 0,8% Q1/26. Chúng tôi cho rằng áp lực trích lập dự phòng sẽ giảm dần trong 12-18 tháng tới khi chất lượng tài sản cải thiện, và phần lớn dự phòng đã được trích lập trong các quý trước.

	Q1/25	Q1/26	3T25	3T26	Dự phóng 2026	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	3,5%	14,5%	3,5%	14,5%	40,3%	18%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	203,6%	-18,2%	203,6%	-18,2%	-18,5%	23%
Chi phí hoạt động (svck)	2,8%	2,5%	2,8%	2,5%	29,1%	18%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	26,1%	10,3%	26,1%	10,3%	29,1%	19%
Chi phí dự phòng (svck)	4,3%	-5,0%	4,3%	-5,0%	23,3%	11%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	33,0%	14,0%	33,0%	14,0%	31,6%	22%
Tăng trưởng cho vay (svck)	22,7%	34,8%	22,7%	34,8%		
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	22,8%	33,6%	22,8%	33,6%		
Biên lãi thuần	4,6%	3,8%	4,6%	3,8%		
Lợi suất tài sản	9,3%	9,0%	9,3%	9,0%		
Chi phí vốn	4,8%	5,3%	4,8%	5,2%		
Tỷ lệ CASA	9,6%	10,2%	9,6%	10,2%		
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	27,4%	26,0%	27,4%	26,0%		
ROAE	29,6%	24,3%	29,6%	24,3%		
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	2,4%	2,6%	2,4%	2,6%		

## 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 nghiên cứu và Tư vấn đầu tư**

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

**Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính**

Email: [hieu.lechi@vndirect.com.vn](mailto:hieu.lechi@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp**

Email: [tung.nguyenmanh@vndirect.com.vn](mailto:tung.nguyenmanh@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](mailto:research@vndirect.com.vn)

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