

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

Tăng trưởng tín dụng vượt trội, áp lực chất lượng tài sản gia tăng - [Phù hợp dự phóng]

- LNTT 6T26 đạt 13,2 nghìn tỷ đồng (+31,1% svck), hoàn thành 44% kế hoạch năm 2026 và 47% dự phóng cả năm của chúng tôi
- Tăng trưởng cho vay khách hàng đạt 20,6% sv đầu năm, tiếp tục nằm trong nhóm cao nhất ngành, trong khi tiền gửi khách hàng tăng 20,0%, giúp duy trì nền tảng thanh khoản ổn định
- Tỷ lệ nợ xấu tăng 19 điểm % sv quý trước lên 2,79%, phản ánh áp lực chất lượng tài sản gia tăng.

Tăng trưởng tín dụng duy trì tích cực tiếp tục thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận

LNTT Q2/26 đạt 7,1 nghìn tỷ đồng (+50,5% svck; +16,1% sv quý trước). Tính chung 6 tháng đầu năm 2026, LNTT đạt 13,2 nghìn tỷ đồng (+31,1% svck), hoàn thành 44% kế hoạch năm và tương đương 47% dự phóng của chúng tôi. Dư nợ cho vay khách hàng tăng 20,6% sv đầu năm, trong khi tiền gửi khách hàng tăng 20,0%. Xét theo cơ cấu ngành nghề, tăng trưởng tín dụng chủ yếu đến từ nhóm khách hàng hộ gia đình (+23,3% sv đầu năm) và lĩnh vực xây dựng (+23,8% sv đầu năm), trong khi các lĩnh vực bán buôn, bán lẻ và hoạt động tài chính, bảo hiểm cũng ghi nhận mức tăng trưởng tích cực. Bên cạnh đó, NIM phục hồi lên 4,11% trong Q2/26 từ 3,79% trong Q1/26 nhờ lợi suất tài sản sinh lãi cải thiện và dần bắt kịp chi phí vốn

Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh nhờ hợp nhất HDS

Thu nhập ngoài lãi 6T26 tăng 23,1% svck lên 4,4 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ hợp nhất kết quả kinh doanh của HD Securities (HDS). HDS ghi nhận LNTT đạt 1.470 tỷ đồng (+286% svck), chủ yếu được thúc đẩy bởi hoạt động tư vấn và phát hành trái phiếu, trong khi HD SAISON tiếp tục duy trì kết quả kinh doanh tích cực với LNTT đạt 804 tỷ đồng. Nhờ đó, tổng thu nhập hoạt động tăng 8,8% svck, trong khi CIR giảm xuống 24,9%, giúp ROE duy trì ở mức 25,4% và ROA đạt 2,17%.

Áp lực chất lượng tài sản gia tăng

Chất lượng tài sản chịu áp lực khi tỷ lệ nợ xấu tăng lên 2,79% từ 2,60% cuối Q1/26, trong khi tỷ lệ nợ Nhóm 2 tăng mạnh lên 4,70% từ 2,58%. Dù chi phí dự phòng giảm 30,0% svck, hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trong kỳ, diễn biến của nợ Nhóm 2 sẽ tiếp tục là yếu tố cần theo dõi do có thể kéo theo áp lực trích lập dự phòng cao hơn trong nửa cuối năm.

	Q2/25	Q2/26	6T25	6T26	Dự phóng 2026	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	27,2%	-0,7%	15,8%	5,9%	38,6%	39%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	217,0%	63,9%	210,2%	23,1%	-18,5%	69%
Chi phí hoạt động (svck)	-8,2%	10,2%	-3,2%	6,5%	29,1%	39%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	68,2%	9,2%	47,1%	9,6%	29,1%	43%
Chi phí dự phòng (svck)	267,7%	-38,0%	128,1%	-30,0%	23,3%	34%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	13,9%	50,5%	23,3%	31,1%	31,6%	47%
Tăng trưởng cho vay (svck)	31,7%	29,6%	31,7%	29,6%		
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	23,8%	40,8%	23,8%	40,8%		
Biên lãi thuần	5,7%	4,1%	5,0%	4,0%		
Lợi suất tài sản	10,4%	10,0%	9,7%	9,5%		
Chi phí vốn	5,0%	6,1%	4,7%	5,6%		
Tỷ lệ CASA	12,0%	10,8%	12,0%	10,8%		
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	23,9%	24,1%	25,5%	24,9%		
ROAE	23,4%	26,7%	26,5%	25,4%		
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	2,5%	2,8%	2,5%	2,8%		
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	47,2%	50,0%	47,2%	50,0%		

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

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 – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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