

HDB - Lợi nhuận 6 tháng cuối năm được hỗ trợ bởi tăng trưởng tín dụng cao và lợi thế hệ sinh thái; áp lực chi phí tín dụng là điểm cần theo dõi - Báo cáo Gặp gỡ NĐT

Doanh Nghiệp • 14/08/2026

Chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ NĐT về KQKD 6T 2026 của Ngân hàng TMCP Phát triển Thành phố Hồ Chí Minh (HDB), trong đó ban lãnh đạo tiếp tục khẳng định sự tự tin trong việc hoàn thành các mục tiêu năm 2026, được hỗ trợ bởi tăng trưởng tín dụng mạnh, nguồn vốn và thanh khoản tốt cùng hiệu quả hoạt động được duy trì. Chúng tôi cho rằng HDB vẫn có vị thế tốt để sử dụng hạn mức tăng trưởng tín dụng cao và tận dụng lợi thế hệ sinh thái nhằm duy trì ROE thuộc nhóm dẫn đầu ngành trong năm 2026. Tuy nhiên, chất lượng tài sản suy giảm trong quý 2 vẫn là điểm cần theo dõi chính, có thể gây áp lực lên chi phí tín dụng trong các quý tới.

1. Tăng trưởng tín dụng duy trì mạnh; cơ cấu 6 tháng cuối năm dịch chuyển sang bán lẻ có lợi suất cao hơn

- Tăng trưởng tín dụng hợp nhất 6T 2026 đạt +18,9%, cao hơn đáng kể so với mức tăng của toàn hệ thống. Mục tiêu tăng trưởng hợp nhất cả năm của HDB là +37% (bao gồm HD Saison và HD Securities), cho thấy động lực tăng trưởng vẫn duy trì mạnh trong 6 tháng cuối năm.
- Tăng trưởng 6T 2026 diễn ra trên diện rộng ở cả mảng khách hàng doanh nghiệp (+18,5%), bán lẻ (+20,7%) và tài chính tiêu dùng (+15,2%), trong đó mảng khách hàng doanh nghiệp vẫn chiếm khoảng 70% tổng tín dụng.
- Dư nợ giải ngân trong 6T 2026 chủ yếu tập trung vào hạ tầng, nhà ở xã hội, thương mại bán buôn/bán lẻ, lưu trú và bất động sản. Ban lãnh đạo kỳ vọng tăng trưởng trong 6 tháng cuối năm sẽ nhanh hơn ở các phân khúc có lợi suất cao hơn, đặc biệt là nông nghiệp, cho vay mua nhà và cho vay hộ kinh doanh.
- Ban lãnh đạo tự tin rằng lộ trình tăng trưởng hiện tại phù hợp với kế hoạch tuân thủ Basel III từ năm 2027.

2. Nguồn vốn dồi dào hỗ trợ tăng trưởng; sự phục hồi của NIM là động lực lợi nhuận chính trong 6 tháng cuối năm

- Tăng trưởng tiền gửi 6T 2026 đạt +20,5%, cao hơn tăng trưởng tín dụng. Tiền gửi bán lẻ tăng 23,2% và chiếm khoảng 70% cơ cấu nguồn vốn, trong khi giấy tờ có giá tăng 23,2%.
- Trong quý 2/2026, tỷ lệ cho vay trên tổng tiền gửi (LDR) của ngân hàng mẹ duy trì ở mức thấp 70,1% so với mức trần quy định 85%, tạo dư địa đáng kể để đưa thanh khoản vào các tài sản sinh lãi. CAR duy trì ở mức cao 14,3%, trong đó CAR Tier 1 đạt 9,1%.

- HDB đã huy động khoản vay hợp vốn/vay xã hội quốc tế trị giá 721 triệu USD và phát hành 100 triệu USD trái phiếu xanh, qua đó bổ sung nguồn vốn trung và dài hạn cũng như đa dạng hóa chi phí huy động vốn.
- Ban lãnh đạo kỳ vọng lãi suất tiền gửi sẽ ổn định về cuối năm, trong khi lãi suất cho vay nhìn chung đi ngang và có thể giảm nhẹ. Trong bối cảnh đó, HDB kỳ vọng bảo vệ NIM thông qua việc nâng LDR, dịch chuyển sang các sản phẩm bán lẻ có lợi suất cao hơn, tăng trưởng CASA và đa dạng hóa nguồn vốn.
- Ban lãnh đạo duy trì mục tiêu NIM cả năm 2026 ở mức khoảng 4,5% so với mức 4,1% trong 6T 2026, bất chấp chi phí huy động vốn cao hơn. Điều này hàm ý sự phục hồi đáng kể của NIM trong 6 tháng cuối năm và theo chúng tôi vẫn là điểm cần theo dõi chính trong việc thực hiện mục tiêu lợi nhuận.

3. Áp lực chất lượng tài sản gia tăng nhưng vẫn trong tầm kiểm soát

- Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất (theo công bố của ngân hàng) tăng lên 2,12% từ mức 1,66% cuối năm 2025, trong khi tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng mẹ ở mức khoảng 2,0%. Ban lãnh đạo định hướng tỷ lệ nợ xấu hợp nhất năm 2026 dưới 2,0%.
- Các bộ đệm rủi ro vẫn ở mức lớn, với tỷ lệ tài sản đảm bảo đạt 282%, mặc dù tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm còn khoảng 51% khi ngân hàng phụ thuộc nhiều hơn vào việc thu hồi nợ từ tài sản đảm bảo.
- Do đó, chúng tôi cho rằng chất lượng tài sản vẫn trong tầm kiểm soát nhưng cần theo dõi, đặc biệt khi HDB duy trì tăng trưởng tín dụng cao hơn đáng kể so với toàn hệ thống và đẩy mạnh cho vay bán lẻ trong 6 tháng cuối năm.

4. Hiệu quả hoạt động cao và các công ty con hỗ trợ ROE hợp nhất

- ROE 6T 2026 đạt khoảng 25,4% và tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) chỉ ở mức 24,9%, giúp HDB duy trì vị thế thuộc nhóm dẫn đầu ngành về khả năng sinh lời và hiệu quả hoạt động.
- HDB đặt mục tiêu LNTT năm 2026 đạt 30,1 nghìn tỷ đồng, +41% YoY. Điều này hàm ý LNTT 6 tháng cuối năm khoảng 16,9 nghìn tỷ đồng, tương ứng mức tăng khoảng 50% YoY, và ban lãnh đạo vẫn tự tin về khả năng hoàn thành.
- Ngân hàng đang triển khai kế hoạch IPO HD Securities và HD Saison trong năm 2026.
- HD SAISON đạt dư nợ cho vay 25,5 nghìn tỷ đồng, trong khi dư nợ giải ngân 6T 2026 tăng 34,6% YoY. LNTT tăng 13,4% YoY lên 804 tỷ đồng, với NIM/ROE lần lượt đạt 26,7%/22,3%.
- HD Securities ghi nhận LNTT H1 2026 đạt 1,47 nghìn tỷ đồng, +285% YoY, với ROE đạt 32,3%, qua đó củng cố mức đóng góp của các công ty con ngoài ngân hàng vào lợi nhuận hợp nhất.

5. Vốn tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng và lợi ích cổ đông

- CAR ở mức 14,3% của HDB tạo bộ đệm vốn vững chắc cho kế hoạch tăng trưởng tín dụng mạnh, trong khi ban lãnh đạo vẫn tự tin về lộ trình chuyển đổi sang Basel III từ năm 2027.

- Ngân hàng đang triển khai kế hoạch phát hành riêng lẻ 700 triệu cổ phiếu, qua đó bổ sung thêm dư địa vốn cho việc mở rộng bảng cân đối trong trung hạn.
- Ban lãnh đạo cho biết việc chi trả cổ tức bằng cổ phiếu và cổ phiếu thưởng tỷ lệ 30% dự kiến sẽ được thực hiện sớm trong thời gian tới.

