

Báo cáo cập nhật KQKD Q1-2025

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Ngày 11/06/2025



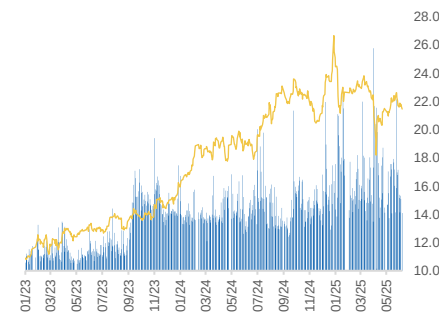
Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Mã cổ phiếu	HDB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	26,700
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	17,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	75,468
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	9,134,628
SLCP lưu hành (Tr CP)	5,370.0
Beta	1.15
P/E	5.41
P/B	1.33

Thông tin cơ bản:

Được thành lập năm 1989, HDBank hiện thuộc Top các công ty có giá trị vốn hóa lớn nhất sàn HOSE và nằm trong danh mục VN30. Cùng với HD SAISON, HDBank hiện có tới 362 chi nhánh và phòng giao dịch, cùng với hơn 25.000 điểm giao dịch tài chính phủ sóng khắp 63 tỉnh thành trên cả nước. Ngoài ra, HDBank cũng có mối liên hệ rất chặt chẽ với tỷ phú Nguyễn Thị Phương Thảo - người hiện đang nắm giữ vị trí Chủ tịch HĐQT của cả Sovico (một trong những tập đoàn tư nhân lớn và uy tín nhất tại Việt Nam) và Vietjet Air - một trong 2 hãng hàng không lớn nhất tại Việt Nam.

Diễn biến giá cổ phiếu HDB



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

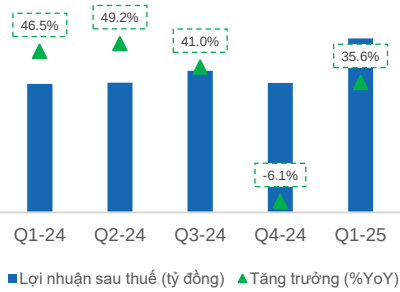
NIM GIẢM VÀ NỢ XẤU TĂNG, LỢI NHUẬN VẪN BỨT PHÁ NHỜ THU NHẬP NGOÀI LÃI

Lợi nhuận Q1-2025 của HDB bứt phá nhờ tăng trưởng mạnh mẽ từ các mảng kinh doanh ngoài lãi và kiểm soát tốt chi phí

- Thu nhập hoạt động Q1-2025 của HDB ở mức 9.205 tỷ đồng, tăng mạnh 18.7% YoY dù giảm nhẹ 2.6% QoQ. Trong đó:
 - Thu nhập lãi thuần (NII) tăng 3.5% YoY nhưng giảm 9.7% QoQ trong bối cảnh NIM bình quân giảm 71 đpt cả so với cùng kỳ và quý trước đó. Trong khi tăng trưởng tín dụng ở mức thấp với chỉ 1,2% YTD, nhưng vẫn đang tăng tới 21% YoY nhờ mức tăng trưởng tín dụng khá cao trong cả năm 2024 (+27%).
 - Thu nhập ngoài lãi (Non-II) của ngân hàng tăng trưởng rất mạnh, với mức tăng 203.6% YoY và cũng tăng tới 43.9% QoQ. Trong đó, cả 3 mảng hoạt động kinh doanh ngoài lãi đều tăng trưởng khá tốt, đặc biệt là NFI đã tăng tới 105.5% YoY và 73.3% QoQ. Ngoài ra, hoạt động kinh doanh chứng khoán cũng ghi nhận lãi hơn 373 tỷ đồng, tăng gấp 2.5 lần so với quý trước và vượt xa so với mức lỗ 13 tỷ đồng ở cùng kỳ năm trước. Hoạt động kinh doanh ngoại hối & vàng cũng ghi nhận mức tăng 7.6% YoY, mặc dù có giảm 19.8% QoQ.
 - Mặc dù thu nhập hoạt động tăng trưởng rất mạnh nhưng chi phí hoạt động của ngân hàng chỉ tăng nhẹ 2.8% YoY. Điều này giúp cho CIR bình quân trong quý có mức cải thiện tốt hơn 4.24% so với cùng kỳ năm trước (31.66%), về còn ở mức 27.43% trong Q1-2025.
 - Chi phí dự phòng cũng tăng trưởng không quá đáng kể trong Q1-2025. HDB trích lập bổ sung 1.325 tỷ đồng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng trong Q1-2025, chỉ tăng nhẹ 4.3% YoY nhưng giảm tới 27.7% QoQ.
 - Thu nhập hoạt động tăng trưởng mạnh với sự dẫn dắt của các mảng hoạt động kinh doanh ngoài lãi, trong khi chi phí hoạt động và dự phòng tăng trưởng chậm đã giúp HDB ghi nhận lợi nhuận sau thuế Q1-2025 tương đối ấn tượng, đạt 4.358 tỷ đồng, lần lượt tăng mạnh 35.6% YoY và 34.6% QoQ.

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế

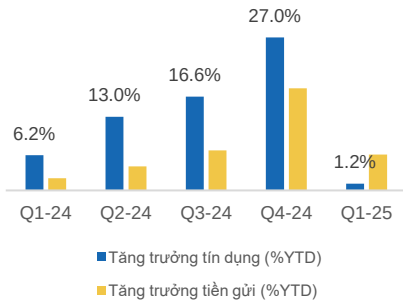


Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

Tăng trưởng tín dụng gặp khó buộc ngân hàng phải tìm đến các kênh cho vay có tính rủi ro cao hơn

- Trong quý Q1-2025, tín dụng của HDB chỉ tăng 1,18% YTD – mức thấp nhất trong nhiều năm và chỉ bằng khoảng 1/5 mức tăng trưởng cùng kỳ năm 2024. Trong đó, tín dụng bán lẻ chỉ tăng 0,74%, tín dụng doanh nghiệp tăng 0,86%, phản ánh nhu cầu tín dụng yếu và môi trường kinh doanh còn nhiều thách thức. Đáng chú ý, trái phiếu doanh nghiệp tăng mạnh 26,17% YTD, dù quy mô chưa thực sự lớn, hiện mới chỉ chiếm khoảng 1,8% tổng dư nợ tín dụng của ngân hàng.
- Trong tín dụng doanh nghiệp, tín dụng cho vay kinh doanh bất động sản tăng đáng kể 12,29% YTD, cao hơn rất nhiều so với mức 1,48% YTD ở cùng kỳ năm trước. Tỷ trọng tín dụng bất động sản trên tổng dư nợ đã tăng lên 17,91%, vượt đỉnh lịch sử, cho thấy ngân hàng đang chấp nhận rủi ro cao hơn để thúc đẩy tăng trưởng.

Tăng trưởng tín dụng và tiền gửi



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

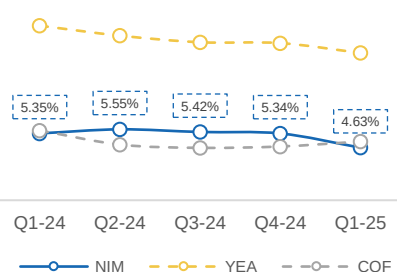
Tiền gửi tăng mạnh trong Q1-2025 giúp HDB củng cố vững chắc nguồn vốn cho tăng trưởng tín dụng ở các quý tiếp theo

- Trong Q1-2025, HDB ghi nhận tăng trưởng tiền gửi đạt 6,36% YTD – mức tăng trưởng khá ấn tượng, vượt xa so với cùng kỳ năm trước (chỉ 2,16%) và cao hơn đáng kể so với mức tăng trưởng bình quân toàn ngành trong quý (ước tính khoảng 2,2%). Kết quả này cho thấy khả năng huy động vốn đầu vào của HDB là khá tốt, bất chấp áp lực cạnh tranh lãi suất huy động khá gay gắt giữa các ngân hàng trong hệ thống. Tăng trưởng tiền gửi cao giúp HDB chủ động hơn trong việc quản lý chi phí vốn và chuẩn bị dư địa cho tăng trưởng tín dụng ở các quý tiếp theo.

Dù chịu áp lực suy giảm, NIM của HDB vẫn duy trì vị thế vượt trội so với trung bình ngành trong Q1-2025

- Trong Q1-2025, NIM bình quân của HDB giảm mạnh về mức 4,63%, tương ứng mức giảm 71 đpt so với cả quý trước lần cùng kỳ năm trước. Đây là mức điều chỉnh đáng kể sau giai đoạn NIM liên tục duy trì ở vùng đỉnh trong năm 2024. Nguyên nhân chính đến từ việc YEA giảm khoảng 49 đpt QoQ trong bối cảnh nhu cầu tín dụng yếu, trong khi COF tăng thêm khoảng 25 đpt do cạnh tranh huy động đầu vào tăng cao. Mặc dù vậy, NIM của HDB vẫn được duy trì ở mức khá cao so với mặt bằng chung ngành ngân hàng (NIM bình quân ngành ~ 3% trong Q1-2025).

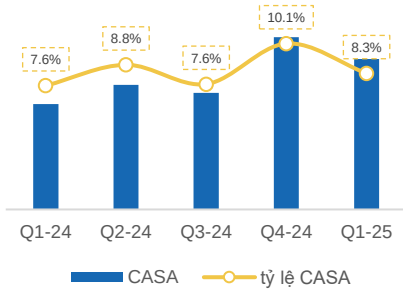
NIM, YEA và COF bình quân quý



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

CASA và tỷ lệ CASA



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

CASA của HDB sụt giảm mạnh trong Q1-2025 dưới áp lực cạnh tranh ngày càng cao trong cuộc đua huy động vốn giá rẻ

- Trong Q1-2025, CASA của HDB ghi nhận mức giảm sâu cả về quy mô và tỷ trọng. Cụ thể, quy mô CASA giảm khoảng 12,5% so với cuối năm 2024, kéo theo tỷ lệ CASA trên tổng tiền gửi giảm từ 10,1% xuống còn 8,3%. Nguyên nhân chủ yếu đến từ xu hướng các ngân hàng đẩy mạnh thu hút tiền gửi không kỳ hạn thông qua các sản phẩm tài khoản tích lũy hoặc thanh toán thông minh – mang lại lãi suất cao hơn cho khách hàng trong khi vẫn duy trì tính thanh khoản cao như tiền gửi không kỳ hạn. Một số sản phẩm nổi bật có thể kể đến như “Sinh lời tự động” (TCB), “VPBank ON+” (VPB), và “Tích lũy thông minh” (BIDV).
- CASA giảm cũng là một trong những nguyên nhân khiến cho COF của ngân hàng chịu áp lực tăng, qua đó ảnh hưởng tiêu cực đến NIM của ngân hàng như chúng tôi đã phân tích bên trên.

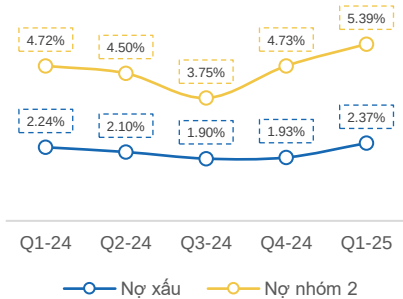
Chất lượng tài sản của HDB suy giảm đáng kể trong Q1-2025 khi cả nợ xấu và nợ nhóm 2 đều đã tăng vượt đỉnh lịch sử

- Nợ xấu và nợ nhóm 2 của ngân hàng đồng loạt tăng vượt đỉnh trong Q1-2025. Cụ thể, tỷ lệ nợ xấu vượt lên mức 2.37%, tăng 44 đpt QoQ trong khi tỷ lệ nợ nhóm 2 cũng tăng tới 66 đpt QoQ, lên mức 5.39%.
- Ngoài ra, tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2 của HDB hiện nay đều đang thuộc nhóm cao trong ngành ngân hàng. Cụ thể, tỷ lệ nợ xấu của HDB cao hơn đáng kể so với mức trung bình ngành (~2%) trong khi tỷ lệ nợ nhóm 2 ở mức cao thứ 2 trong các ngân hàng niêm yết, chỉ sau SGB.
- Nợ xấu tăng cao là nguyên nhân chính dẫn tới việc tỷ lệ bao phủ nợ xấu của HDB giảm mạnh, hiện chỉ còn ở mức 53.3%, giảm mạnh 15.4% so với quý trước (68.7%) và về mức thấp nhất trong lịch sử hoạt động.

HD SAISON khởi đầu 2025 đầy ấn tượng với mức lợi nhuận cao kỷ lục, tiếp tục khẳng định vị thế dẫn đầu trong lĩnh vực tài chính tiêu dùng

- Trong Q1-2025, Công ty Tài chính HD SAISON – công ty con của HDB đã ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 306 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh 18,4% YoY và cũng là kết quả quý đầu năm tốt nhất trong nhiều năm trở lại đây.

Tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2



Nguồn: HDB, NHSV Research tổng hợp

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

- HD SAISON hiện vẫn đang duy trì vị thế TOP 3 trong nhóm các công ty tài chính tiêu dùng lớn nhất với khoảng 10% thị phần cho vay tiêu dùng tại Việt Nam.

Các vấn đề chính được thảo luận tại Đại hội đồng cổ đông thường niên 2025:

- **Kế hoạch kinh doanh 2025:** Trong năm 2025, HDB đặt mục tiêu tăng trưởng mạnh mẽ trên nhiều phương diện: tổng tài sản dự kiến tăng 28% YTD, vốn chủ sở hữu tăng 29% YTD; tăng trưởng tín dụng đặt mục tiêu cao nhất trong nhiều năm gần đây (32%), đi cùng với tốc độ tăng trưởng huy động dự kiến khoảng 28%. Lợi nhuận trước thuế và sau thuế năm 2025 dự kiến sẽ tăng mạnh lần lượt 27% và 29% YoY. Tỷ lệ nợ xấu kiểm soát chặt chẽ, duy trì dưới mức 2%.
- **Rủi ro từ thuế đối ứng của Mỹ:** Tỷ trọng dư nợ từ các khách hàng có hoạt động xuất khẩu trực tiếp sang thị trường Mỹ hiện chiếm dưới 1,5% tổng dư nợ của HDB. Ngân hàng đã chủ động rà soát danh mục khách hàng có khả năng chịu ảnh hưởng từ các yếu tố thương mại và thuế quan, qua đó cho thấy mức độ rủi ro trực tiếp là không quá đáng ngại.
- **Ra mắt Tập đoàn Tài chính Ngân hàng HD:** Năm 2025 là cột mốc quan trọng trong chiến lược phát triển của HDB, khi ngân hàng chính thức ra mắt Tập đoàn Tài chính – Ngân hàng HD. Mô hình mới này sẽ phát huy tối đa sức mạnh tổng hợp giữa HDB, Ngân hàng số Vikki, Công ty Chứng khoán HD cùng các công ty con và công ty liên kết khác trong một cấu trúc tập đoàn thống nhất. Thay vì vận hành riêng lẻ, mô hình tổ chức theo từng mảng kinh doanh giúp tích hợp đa dạng dịch vụ – từ ngân hàng bán lẻ, ngân hàng doanh nghiệp, ngân hàng đầu tư đến ngân hàng số – tạo thành một hệ sinh thái tài chính toàn diện, lấy khách hàng làm trung tâm và nâng cao hiệu quả hoạt động trên toàn hệ thống.

Ngân hàng TMCP Phát triển TP Hồ Chí Minh (HOSE: HDB)

Bảng 1: Kết quả kinh doanh 2024 và Q1-2025

Kết quả kinh doanh	2024	YoY	Q1-2025	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	34,032	28.8%	9,205	18.7%	-2.6%
Thu nhập lãi thuần (NII)	30,857	39.1%	7,408	3.5%	-9.7%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	3,175	-24.9%	1,796	203.6%	43.9%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	1,417	-35.3%	733	105.5%	73.3%
TNT hoạt động FX	844	49.4%	188	7.6%	-19.8%
TNT hoạt động chứng khoán	137	-88.7%	373	2898.3%	152.1%
TNT hoạt động khác	778	189.6%	502	584.6%	13.4%
Chi phí hoạt động	11,981	31.2%	2,525	2.8%	-28.8%
Chi phí dự phòng	5,321	24.7%	1,325	4.3%	-27.7%
Lợi nhuận sau thuế	13,248	28.2%	4,358	35.6%	34.6%

Nguồn: HDB, NHSV Research

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính đo lường hiệu quả hoạt động của ngân hàng

Các chỉ tiêu chính	2024	YoY	Q1-2025	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	27.0%	-479 đcb	1.2%	-503 đcb	-2583 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	18.0%	-5382 đcb	6.4%	+420 đcb	-1164 đcb
NIM	5.2%	+38 đcb	4.6%	-71 đcb	-71 đcb
YEA	9.8%	-167 đcb	9.4%	-136 đcb	-49 đcb
COF	4.7%	-208 đcb	4.9%	-55 đcb	+25 đcb
CASA	10.1%	+35 đcb	8.3%	+75 đcb	-182 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.9%	+14 đcb	2.4%	+13 đcb	+44 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	1.4%	-5 đcb	1.2%	-25 đcb	-52 đcb
LLR	68.7%	+289 đcb	53.3%	-330 đcb	-1541 đcb
CIR	35.2%	+64 đcb	27.4%	-424 đcb	-1008 đcb
ROA	2.0%	-1 đcb	2.4%	+34 đcb	+58 đcb
ROE	24.8%	+118 đcb	29.2%	+294 đcb	+677 đcb

Nguồn: HDB, NHSV Research

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, HN

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Bến Nghé, Quận 1, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.