

## Cập nhật KQKD Q4/2024

Giá Mục tiêu

28.200 Đồng

Ngày báo cáo: 03/02/2025  
 Giá CP ngày 03/02/2025: 22.400 đồng  
 % Tăng giá: 25,9%  
 NGÀNH: NGÂN HÀNG  
 CVPT: Trương Minh Phương Duy  
 Email: [duytmp@ssi.com.vn](mailto:duytmp@ssi.com.vn)  
 SĐT: +84-28 3824 2897 ext.6733

KHẢ QUAN

## Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng):	79.163
KLGDTB 3 tháng (CP):	13.062.220
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	26,6/17,1
Tỷ lệ SHNN(%):	17,48%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	3,05%

## Biến động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
--	----	-----	----	----

VNIndex	0%	0%	8%	14%
HDB	0%	-11%	34%	84%

Nguồn: SSI Research

## Thông tin cơ bản về công ty

HDBank được thành lập vào năm 1989 tên là Ngân hàng Phát triển Nhà ở của TP. HCM. Tính đến 6 tháng đầu năm 2018, HDBank sở hữu tổng tài sản lớn thứ 7 trong số các ngân hàng thương mại cổ phần tư nhân (JSCB) tại Việt Nam.

HDB ghi nhận **lợi nhuận trước thuế (LNTT) Q4/2024 đạt khoảng 4,1 nghìn tỷ đồng (-7% svck, hoặc -9% so với quý trước)**, chủ yếu do **chi phí hoạt động tăng (+35% svck, hoặc +20% so với quý trước) và chi phí dự phòng cao hơn (+47,4% svck, hoặc +67,5% so với quý trước)**. Tuy nhiên, **NIM cải thiện (+7 điểm cơ bản so với quý trước) và thu nhập thuần ngoài lãi tăng (+58,6% svck, hoặc +63,5% so với quý trước)** là những điểm sáng trong KQKD Q4/2024 của ngân hàng. Nhìn chung, LNTT năm 2024 của HDB vượt kế hoạch lợi nhuận của ngân hàng và phù hợp với dự báo của chúng tôi đạt 16,7 nghìn tỷ đồng. Một số điểm chính như sau:

- **Tăng trưởng tín dụng ấn tượng (+27% tính từ đầu năm, hoặc +9% so với quý trước)**, được thúc đẩy nhờ hoạt động thương mại (+13,4 nghìn tỷ đồng so với quý trước), bất động sản (+9,95 nghìn tỷ đồng so với quý trước), xây dựng (+3,5 nghìn tỷ đồng so với quý trước), và cho vay bán lẻ (+2,9 nghìn tỷ đồng so với quý trước), trong khi cho vay nông nghiệp giảm 10,4 nghìn tỷ đồng so với quý trước.
- **Chất lượng tài sản được kiểm soát tốt với tỷ lệ nợ xấu là 1,93% tính đến Q4/2024**. Tổng nợ quá hạn đạt 29,5 nghìn tỷ đồng (+7 nghìn tỷ đồng so với quý trước), bao gồm nợ xấu tăng 6 nghìn tỷ đồng so với quý trước và nợ Nhóm 2 tăng nhẹ 1 nghìn tỷ đồng.
- **Tốc độ xóa nợ xấu phù hợp với dự báo của chúng tôi với 938 tỷ đồng nợ xấu được xóa trong Q4/2024**. Theo đó, dự phòng tín dụng tăng mạnh 67,5% so với quý trước làm cho tỷ lệ bao phủ cải thiện lên 68,7% tại cuối Q4/2024.
- **NIM đạt 5,77% (+7 điểm cơ bản so với quý trước) tại Q4/2024**, phần lớn nhờ tăng phí giải ngân khoản vay (+192% so với quý trước).

Đôi với HD Saison, LNTT Q4/2024 ước đạt 353,5 tỷ đồng (+37% svck), nhờ NIM ổn định tại 30,6%. Tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ xuống 7,39% trong Q4/2024 nhờ tăng trưởng tín dụng tốt đạt 13,2% tính từ đầu năm (hoặc +5,5% so với quý trước) đạt 18,2 nghìn tỷ đồng.

Chúng tôi hiện khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu HDB với giá mục tiêu 1 năm là 28.200 đồng. HDB hiện đang giao dịch ở mức P/B là 1,45x, thấp hơn P/B lịch sử là 1,67x kể từ năm 2018.

## **CAM KẾT PHÂN TÍCH**

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

## **KHUYẾN NGHỊ**

**Mua:** Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Khả quan:** Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Trung lập:** Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Kém khả quan:** Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

**Bán:** Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ**

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

## **THÔNG TIN LIÊN HỆ**

### **Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

#### **Hoàng Việt Phương**

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

### **Vĩ mô**

#### **Phạm Lưu Hưng**

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

#### **Thái Thị Việt Trinh**

Chuyên viên cao cấp phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

### **Phân tích Ngành Ngân Hàng**

#### **Trương Minh Phương Duy**

Chuyên viên Phân tích

duytmp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6733

### **Dữ liệu**

#### **Nguyễn Thị Anh Thư**

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

### **Chiến lược thị trường**

#### **Hồ Hữu Tuấn Hiếu**

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

#### **Nguyễn Quốc Bảo**

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737