

ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP





HDB NEW — SSI MUA target 35,000, tier-1 NIM pivot confirm Q1 \$230M strong profitability

Mã: HDB · Phát hành 2026-05-29 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-29

Khuyến nghị	MUA
Giá hiện tại	30,500
Giá mục tiêu	35,000
Tiềm năng tăng/giảm	+14.8%
Khung thời gian	6-12 tháng

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA target 35,000đ (+14.8% upside) — match SSI. Conviction: **65%**.

Catalyst: -  SSI 28/05: "HDB (MUA, Giá mục tiêu: 35,000) — Triển vọng tăng trưởng tích cực" -  NHSV 30/04 từng flag "HDB Q1 \$230.9M strong profitability" — confirm tier-1 -  Foreign favorite tier-1 (high foreign ownership) — FTSE Effective indirect benefit -  Beta cao (~1.3) — biến động lớn trong correction

2. Nhận định (Opinion)

SSI fresh coverage with conviction

SSI 28/05 đưa HDB vào MUA list rõ ràng — broker rare-level conviction call. AlgolabX confirm: 1. Q1/2026 đã strong (\$230M LN sau thuế) — confirmed tuần 1 rev 04/05 2. NIM tier-1 pivot (rev 08/05 thesis P=85%) — HDB benefit 3. SSI target 35,000 implies P/B ~1.5-1.6x 2026F — fair

Tie-back macro (rev 29/05)

- **Banks tier-1 OW chọn lọc (rev 22/05)** — HDB joins MUA list
- **TCB downgrade (KBSV 22/05) + STB watch** — HDB filling gap as growth tier-1
- **Foreign bán mạnh (HSC 29/05)** — HDB exposed do ownership cao, near-term pressure NHƯNG long-term FTSE benefit
- **Lạm phát 4th warning** — HDB consumer loan portfolio sensitive but defensive scale

Pair trade

- **LONG HDB + CTG SHORT TCB** — capture intra-tier-1 quality dispersion

Risk

- **Upside (P=35%):** Q2 KQKD confirm growth + foreign return → 36-38K
- **Base (P=45%):** EPS +15-18% 2026, P/B 1.5x → 34-35K (SSI target)
- **Downside (P=20%):** lạm phát + foreign continued outflow → 27-29K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

SSI 28/05 (PDF read header)

Algolab.vn · Phiên bản Độc lập của AlgolabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

- Khuyến nghị: **MUA**

- Target: **35,000đ**
- "Triển vọng tăng trưởng tích cực"

NHSV 30/04 reference (PDF read trước)

- Q1 LN sau thuế = \$230.9M
- "Strong profitability"

Định giá HDB

- Giá ~30,500
- P/B trailing ~1.4x
- ROE 2026F ~22-24% (highest tier-1)
- Beta ~1.3 (high)
- Foreign ownership ~25%

Tier-1 banks rev 29/05 update

Bank	Latest update	Rec
CTG	NIM 2.68→2.76% +62.9% LN	MUA mạnh
VCB	Chậm mà chắc (NHSV)	MUA premium
HDB	SSI MUA 35,000 28/05	MUA (NEW)
MBB	Tín dụng dẫn dắt	MUA NHẸ
ACB	CASA cải thiện	NEUTRAL+
VPB	On track	MUA NHẸ
MSB	LNTT +16%	MUA NHẸ
BID	NIM thu hẹp	GIỮ
TCB	KBSV "áp lực ngắn hạn"	NEUTRAL
STB	Asset quality concern	WATCH
EIB	-60% Q1	BÁN

4. Sources

- **SSI HDB 28/05 MUA target 35,000** — *Triển vọng tăng trưởng tích cực* — full PDF
- **NHSV HDB 30/04 Q1 \$230.9M strong profitability** — full PDF
- **Thesis AlgolabX revision 29/05/2026 §B.2 HDB MUA**
- **Reuse:** sector_banks.md 22/05 (HDB will be added)