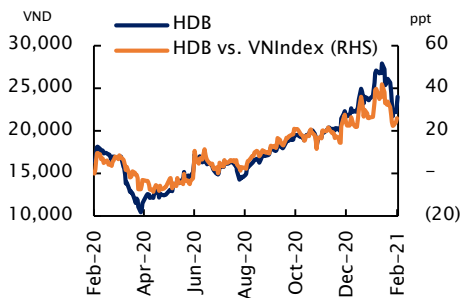


Đóng cửa 03/02/2021
Giá 24.000 đồng

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Fiinpro

Vốn hóa	1,6 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	4,6 triệu USD
SLCP lưu hành	1.594 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	70%
Sở hữu NN	17,5%
Cổ đông lớn	18,8%
2021E TS/VCSH (*)	11,3x
2021E P/E (*)	7,5x
2021E P/B (*)	1,3x
Room NN còn lại	4%
2021E Tỷ suất cổ tức (*)	0,0%

Nguồn: FiinPro, (*) Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

HD BANK (HDB)

Gia tăng dự phòng

Sự kiện

HDB đã tổ chức buổi gặp gỡ giữa các nhà đầu tư vào ngày 03/02. HDB công bố LNST Q4/2020 1,1 nghìn tỷ đồng (-3% QoQ/-6% YoY), nguyên nhân chủ yếu là do chi phí trích lập dự phòng cao. LNST năm 2020 của HDB đạt 4,2 nghìn tỷ đồng (+18% YoY), hoàn thành 102% dự báo của chúng tôi

Tiêu điểm

Tăng trưởng tín dụng tăng 23% YoY, phần lớn đến từ SMEs (chiếm 50,8% trong tổng cho vay) và mảng bán lẻ (chiếm 37,8% trong tổng cho vay). Năm 2021, ngân hàng kỳ vọng sẽ đạt được mức tăng trưởng tín dụng tương tự với năm 2020, nhưng sẽ tùy vào quyết định của NHNN.

Thu nhập lãi ròng Q4/2020 đạt 3,2 nghìn tỷ đồng (+6% QoQ/+11% YoY). NIM tính theo năm đạt 4,68% trong Q4/2020 (-34 điểm cơ bản QoQ/-91 điểm cơ bản YoY). HDB kỳ vọng NIM năm 2021 sẽ duy trì như mức đạt được năm 2020.

Thu nhập từ hoạt động dịch vụ Q4/2020 đạt 321 tỷ đồng (-2% QoQ nhưng +100% YoY). Thu nhập từ hoạt động kinh doanh ngoại hối tăng +206% QoQ/+70% YoY, đạt 93 tỷ đồng trong Q4/2020. Thu nhập từ hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh/đầu tư đạt 79 tỷ đồng (+629% QoQ/+89% YoY).

Chi phí hoạt động Q4/2020 tăng đạt 1,9 nghìn tỷ đồng (+20% QoQ/+37% YoY), đây là nguyên nhân chính làm giảm lợi nhuận trong Q4/2020. Ngân hàng cho biết, chi phí tăng là do số lượng nhân viên tăng.

Dự phòng Q4/2020 tăng +52% QoQ/+61% YoY, đạt 656 tỷ đồng trong Q4/2020. Trong năm 2020, tổng khoản thu nhập dự phòng tăng +39% YoY, đạt 1,8 nghìn tỷ đồng.

Tỷ lệ LLR đạt 82% (+28 điểm phần trăm QoQ/+1 điểm phần trăm YoY) trong Q4/2020. Việc gia tăng LLR trong Q4/2020 là do một lượng lớn nợ xấu nhóm 3 trong Q3/2020 đã chuyển thành nợ đủ tiêu chuẩn. Tổng tỷ lệ nợ xấu được công bố trong Q4/2020 là 1,32% (-28 điểm cơ bản QoQ/ -3 điểm cơ bản YoY).

Nguồn vốn và thanh khoản vẫn ở mức cao. Tổng hệ số CAR (theo Basel II) của ngân hàng là 12% so với mức yêu cầu tối thiểu là 8,0%. Thanh khoản ổn định thể hiện qua tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn/cho vay trung và dài hạn ở mức 24,8%, thấp hơn nhiều so với mức giới hạn của quy định hiện tại là 40,0%.

Quan điểm

Tăng trích lập dự phòng làm giảm thu nhập, nhưng chúng tôi cho đây là một chính sách thận trọng để hạn chế sự suy giảm chất lượng tài sản do ảnh hưởng của Covid-19. Điều này là như những gì chúng tôi đã kỳ vọng trong báo cáo KQKD Q3/2020.

Cổ phiếu giao dịch tương ứng với mức P/B kỳ vọng năm 2021 là 1,3x, tương đương với mức trung vị của toàn ngành là 1,3x. Mức định giá của HDB là tương đối hợp lý dựa trên kết quả hoạt động vượt trội so với ngành.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 months Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn