

Đóng cửa 10/02/2022
Giá 31.500 đồng

HD Bank (HDB)

Thu nhập phí thúc đẩy lợi nhuận

Sự kiện

HDB đã công bố LNST của CĐCT mẹ đạt 1,5 nghìn tỷ đồng trong Q4/2021 (+5% QoQ/ +42% YoY). Kết quả tăng so với cùng kỳ năm trước phần lớn là do tăng trưởng thu nhập lãi ròng và thu nhập phí, cũng như chi phí hoạt động thấp hơn. LNST CĐCT mẹ năm 2021 đạt 6,0 nghìn tỷ đồng (+42% YoY), đạt 105% dự báo của chúng tôi.

Tiêu điểm

Ngân hàng công bố mức tăng trưởng cho vay đạt 14% YoY, chủ yếu là cho vay khách hàng cá nhân (+40% YoY, chiếm 46,6% tổng dư nợ cho vay), trong khi các khoản cho vay tài chính tiêu dùng giảm -6% YoY (chiếm 6,4% tổng dư nợ). HDB kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ đạt 20% trong năm 2022E.

Thu nhập lãi ròng Q4/2021 đạt 3,8 nghìn tỷ đồng (+14% QoQ/ +17% YoY). Chi phí vốn giảm còn 3,9% (-50bps YoY) trong Q4/2021. Thu nhập lãi ròng cả năm 2021 đạt 13,9 nghìn tỷ đồng (+17% YoY).

Thu nhập phí ròng Q4/2021 đạt 741 tỷ đồng (+125% QoQ / +131% YoY). Thu nhập phí ròng cả năm 2021 đạt 1,9 nghìn tỷ đồng (+103% YoY), phần lớn đến từ mảng bancassurance. HDB đứng thứ 4 xét về doanh thu phí bảo hiểm hàng năm (APE) tính theo tháng trong tháng 12 vừa qua, với 120 tỷ đồng. Ngân hàng kỳ vọng sẽ đạt được 1,7 nghìn tỷ đồng từ doanh thu APE mới trong năm 2022E.

Chi phí hoạt động là 1,7 nghìn tỷ đồng (+17% QoQ/ -12% YoY) trong Q4/2021. Tổng chi phí hoạt động trong năm 2021 là 6,4 nghìn tỷ đồng (+3% YoY). Tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) điều chỉnh là 39% (-8ppt).

Dự phòng đạt 988 tỷ đồng trong Q4/2021 (+145% QoQ / +51% YoY). Dự phòng cả năm 2021 đạt 2,3 nghìn tỷ đồng (+29% YoY).

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) đạt 73% (-8ppt QoQ / -9ppt YoY) trong Q4/2021. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) hợp nhất được công bố là 1,65% (+25bps QoQ/ +33bps YoY). Tỷ lệ NPL của HD Saison là 7,3% (-10bps QoQ/ +1,5ppt YoY). Tổng dư nợ tái cơ cấu đạt khoảng 310 tỷ đồng tính đến cuối Q4/2021 (chỉ chiếm 0,15% tổng dư nợ cho vay).

CASA tăng 15%, đạt 25 nghìn tỷ đồng tính đến cuối Q4/2021. Tỷ lệ CASA của HDB là 13,6% tính đến cuối Q4/2021 (+1,3ppt QoQ/ +1,2ppt YoY).

Nguồn vốn dồi dào. Tỷ lệ CAR đạt 14,4%, trong đó vốn cấp 1 là 10,1%.

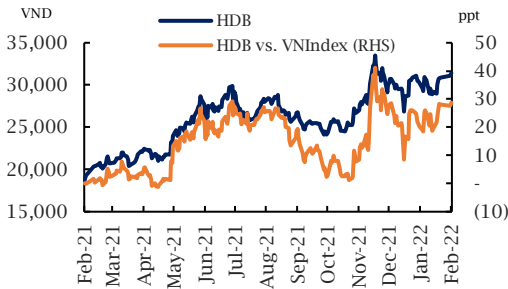
Quan điểm

Chúng tôi kỳ vọng khoản phí từ mảng bancassurance sẽ tiếp tục là động lực chính giúp thúc đẩy lợi nhuận của HDB trong năm 2022E.

Tăng dự phòng là một chiến lược thận trọng (theo quan điểm của chúng tôi), nhưng tỷ lệ LLR của HDB vẫn còn tương đối thấp so với trung vị ngành (83%). Chất lượng tài sản ổn định nhưng cần theo dõi đến nợ cần chú ý (SML), hiện đã đạt đến 5,3 nghìn tỷ đồng (+136% YoY) trong Q4/2021.

Cổ phiếu HDB đang giao dịch với P/B 2022E đạt 1,7x, tương đương so với trung vị ngành, trong khi đó ROE 2022E của HDB (21%) lại cao hơn nhẹ so với ngành (20%).

Tương quan giá cổ phiếu và VN-Index



Vốn hóa thị trường	2,7 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	6,6 triệu USD
SLCP lưu hành	2.012 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	70%
Sở hữu NN	17,2%
Cổ đông lớn	18,6%
2022E TS/VCSH(*)	11,1x
2022E P/E (*)	8,4x
2022E P/B (*)	1,7x
Room ngoại còn lại	4,3%
Tỷ suất cổ tức 2022E (*)	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD sơ bộ Q4/2021	Q4/2021	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	3.753	+14%	+17%
TN phí ròng (tỷ đồng)	741	+125%	+131%
TN ngoài lãi khác (tỷ đồng)	119	+169%	-31%
Tổng TNHĐ (tỷ đồng)	4.614	+25%	+24%
Chi phí HD (tỷ đồng)	1.657	+17%	-12%
Dự phòng (tỷ đồng)	988	+145%	+51%
LNST CĐCT mẹ (tỷ đồng)	1.507	+5%	+42%
NPL (%)	1,65%	+25bps	+33bps
LLR (%)	73%	-8ppt	-9ppt
CASA (%)	13,6%	+1,3ppt	+1,2ppt
CAR (%)	14,4%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuantaresearch.com.vn

Bloomberg code: YUTA

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 month 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 and 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

Tam Nguyen

Analyst (Property)

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

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Deputy Manager (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@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

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

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

anh.nguyen2@yuanta.com.vn