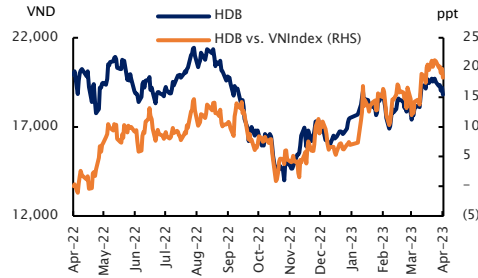


MUA

Giá mục tiêu tăng: +24%
Đóng cửa 26/04/2023
Giá: 18.900 đồng
Giá mục tiêu 12T: 23.510 đồng



Vốn hóa thị trường	2,0 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	2,7 triệu USD
SLCP lưu hành	2.515 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	70%
Sở hữu nước ngoài	19,5%
Cổ đông lớn	16,6%
TS/VCSH 2023E (x)	11
P/E 2023E (x)	4,9
P/B 2023E (x)	1,0
Room ngoại còn lại	0,5%
Tỷ suất cổ tức 2023E (%)	5,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD 2023E của HDB	2022	2023E	% YoY
Tài sản	416,273	520,024	25%
Tín dụng (*)	268,157	333,553	24%
Tiền gửi	366,293	459,398	25%
LNST	8,209	10,558	29%
Tỷ lệ nợ xấu (TT.11)	1.27%	<2.00%	

(*) Mức này tùy thuộc vào quyết định của NHNN

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tá

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

HD Bank – Mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận 29% YoY

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên (ĐHCĐ) của HDB vào ngày 26/04. Ngân hàng đã thảo luận về các mục tiêu và chiến lược kinh doanh cho năm 2023.

Tiêu điểm

Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 2023E là +24% YoY.

Kế hoạch LNST 2023E: 10,6 nghìn tỷ đồng (+29% YoY). HDB đặt mục tiêu ROA 2023E đạt 2,3% (+20 điểm cơ bản YoY) và ROE là 24,5% (+1 điểm phần trăm YoY).

Chính sách cổ tức. HDB sẽ trả cổ tức bằng tiền mặt 1.000 đồng/cổ phiếu từ lợi nhuận chưa phân phối năm 2022, tương ứng với tỷ suất cổ tức là 5%.

Phương án tăng vốn. Ngân hàng cũng sẽ phát hành 377 triệu cổ phiếu để trả cổ tức bằng cổ phiếu và 20 triệu cổ phiếu ESOP (10.000 đồng/cổ phiếu) trong năm 2023. Sau các đợt phát hành này, vốn điều lệ của HDB sẽ tăng lên ước tính khoảng 29,3 nghìn tỷ đồng so với 25,3 nghìn tỷ đồng trong Q4/2022.

Trái phiếu doanh nghiệp và cho vay bất động sản. Ban lãnh đạo cho biết các khoản cho vay của doanh nghiệp bất động sản chỉ chiếm 7,9% tổng các khoản cho vay. HDB nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp khoảng 4,3 nghìn tỷ đồng, chiếm 1,6% tổng dư nợ và 1,0% tổng tài sản. Khoảng 1 nghìn tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp do ngân hàng nắm giữ là trái phiếu liên quan bất động sản.

HDB dự định mua cổ phần tại một công ty chứng khoán có giấy phép hoạt động nghiệp vụ môi giới, tự doanh và tư vấn đầu tư. Công ty chứng khoán này cũng có vốn điều lệ hơn 1 nghìn tỷ đồng và báo lãi 3 năm liên tiếp. Chúng tôi cho rằng công ty đó là CTCP Chứng khoán HD.

Quan điểm

Mục tiêu tăng trưởng tín dụng của HDB có vẻ cao so với mục tiêu tăng trưởng toàn ngành của NHNN đề ra là ~14% YoY. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng NHNN sẽ dành hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn cho HDB do HDB có chất lượng tài sản và nguồn vốn tốt, cũng như việc HDB gia tái cơ cấu ngân hàng yếu kém.

Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) trong Q4/2022 của HDB ở mức thấp 76,6% so với mức giới hạn của NHNN là 85,0%, giúp ngân hàng linh hoạt trong việc mở rộng cho vay.

Tỷ lệ đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp của HDB trong Q4/2022 cũng ở mức thấp, chiếm 1,0% tổng tài sản, điều này giúp HDB tránh bị ảnh hưởng bởi rủi ro liên quan trái phiếu doanh nghiệp.

Nguồn vốn và thanh khoản vững chắc: Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của HDB là 13,4% trong Q4/2022, thuộc nhóm cao nhất ngành. Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 9,9% trong Q4/2022, thấp hơn nhiều so với hạn mức của NHNN là 34,0%.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA. HDB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 1,0x so với trung vị ngành là 1,1x. Chúng tôi kỳ vọng ROE điều chỉnh năm 2023 của HDB sẽ đạt 22% so với trung vị ngành là 19%. Giá mục tiêu của chúng tôi tương ứng với tỷ suất sinh lời 12 tháng là 29% và chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA.

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

© 2023 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
