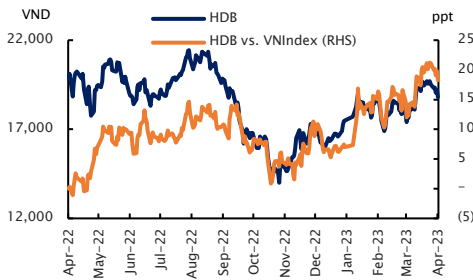


MUA

Giá mục tiêu tăng: **+23%**
Đóng cửa **09/05/2023**
Giá **19.050 đồng**
Giá mục tiêu 12T **23.510 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



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%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD Q1/2023 của HDB	Q1/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	4.841	-2%	20%
TN phí ròng (tỷ đồng)	677	-17%	11%
TOI điều chỉnh (tỷ đồng)	5.526	-3%	10%
CP hoạt động (tỷ đồng)	1.959	-27%	2%
Dự phòng (tỷ đồng)	956	1%	43%
PATMI (tỷ đồng)	2.088	20%	9%
NPL (%)	1,85%	+18bps	+27bps
LLR (%)	62%	-9ppt	-14ppt
Tỷ lệ CASA (%)	7,8%	-2,9ppt	-4,8ppt
Tỷ lệ CAR (%)	12,5%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

HD Bank: Tăng trưởng tín dụng cao

HDB công bố LNST của CĐCT mẹ (PATMI) trong Q1/2023 là 2,1 nghìn tỷ đồng (+20% QoQ/+9% YoY), hoàn thành 21% kế hoạch cả năm của ngân hàng và 22% dự báo của chúng tôi. Mức tăng QoQ chủ yếu là do chi phí hoạt động giảm, trong khi mức tăng YoY chủ yếu đến từ thu nhập lãi ròng và thu nhập phí ròng cao hơn.

Tiêu điểm

Cho vay khách hàng tăng +9,4% QoQ trong Q1/2023. Cho vay bán lẻ và các doanh nghiệp vừa và nhỏ chiếm 91,6% tổng dư nợ (so với 91,3% trong Q4/2022). Cho vay tài chính tiêu dùng (HDSaison) giảm -7,8% QoQ, chiếm 5,4% tổng dư nợ (so với 6,2% trong Q4/2022). Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) là 73,1% so với mức giới hạn của NHNN là 85,0%.

Thu nhập lãi ròng trong Q1/2023 đạt 4,8 nghìn tỷ đồng (-2% QoQ/+20% YoY). Ngân hàng cho biết tỷ lệ NIM là 5,1% trong Q1/2023 (-10 điểm cơ bản QoQ /+30 điểm cơ bản YoY).

Thu nhập phí ròng trong Q1/2023 đạt 677 tỷ đồng (-17% QoQ/+11% YoY).

Chi phí hoạt động là 1,9 nghìn tỷ đồng (-27% QoQ/+2% YoY) trong Q1/2023. HDB báo cáo tỷ lệ CIR ở mức 34,6% và chúng tôi ước tính tỷ lệ CIR điều chỉnh (không bao gồm thu nhập khác) khoảng 35,4%.

Ngân hàng đã trích lập dự phòng 956 tỷ đồng trong Q1/2023 (+1% QoQ/+43% YoY). Nhưng tỷ lệ LLR của HDB vẫn giảm xuống 62% (-9 điểm phần trăm QoQ/-14 điểm phần trăm YoY) trong Q1/2023 do nợ xấu gia tăng. HDB dự kiến tăng tỷ lệ LLR lên 90-95% trong 2023.

Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất tăng lên 1,85% (+18 điểm cơ bản QoQ /+27 điểm cơ bản YoY). Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng mẹ là 1,50% chủ yếu đến từ phân khúc bán lẻ với tỷ lệ nợ xấu là 2,40% (+50 điểm cơ bản YTD). Trong khi đó, tỷ lệ nợ xấu Q1/2023 tại HDSaison là 7,48% (+37 điểm cơ bản YTD).

Tỷ lệ CASA giảm xuống chỉ còn 7,8% tại thời điểm cuối Q1/2023 (-2,9 điểm phần trăm QoQ /-4,8 điểm phần trăm YoY).

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của HDB là 12,5% (so với 13,4% trong Q4/2022), vẫn thuộc nhóm cao nhất ngành.

Quan điểm

Với tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) của HDB vẫn đang ở mức thấp, HDB sẽ có thêm dự địa trong việc tăng cho vay. Chúng tôi kỳ vọng HDB sẽ nhận được hạn mức tín dụng cao hơn mức trung bình ngành do HDB tham gia tái cơ cấu một ngân hàng yếu kém.

Theo chúng tôi, kế hoạch tăng tỷ lệ LLR của HDB là cần thiết. Mặc dù chi phí trích lập dự phòng cao hơn trong Q1/2023, tỷ lệ LLR của HDB vẫn giảm và duy trì ở mức thấp 62% do nợ xấu tăng nhanh. Tuy nhiên, ngân hàng có kế hoạch tăng tỷ lệ LLR trong năm 2023 và chúng tôi đánh giá đây là chính sách cần thiết để đảm bảo an toàn chất lượng tài sản.

Nguồn vốn vững chắc: Tỷ lệ CAR của HDB là 12,5% tại thời điểm cuối Q1/2023, thuộc nhóm cao nhất Việt Nam.

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 28% 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 in 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

Matthew Smith, CFA

Head of Research
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)
dat.bui@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
vi.truong@yuanta.com.vn