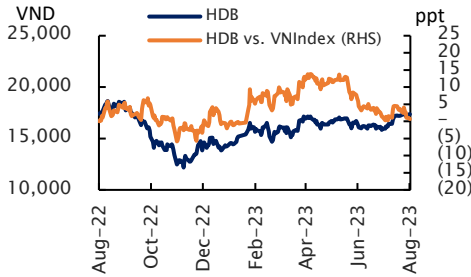


## MUA

**Giá mục tiêu tăng:** +18%  
**Đóng cửa** 07/08/2023  
**Giá** 17.350 đồng  
**Giá mục tiêu 12T (\*)** 20.440 đồng

\* Giá MT đã được điều chỉnh sau chia cổ tức

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường	2,1 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	4,4 triệu USD
SLCP lưu hành	2.893 triệu CP
Tỷ lệ chuyển nhượng tự	70%
Sở hữu nước ngoài	20%
Cổ đông lớn	14,5%
TS/VCSH 2024E (x)	11x
P/E 2024E (x)	4,1x
P/B 2024E (x)	0,9x
Room ngoại còn lại	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD Q2/2023 của HDB	Q2/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	4.955	+2%	+9%
TN phí ròng (tỷ đồng)	601	-11%	-28%
TOI (điều chỉnh) (tỷ đồng)	6.292	+14%	+15%
CP hoạt động (tỷ đồng)	2.239	+14%	+10%
Dự phòng (tỷ đồng)	1.433	+50%	+86%
PATMI (tỷ đồng)	2.159	+3%	+4%
NPL (%)	2,15%	+30bps	+82bps
LLR (%)	61%	flat	-32ppt
Tỷ lệ CASA (%)	7,4%	-30bps	-4,9ppt
Tỷ lệ CAR (%)	12,3%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## HDBank [HDB] – Gặp gỡ nhà đầu tư

### Thu nhập từ trái phiếu hỗ trợ lợi nhuận

HDB công bố LNST của CĐCT mẹ (PATMI) trong Q2/2023 là 2,2 nghìn tỷ đồng (+3% QoQ/+4% YoY). PATMI 1H23 là 4,2 nghìn tỷ đồng (+6% YoY), hoàn thành 42% kế hoạch cả năm của ngân hàng và dự báo của chúng tôi. Thu nhập từ mua bán/đầu tư trái phiếu tăng +11x QoQ/+91x YoY, đây là yếu tố chính hỗ trợ lợi nhuận Q2/2023. Trong khi đó, trích lập dự phòng tăng +50% QoQ/+86% YoY trong Q2/2023.

### Tiêu điểm

**Dư nợ cho vay khách hàng tăng +8,9% YTD.** Dư nợ cho vay thương mại tăng +16,9% YTD và dư nợ cho vay bán lẻ tăng +2,7% YTD. Ngược lại, dư nợ cho vay tài chính tiêu dùng tại HD Saison giảm -7,4% YTD, chiếm 5,4% tổng dư nợ. Cho vay bán lẻ và các doanh nghiệp vừa và nhỏ chiếm 91,8% tổng dư nợ (so với mức 91.6% trong Q1/2023). Hạn mức tín dụng hiện tại của HDB là khoảng 15% và dự kiến sẽ được tăng thêm 10% trong Q3/2023.

**Tiền gửi tăng +43,5% YTD** trong Q2/2023. Ngân hàng cho biết sẽ sử dụng nguồn vốn này để phục vụ cho việc cho vay khi mà hạn mức tín dụng dự kiến sẽ được tăng thêm, và dự báo rằng tốc độ tăng trưởng tiền gửi sẽ chậm lại trong 2H23.

**Thu nhập lãi ròng trong Q2/2023** là 4,9 nghìn tỷ đồng (+2% QoQ/+9% YoY). Ngân hàng cho biết tỷ lệ NIM là 4,97% trong Q2/2023 (-10 điểm cơ bản QoQ và YoY).

**Thu nhập phí ròng** trong Q2/2023 đạt 601 tỷ đồng (-11% QoQ/-28% YoY).

**Chi phí hoạt động** tăng lên 2,2 nghìn tỷ đồng (+14% QoQ/+10% YoY) trong Q2/2023. HDB cho biết tỷ lệ CIR là 34,9% (-30 điểm cơ bản QoQ /-1,5 điểm phần trăm YoY), nhờ cải thiện hiệu quả hoạt động. Chúng tôi ước tính tỷ lệ CIR điều chỉnh (không bao gồm thu nhập khác) là 35,6%.

**HDB đã tăng chi phí trích lập dự phòng** thêm +50% QoQ/+86% YoY lên 1,4 nghìn tỷ đồng trong Q2/2023. Nhưng tỷ lệ LLR của HDB vẫn ở mức thấp 61% (-1 điểm phần trăm QoQ/-32 điểm phần trăm YoY) trong Q2/2023 do nợ xấu gia tăng.

**Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất** tăng lên 2,15% (+30 điểm cơ bản QoQ / +82 điểm cơ bản YoY), phần lớn đến từ mảng cho vay bán lẻ. Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng mẹ là 1,82% (+29 điểm cơ bản QoQ /+89 điểm cơ bản YoY) và tỷ lệ nợ xấu của HD Saison tăng lên 7,92% (+44 điểm cơ bản QoQ /+94 điểm cơ bản YoY).

**Tỷ lệ CASA** giảm xuống 7,4% (-30 điểm cơ bản QoQ /-4,9 điểm phần trăm YoY) tại thời điểm cuối Q2/2023.

**Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của HDB đạt 12,3%**, thuộc nhóm cao nhất ngành.

### Quan điểm

Với tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) của HDB ở mức thấp 67,8% (so với mức giới hạn của NHNN là 85,0%) và việc HDB sẽ tham gia tái cấu trúc một ngân hàng yếu kém sẽ giúp ngân hàng có thêm dư địa để đạt tăng trưởng tín dụng ở mức cao hơn mức trung bình ngành.

Chúng tôi kỳ vọng NIM sẽ cải thiện trong 2H23 chủ yếu nhờ chi phí vốn giảm.

Tập trung vào chất lượng tài sản. Mặc dù chi phí trích lập dự phòng tăng trong Q2/2023, tỷ lệ LLR của HDB vẫn giảm và duy trì ở mức thấp 61% do nợ xấu tăng nhanh. Tuy nhiên, chúng tôi quan sát thấy rằng đây là xu hướng chung ở các ngân hàng có tỷ trọng cho vay bán lẻ cao.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA**. HDB đang giao dịch tương ứng với P/B 2024E là 0,9x, tương ứng với trung vị 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 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**

---

**China**  
Beijing Rep. Office  
Shanghai Rep. Office  
Shenzhen Rep. Office

**Hong Kong**  
Yuanta Securities Hong Kong  
Polaris Securities  
Hong Kong Rep. Office

**Vietnam**  
Yuanta Securities Vietnam

**Myanmar**  
Myanmar Rep. Office

**Cambodia**  
Yuanta Securities Cambodia



**South Korea**  
Yuanta Securities Korea  
Hanshin Mutual Savings

**Taiwan**  
Yuanta Securities  
Yuanta Bank  
Yuanta Life

**Philippines**  
Yuanta Saving Bank

**Indonesia**  
Yuanta Securities Indonesia

**Thailand**  
Yuanta Securities Thailand

## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> 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](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**  
Analyst (Banks)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)  
[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**Di Luu**  
Analyst (Consumer)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)  
[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Lawrence Heavey**  
Head of Institutional Sales  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)  
[lawrence.heavey@yuanta.com.vn](mailto:lawrence.heavey@yuanta.com.vn)

**Dat Bui**  
Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)  
[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

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

**Tam Nguyen**  
Analyst (Property)  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)  
[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**An Nguyen**  
Assistant Analyst  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)  
[an.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:an.nguyen@yuanta.com.vn)

**Anh Nguyen**  
Sales Trader Supervisor  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)  
[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Hien Le**  
Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868  
[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@yuanta.com.vn)

**Vi Truong**  
Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)  
[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)