

# Ngân hàng Phát triển HCM (HDB)

## Thời kỳ khó khăn của Tài chính tiêu dùng

### Tóm tắt cuộc họp với chuyên viên phân tích

- Chúng tôi đã tham dự cuộc họp phân tích của HDB vào ngày 08/08, trong đó ngân hàng cập nhật về tình hình hoạt động trong 2Q23.

### Lợi nhuận 2Q23 đi ngang

- LNTT 2Q23 đi ngang ở mức -1.2% n/n (đạt 2,741 tỷ đồng) do chi phí trích lập dự phòng cao (+86% n/n). Thu nhập lãi thuần (+9% n/n), thu nhập ngoài lãi (+45% n/n), và chi phí hoạt động được kiểm soát (CIR 2Q23 là 35% so với CIR 2Q22 là 36%) là những yếu tố góp phần tăng trưởng lợi nhuận.
- LNTT 2Q23 của công ty mẹ và HD Saigon lần lượt tăng 10.6% n/n (đạt 2,690 tỷ đồng) và giảm 85% n/n (đạt 51 tỷ đồng).
- Lũy kế, LNTT 6T23 tăng 3.4% n/n đạt 5,484 tỷ đồng, hoàn thành 42% kế hoạch năm 2023.

### Tăng trưởng tín dụng nhờ vào cho vay thương mại

- Tổng tín dụng 2Q23 tăng 9.3% kể từ đầu năm đạt 293,129 tỷ đồng, gần tương đương với mức của 1Q23 tăng 9% kể từ đầu năm và room tín dụng lần 1 là 10.5%.
- Dư nợ cho vay (chiếm 98% tổng tín dụng) tăng 8.9% kể từ đầu năm và giảm 0.4% q/q. Trong 1H23, HDB tập trung cho vay thương mại (+17% kể từ đầu năm, chiếm 48.6% tổng cho vay) hơn là cho vay bán lẻ (+2.7% kể từ đầu năm, chiếm 43% tổng cho vay) và tài chính tiêu dùng (-7.4% kể từ đầu năm, chiếm 5.4% tổng cho vay). Hơn nữa, theo ban lãnh đạo, cho vay bán lẻ sẽ cải thiện vào 2H23 trong bối cảnh thị trường phục hồi.
- Tiền gửi bất ngờ tăng mạnh 40.2% kể từ đầu năm và 19.1% q/q. Trong 2H23 có thể chậm lại do huy động quá mức và kiểm soát chi phí vốn, theo ngân hàng.
- Room tín dụng hiện tại là 15%; và mục tiêu của ngân hàng là dư nợ tín dụng năm 2023 sẽ tăng lên 24%.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Tổng thu nhập (tỷ đồng)	9,440	11,388	13,779	16,758	21,967
Tăng trưởng (% n/n)	25.8	20.6	21.0	21.6	31.1
LNTDPTD (Tỷ đồng)	4,999	6,308	7,607	10,376	13,336
LN ròng (Tỷ đồng)	2,842	3,605	4,249	6,054	7,750
EPS (đồng. Điều chỉnh)	2,897	3,675	2,667	2,403	3,081
Tăng trưởng (% n/n)	47.4	26.9	-27.4	-9.9	28.2
PB (x)	1.09	0.89	1.22	1.20	1.19
PE (x)	6.02	4.75	6.60	5.78	5.69
P/LNTDPTD (x)	3.4	2.7	3.7	3.4	3.3
NIM (%)	4.0	4.7	4.8	4.4	5.1
ROE (%)	20.3	21.6	20.6	23.3	23.5
ROA (%)	1.6	1.8	1.7	1.9	2.1
Suất sinh lời cổ tức (%)	0.00	0.00	0.00	0.00	5.76
CAR (%)	12.1	11.2	12.1	14.4	13.4

Ghi chú: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

Đánh giá **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lên/xuống

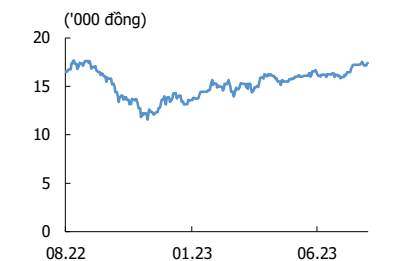
### Stock Data

VNIndex (08/08, điểm)	1,243
Giá cp (08/08, đồng)	17,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	50,330
SLCP lưu hành (triệu)	2,893
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	17,688/11,550
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	44
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	70.2/20.0
Cổ đông lớn (%)	
Sovico	14.48
Pyn Elite Fund	1.85

### Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối	9.0	15.2	5.4
Tương đối với VNI (%p)	(0.4)	(1.8)	5.0

### Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

### Phòng phân tích

researchdept@kivn.vn

### NIM ổn định

- Biên lãi thuần hợp nhất (NIM) 2Q23 giảm nhẹ xuống 5% (so với 5.1% trong 2Q22 và 1Q23). Trong đó, công ty mẹ đã duy trì được NIM ở mức 3.9%.
- Theo ban lãnh đạo, NIM có thể cao hơn trong 2H23 và duy trì quanh 5% - 5.2% trong năm 2023 nhờ vào cải thiện lợi suất cho vay và tăng trưởng tín dụng lành mạnh.

### Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh

- NFI 2Q23 tăng lên 45% n/n (đạt 1,337 tỷ đồng) nhờ vào sự tăng trưởng mạnh trong thu nhập từ giao dịch chứng khoán và đầu tư. Trong khi đó, thu nhập dịch vụ giảm 28% n/n.
- Hoạt động banca trong 1H23 bị ảnh hưởng bởi các hoạt động điều tra của chính phủ theo xu hướng của ngành.

### Chi phí hoạt động

- Chi phí hoạt động 2Q23 tăng 10.1% n/n do chi phí quản lý cao. CIR 2Q23 duy trì ở mức 35% (so với 36% của 2Q22). CIR 2023 có thể được kiểm soát quanh mức 35% - 37%.

### Chất lượng tài sản

- Nợ xấu (từ loại 2 – 5) và nợ xấu (từ loại 3 – 5) lần lượt tăng 7.2% (so với 5.1% của 1Q23) và tăng 2.2% (so với 1.8% của 1Q23). Nhóm ngành làm gia tăng nợ xấu bao gồm Bán lẻ (61% của tổng dư nợ nợ xấu), Tài chính tiêu dùng (20% của tổng dư nợ nợ xấu), và cho vay Thương mại (19% của tổng dư nợ nợ xấu).

### Khuyến nghị và xếp hạng

- HDB đang giao dịch ở mức PB là 1.3 lần, thấp hơn mức trung bình của các công ty cùng ngành là 1.66 lần và thấp hơn mức trung bình 5 năm là 1.65 lần (tiềm năng tăng giá 27%).

**Table 1: Kết quả kinh doanh**

Đơn vị: (tỷ đồng, %)

	2Q22	1Q23	2Q23	q/q	n/n	6T22	6T23	n/n
Thu nhập lãi thuần	4,551	4,841	4,955	2.4	8.9	8,595	9,795	14.0
Tổng thu nhập	5,582	5,657	6,413	13.4	14.9	10,704	12,071	12.8
Lợi nhuận trước trích lập dự phòng	3,548	3,699	4,175	12.9	17.7	6,745	7,874	16.7
LNTT	2,776	2,743	2,742	0.0	-1.2	5,304	5,484	3.4

Nguồn: Dữ liệu Công ty, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 20/07/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 20/07/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng Phát triển HCM (HDB) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..