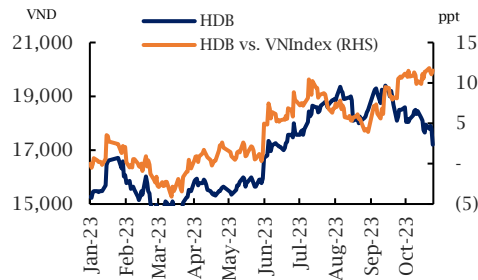


MUA

Giá mục tiêu tăng: +30%
 Đóng cửa 27/10/2023
 Giá 17,250 đồng
 Giá mục tiêu 12T (*) 22,390 đồng

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường	2,0 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	6,2 triệu USD
SLCP lưu hành	2.893 triệu CP
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	70%
Sở hữu nước ngoài	19,6%
Cổ đông lớn	29%
TS/VCSH 2024E (x)	11x
P/E 2024E (x)	4,0x
P/B 2024E (x)	0,9x
Room ngoại còn lại	0,4%
Tỷ suất cổ tức 2024E	5,9%

Nguồn: Fiiipro, Yuanta Việt Nam

KQKD Q3/2023 của HDB	Q3/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	4.916	-1%	10%
TN phí ròng (tỷ đồng)	318	-47%	-54%
TN ngoài lãi khác (tỷ đồng)	736	0%	866%
TOI điều chỉnh (tỷ đồng)	5.970	-5%	14%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	2.302	3%	15%
Dự phòng (tỷ đồng)	636	-56%	-7%
PATMI (tỷ đồng)	2.480	15%	23%
NPL (%)	2,26%	11bps	73bps
LLR (%)	54%	-7ppt	-27ppt
CASA (%)	7,2%	-30bps	-4,1ppt

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

Bloomberg code: YUTA

HDBank (HDB)

Thu nhập ngoài lãi thúc đẩy lợi nhuận Q3/2023

HDB công bố LNST của CĐCT mẹ (PATMI) Q3/2023 đạt 2,5 nghìn tỷ đồng (+15% QoQ/+23% YoY), nhờ thu nhập ngoài lãi tăng và trích lập dự phòng giảm. PATMI 9T2023 đạt 6,7 nghìn tỷ đồng (+12% YoY), hoàn thành 72% dự báo 2023E của chúng tôi.

Tiêu điểm

Dư nợ cho vay khách hàng tăng +12%, trong khi tiền gửi tăng +52% trong 9T2023.

Thu nhập lãi ròng trong Q3/2023 đạt 4,9 nghìn tỷ đồng (-1% QoQ/+10% YoY), điều này thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận YoY trong quý 3. Ngân hàng công bố NIM ổn định ở mức 5.02%. Thu nhập lãi ròng trong 9T2023 tăng +12% YoY lên 14,7 nghìn tỷ đồng.

Thu nhập phí ròng giảm -47% QoQ /-54% YoY xuống còn 318 tỷ đồng trong Q3/2023. Thu nhập từ phí trong 9T2023 giảm -25% YoY xuống còn 1,6 nghìn tỷ đồng.

Lãi từ giao dịch trái phiếu và kinh doanh ngoại hối là khoản đóng góp chính vào lợi nhuận trong Q3/2023. Trong đó, lãi từ kinh doanh ngoại hối tăng +28% QoQ/+93% YoY lên 186 tỷ đồng và lãi từ giao dịch trái phiếu đạt 546 tỷ đồng (-8% QoQ/ nhưng cải thiện so với khoản lỗ -20 tỷ đồng trong Q3/2022).

Chi phí hoạt động đạt 2,3 nghìn tỷ đồng (+3% QoQ/+15% YoY) trong Q3/2023, và chi phí hoạt động trong 9T2023 tăng +9% YoY lên 6,5 nghìn tỷ đồng. Ngân hàng công bố tỷ lệ CIR ở mức 35.8% (-3ppt YoY), và chúng tôi ước tính tỷ lệ CIR điều chỉnh (không bao gồm thu nhập khác) là 36,5% (-1,3 điểm phần trăm YoY).

HDB đã giảm chi phí trích lập dự phòng -56% QoQ /-7% YoY xuống còn 636 tỷ đồng trong Q3/2023, giúp cải thiện lợi nhuận. Điều này diễn ra sau khi Ngân hàng đã tăng mạnh chi phí trích lập dự phòng trong Q2/2023. Kết quả là tỷ lệ LLR giảm xuống chỉ còn 54% (-7 điểm phần trăm QoQ/-27 điểm phần trăm YoY) trong Q3/2023.

Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất tăng lên 2,26% (+11 điểm cơ bản QoQ /+73 điểm cơ bản YoY) tại thời điểm cuối Q3/2023 và tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng mẹ là 1,96% (+14 điểm cơ bản QoQ /+86 điểm cơ bản YoY).

Tỷ lệ CASA giảm xuống 7,2% (-30 điểm cơ bản QoQ /-4,1 điểm phần trăm YoY) tại thời điểm cuối Q3/2023.

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) vẫn duy trì ở mức cao đạt 12,3% và tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn thấp ở mức 15,6% (so với mức trần 30,0% của NHNN) trong Q3/2023.

Quan điểm

Chúng tôi kỳ vọng thu nhập lãi ròng sẽ thúc đẩy lợi nhuận trong Q4/2023 do chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng cao hơn và chi phí huy động vốn sẽ giảm. Do đó, NIM sẽ cải thiện trong Q4/2023.

HDB còn dự địa để cải thiện NIM bằng cách tăng tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn.

Tập trung vào chất lượng tài sản. Lợi nhuận Q3/2023 được hỗ trợ một phần nhờ giảm trích lập dự phòng, và tỷ lệ LLR của HDB giảm xuống mức khá thấp là 54%. Ngân hàng có thể cần tăng tỷ lệ LLR trong tương lai.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA**. HDB đang giao dịch với P/B 2024E là 0,9x, tương ứng với trung vị ngành. Trong khi đó, HDB có hiệu quả hoạt động vượt trội hơn so với trung bình ngành. Chúng tôi dự báo ROE năm 2024 là 24% so với mức trung vị ngành là 20% (Nguồn: Bloomberg).

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)

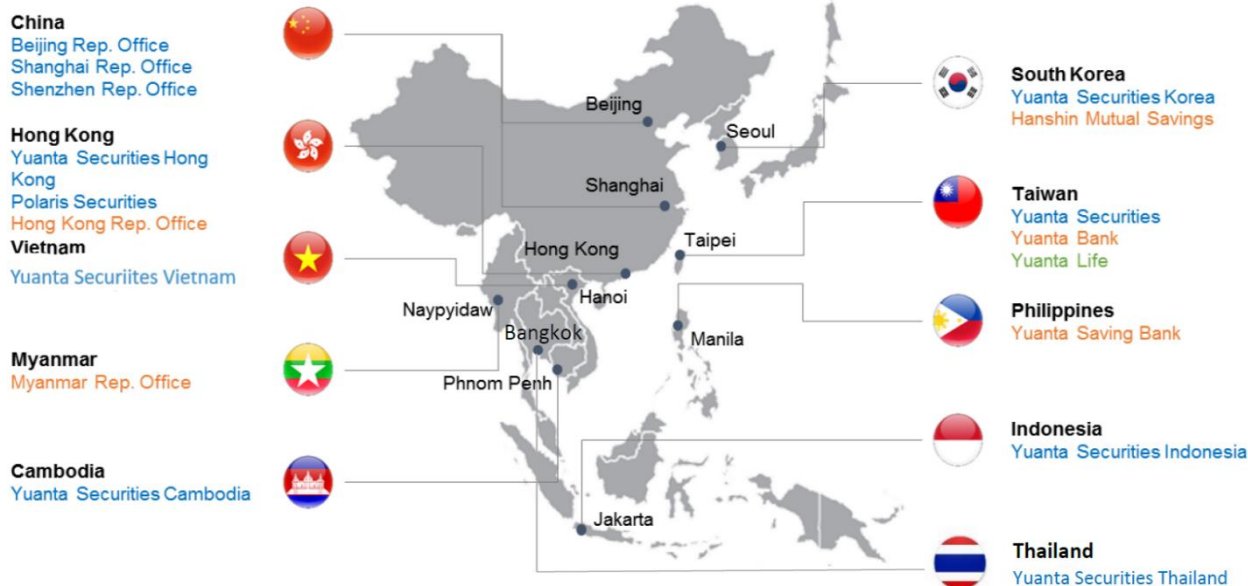
Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

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

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

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)

lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

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

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

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@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