

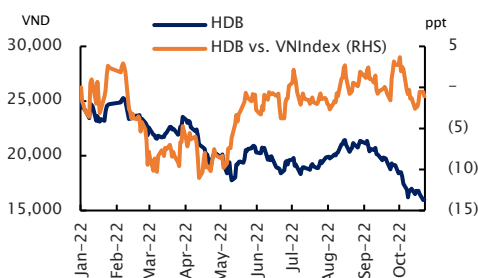
## HD BANK (HDB)

27 October 2022

**NĂM GIỮ - Khả quan**

**Giá mục tiêu tăng: +66%**  
**Đóng cửa 26/10/2022**  
**Giá: 15.950 đồng**  
**Giá mục tiêu 12T: 26.480 đồng**  
 Giá MT đã được điều chỉnh sau khi điều chỉnh tăng số lượng cổ phiếu

Tương quan giá cổ phiếu và VN-Index



|                           |               |
|---------------------------|---------------|
| Vốn hóa thị trường        | 1,6 tỷ USD    |
| Giá trị giao dịch BQ 6T   | 4,3 triệu USD |
| SLCP lưu hành             | 2.515 triệu   |
| Tỷ lệ chuyên nhượng tự do | 70%           |
| Sở hữu nước ngoài         | 18%           |
| Cổ đông lớn               | 16,6%         |
| TS/VCSSH 2022E (*)        | 10,8x         |
| P/E 2022E (*)             | 5,5x          |
| P/B 2022E (*)             | 1,0x          |
| Room ngoại còn lại        | 0,0%          |
| Tỷ suất cổ tức 2022E (*)  | 0,0%          |

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

| KQKD Q3/2022 của HDB     | Q3/2022 | % QoQ  | % YoY  |
|--------------------------|---------|--------|--------|
| TN lãi ròng (tỷ đồng)    | 4.485   | -1%    | 36%    |
| TN phí ròng (tỷ đồng)    | 693     | -17%   | 111%   |
| TOI điều chỉnh (tỷ đồng) | 5.254   | -4%    | 43%    |
| CP hoạt động (tỷ đồng)   | 2.001   | -2%    | 42%    |
| Dự phòng (tỷ đồng)       | 681     | -12%   | 69%    |
| PATMI (tỷ đồng)          | 2.016   | -3%    | 41%    |
| NPL (%)                  | 1,54%   | +21bps | +14bps |
| LLR (%)                  | 81%     | -12ppt | +0ppt  |
| CASA (%)                 | 11,3%   | -1ppt  | -1ppt  |
| CAR (%)                  | 15,3%   |        |        |

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

**HD Bank (HDB)**
**Tín dụng và thu nhập phí tăng trưởng mạnh**

HDB báo cáo LNST của CĐCT mẹ (PATMI) Q3/2022 đạt 2,0 nghìn tỷ đồng (-3% QoQ / +41% YoY). Lợi nhuận tăng so với cùng kỳ chủ yếu đến từ thu nhập lãi ròng và thu nhập phí ròng. Trong 9T2022, PATMI đạt 6,0 nghìn tỷ đồng (+32% YoY), hoàn thành 82% dự báo năm 2022E của chúng tôi.

**Tiêu điểm**

**Tín dụng tăng trưởng +18,1% tính từ đầu năm đến nay**, đạt 252 nghìn tỷ đồng. Khách hàng cá nhân và doanh nghiệp SME chiếm 90,4% tổng dư nợ tín dụng. Dư nợ cho vay tài chính tiêu dùng (HDSaison) chiếm 6,8% tổng dư nợ tín dụng. HDB kỳ vọng dư nợ tín dụng hợp nhất sẽ tăng trưởng hơn 20% YoY trong năm 2022.

**Thu nhập lãi ròng Q3/2022 là 4,5 nghìn tỷ đồng (-1% QoQ / +36% YoY)**. Trong 9T2022, thu nhập lãi ròng đạt 13,1 nghìn tỷ đồng (+29% YoY). Biên lãi ròng (NIM) hợp nhất đạt 5,1% trong Q3/2022 (đi ngang QoQ / +70bps YoY).

**Thu nhập phí ròng Q3/2022 là 693 tỷ đồng (-17% QoQ / +111% YoY)**. Trong 9T2022, thu nhập phí ròng đạt 2,1 nghìn tỷ đồng (+80% YoY), phần lớn là phí thu từ bancassurance, dịch vụ thẻ và các dịch vụ thanh toán. Doanh thu phí bảo hiểm tương đương hằng năm (APE) đạt 145 tỷ đồng trong tháng 9, đây là con số cao thứ 6 trong ngành.

**Trong Q3/2022, hoạt động kinh doanh ngoại hối tăng +20% QoQ / +368% YoY**, đạt 97 tỷ đồng, nhưng kinh doanh/đầu tư chứng khoán lỗ 20,3 tỷ đồng (so với lãi 7 tỷ đồng trong Q2/2022 và lãi 23,8 tỷ đồng trong Q3/2021).

**Chi phí hoạt động là 2,0 nghìn tỷ đồng (-2% QoQ / +42% YoY)** trong Q3/2022. Tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) là 37,1% (+70bps QoQ / -1ppt YoY) trong Q3/2022. Trong 9T2022, chi phí hoạt động tăng +26% YoY, đạt 6,0 nghìn tỷ đồng.

**Dự phòng đạt 681 tỷ đồng trong Q3/2022 (-12% QoQ / +69% YoY)**. Dự phòng 9T2022 đạt 2,1 nghìn tỷ đồng (+61% YoY).

**Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) của HDB là 81% (-12ppt QoQ / +5ppt YoY)** trong Q3/2022. Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất ở mức 1,5% (+21bps QoQ/+14bps YoY). Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của ngân hàng mẹ là 1,1% và của HDSaison là 7,4%. Dư nợ tái cơ cấu chỉ chiếm 0,04% tổng dư nợ cho vay.

**CASA giảm -11% QoQ / -2% YoY**, đạt 23 nghìn tỷ đồng vào cuối Q3/2022. Tỷ lệ CASA của HDB là 11,3% vào cuối Q3/2022 (-1ppt QoQ và YoY).

**Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) là 15,3%**, thuộc nhóm cao nhất ngành. Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 15,9%, so với hạn mức của ngân hàng nhà nước là 37%.

**Quan điểm**

**Chúng tôi kỳ vọng tín dụng và thu nhập phí vẫn là động lực** giúp thúc đẩy lợi nhuận của HDB trong Q4/2022 và sau đó.

**Chất lượng tài sản vững chắc...** Tỷ lệ nợ NPL tăng nhẹ nhưng vẫn ở mức hợp lý. Nguồn vốn vẫn dồi dào.

**Tỷ lệ CASA tương đối thấp** là một điểm bất lợi đối với HDB trong bối cảnh chi phí huy động vốn tăng cao.

**Định giá thấp. HDB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,0x**, so với trung vị ngành là 0,9x, trong khi ROE năm 2022E (21%) tương ứng với trung bình 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

© 2022 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

## 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

### Institutional Research

#### Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@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)

#### Di Luu

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

#### Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

#### Tanh Tran

Deputy Manager (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

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

### Institutional Sales

#### Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

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

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@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)

#### Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)