

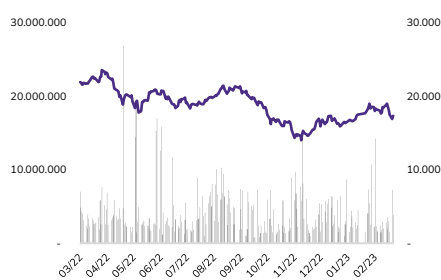
Lê Quang Trung

Email: trung.lequang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 28/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 16.900
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 42.508
SLCPLH (CP)	: 2.515.261.400

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

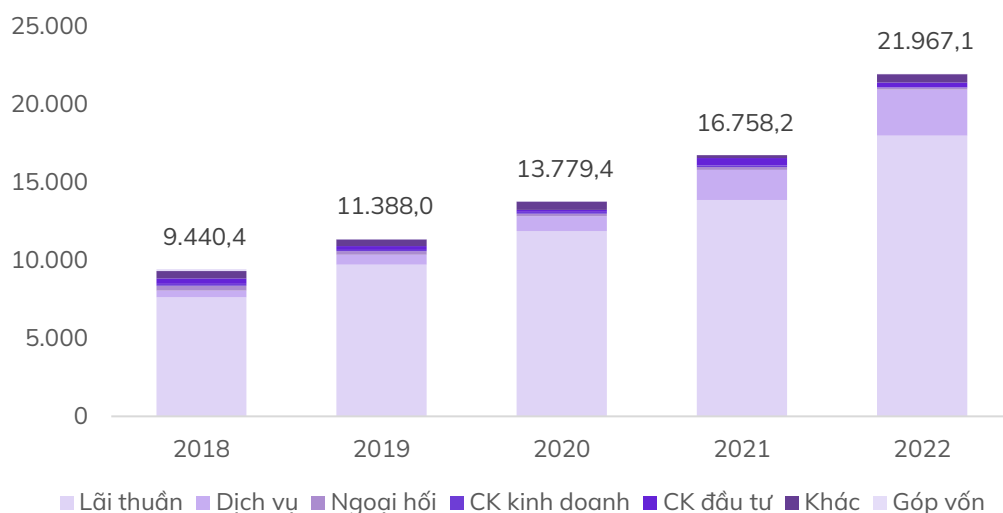
Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	21,4%	31,1%
TT LNTT	38,7%	27,2%
TT tín dụng	13,2%	25,6%
NIM	4,44%	5,08%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-38,1%	-39,3%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,65%	1,67%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	73,0%	70,4%
ROA	1,7%	2,0%
ROE	21,0%	21,1%
EPS	3.011	3.063
BVPS	14.464	14.604

Thu nhập hoạt động cốt lõi tăng trưởng mạnh mẽ

- Hoạt động kinh doanh cốt lõi tăng trưởng mạnh.** Trong quý 4/2022, ngân hàng ghi nhận thu nhập lãi thuần đạt 4.932 tỷ đồng (+31,4% svck) giúp cho tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng +26,8% svck lên mức 5.869 tỷ đồng. Tuy nhiên, do chi phí hoạt động trong kỳ tăng mạnh đạt 2.671 tỷ đồng (+61,2% svck) đã khiến cho lợi nhuận trước thuế của ngân hàng chỉ còn 2.252 tỷ đồng (+13,4% svck). Chi phí hoạt động của ngân hàng tăng mạnh do trong kỳ HDB đã tiến hành chi trả thưởng KQKD cho nhân viên với giá trị gần 400 tỷ đồng, nếu không tính khoản này thì chi phí hoạt động của ngân hàng vẫn tăng trưởng +37% svck.
- Lũy kế cả năm 2022, kết quả kinh doanh của HDB tăng trưởng tốt** với tổng thu nhập hoạt động đạt 21.967 tỷ đồng tăng +31,1% svck, LNTT đạt 10.268 tỷ đồng tăng +27,2% svck. Hoạt động dịch vụ của ngân hàng cũng ghi nhận tăng trưởng mạnh trong năm 2022 với 2.957 tỷ đồng (+53,5% svck) nhờ hoạt động bancassurance tăng gấp 2 lần svck. Ngân hàng cũng đã đẩy mạnh trích lập dự phòng rủi ro tín dụng với 3.068 tỷ đồng (+33,1% svck), đưa tỷ lệ chi phí tín dụng lên 1,31%, là mức cao nhất từ năm 2017. Mặc dù ngân hàng đã tăng cường trích lập dự phòng nhưng tỷ lệ LCC trong kỳ vẫn có dấu hiệu sụt giảm cho thấy hiện chất lượng tài sản của doanh nghiệp đang kém đi.
- Tăng trưởng tín dụng tăng mạnh +25,6% svck, cao nhất trong số các ngân hàng chúng tôi nghiên cứu, nhờ được NHNN cấp thêm room do HDB tham gia tái cơ cấu ngân hàng không đồng.** Tổng huy động của ngân hàng ghi nhận tăng trưởng +15% svck, trong đó tiền gửi của khách hàng tăng +17,7% svck và đặc biệt, giá trị nợ chính phủ và NHNN tăng mạnh lên 10.821 tỷ đồng so với mức 93 tỷ đồng đầu năm. CASA trong kỳ ghi nhận giảm còn 10,3% do xu hướng tăng lãi suất của toàn ngành.
- Chất lượng tài sản giảm nhẹ.** Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng tính đến cuối năm 2022 tăng nhẹ đạt 1,67%. Số dư nợ xấu của ngân hàng đạt hơn 4.404 tỷ đồng (+31,1% svck) tăng mạnh nhất ở nợ nhóm 4 (+61,1% svck) và nhóm 5 (+29,5% svck). Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu của ngân hàng hiện ở mức 70,4% so với cùng kỳ năm ngoái ở mức 73%.
- NIM 2022 của ngân hàng đã tăng lên mức 5,08%** so với mức 4,44% trong 2021, nằm trong top đầu các NHNM, nhờ tối ưu hóa hiệu quả sử dụng vốn giúp tỷ suất sinh lời của tài sản tăng mạnh (+1,02 điểm phần trăm) và LDR tăng thêm 11,4 điểm phần trăm so với cùng kỳ.
- KQKD của công ty con ghi nhận tăng trưởng tốt trong năm 2022.** Công ty con của ngân hàng là HD Saison ghi nhận tổng thu nhập hoạt động đạt 5.701 tỷ đồng (+21,8% svck) và LNTT 1.152 tỷ đồng (+15,1% svck). Dư nợ cho vay của công ty đạt 16.839 tỷ đồng (+25,9% svck) nhờ với động lực tăng trưởng chính tới từ tăng thị phần cho vay xe máy đạt 41% (năm 2021 đạt 34%)

- Chúng tôi đánh giá triển vọng của HDB trong thời gian tới vẫn sẽ được hỗ trợ bởi các yếu tố:
 - ✓ **Tiềm năng được cấp hạn mức tín dụng cao hơn trong các năm tới.** Với việc tham gia vào xử lý tổ chức tín dụng yếu kém, HDB có thể được NHNN cấp mức tăng trưởng tín dụng cao hơn.
 - ✓ **NIM dự kiến sẽ tiếp tục được duy trì ở mức cao** nhờ đẩy mạnh cho vay bán lẻ.
 - ✓ Tuy nhiên, tỷ lệ cho vay các ngành xây dựng, nhà hàng, khách sạn và bất động sản của HDB chiếm tỷ lệ khá cao, khoảng 17,2% tổng dư nợ. Các ngành trên đang gặp nhiều khó khăn, tiềm ẩn nguy cơ gia tăng nợ xấu và tăng chi phí dự phòng nợ xấu của ngân hàng trong các năm tới. Ngoài ra HDB đang đầu tư hơn 4.451 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp.

CƠ CẤU THU NHẬP CỦA NGÂN HÀNG QUA CÁC NĂM



KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Tổng tín dụng	213.424	268.157	25,6%	213.424	268.157	25,6%
Tổng huy động	226.039	259.959	15,0%	226.039	259.959	15,0%
LDR thuần (%)	94,4%	103,2%		94,4%	103,2%	
NIM (%)	4,80%	5,56%		4,44%	5,08%	
NPL (%)	1,65%	1,67%		1,65%	1,67%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	73,0%	70,4%	-3,5%	73,0%	70,4%	-3,5%
Thu nhập lãi thuần	3.753	4.932	31,4%	13.891	18.012	29,7%
Thu nhập thuần ngoài lãi	877	937	6,8%	2.867	3.956	37,9%
Tổng thu nhập hoạt động	4.630	5.869	26,8%	16.758	21.967	31,1%
Chi phí hoạt động	1.657	2.671	61,2%	6.383	8.631	35,2%
CIR (%)	35,8%	45,5%		38,1%	39,3%	
Chi phí dự phòng	988	946	-4,3%	2.306	3.068	33,1%
Chi phí tín dụng (%)	2,07%	1,62%	-0,45%	1,21%	1,31%	0,11%
LNTT	1.985	2.252	13,4%	8.070	10.268	27,2%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn