

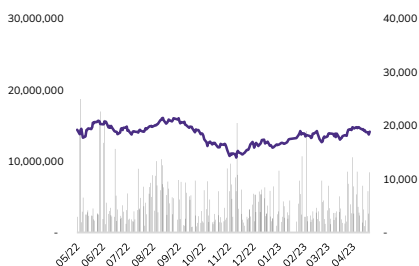
Lê Quang Trung

Email: trung.lequang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 26/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 18.900
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 47.538
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 LNNTT	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	3.348	3.416
BVPS	15.339	15.411

Tiếp tục duy trì chiến lược tăng trưởng bền vững

Điểm chính của ĐHCĐ

- Kết thúc năm 2022, kết quả kinh doanh của HDB tăng trưởng tích cực khi lần đầu tiên lợi nhuận trước thuế ghi nhận vượt mốc 10.000 tỷ đồng, đạt 10.268 tỷ đồng (+27,2% svck). Tổng thu nhập hoạt động đạt 21.967 tỷ đồng (+31,1% svck). Với kết quả kinh doanh này HDB đã hoàn thành 105% kế hoạch năm 2022, các chỉ tiêu hiệu quả hoạt động như ROE và ROA lần lượt đạt 23,5% và 2,08%. Huy động vốn khách hàng và dư nợ tín dụng lần lượt tăng 15% và 25,6% so với đầu năm. Tỷ lệ nợ xấu của HDB tăng nhẹ 2 điểm cơ bản so với năm trước, đạt 1,67%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu hiện ở mức 70,4%.
- Kế hoạch năm 2023:** Ngân hàng đặt kế hoạch LNNTT khoảng 13.197 tỷ đồng (+29% svck), dư nợ tín dụng và huy động vốn dự kiến tăng trưởng tương ứng 24% và 25% svck. Tỷ lệ nợ xấu dự kiến sẽ được duy trì ở dưới mức 2%.
- 2023 sẽ là năm bản lề của chiến lược 5 năm, với trọng tâm ở các lĩnh vực** (i) Chuyển đổi số nhằm khai thác các danh mục của HDB để tăng cơ sở khách hàng; (ii) Bán bảo hiểm: mảng kinh doanh bảo hiểm được đầu tư bài bản, triển khai tư vấn cho khách hàng với tham vọng nằm trong top 3-5 ngân hàng bán bảo hiểm năm 2023.
- Tỷ lệ cho vay bất động sản ở mức thấp.** Tỷ lệ tài trợ kinh doanh bất động sản của HDB hiện khoảng 7,9% trong tổng danh mục cho vay, thuộc ngân hàng có tỷ lệ cho vay bất động sản thấp. Đối với khẩu vị tài trợ kinh doanh bất động sản, ngân hàng tập trung dự án người mua nhà phân khúc trung bình tới thấp. Số lượng dự án nhà ở xã hội đã tài trợ là 4-5 dự án, thể hiện khẩu vị rủi ro và tài trợ kinh doanh bất động sản tương đối thận trọng. Về TPDN, HDB hiện nắm giữ 4.300 tỷ TPDN, tương ứng 1,6% tổng danh mục cho vay. Trong số TPDN này, do các doanh nghiệp xây dựng phát hành 2.000 tỷ đồng, chỉ khoảng 1.000 tỷ là phát hành bởi doanh nghiệp bất động sản, tỷ lệ 24%, còn lại của các doanh nghiệp du lịch, sản xuất ô tô và cơ khí. Các TPDN này đang thanh toán, và triển khai đúng tiến độ, chưa có tình trạng trễ thanh toán.
- Nhận chuyển giao bắt buộc một ngân hàng yếu kém và mở rộng sang mảng chứng khoán:** HDB đang thực hiện các thủ tục với cơ quan có thẩm quyền để nhận chuyển giao bắt buộc một ngân hàng yếu kém. Điều này sẽ giúp ngân hàng có cơ hội được nâng room khối ngoại lên mức 49%. Bên cạnh đó, ngân hàng cũng có chủ trương sẽ góp vốn, mua cổ phần một công ty chứng khoán để công ty đó trở thành công ty con của HDBank.
- Tiếp tục triển khai phương án phát hành trái phiếu chuyển đổi.** ĐHCĐ 2022 cũng thông qua phát hành 500 triệu USD trái phiếu chuyển đổi. Ban lãnh đạo tin tưởng khoản huy động này sẽ được triển khai đến năm 2024 và hiện đã có các nhà đầu tư với kế hoạch dài hạn bao gồm quỹ Affinity, Quỹ

Leapfrog Investments... Tới thời điểm 2024, sẽ có các nguồn vốn khác để hỗ trợ hoạt động ngân hàng, duy trì tỷ lệ an toàn vốn so với hiện tại.

- **Kế hoạch chia cổ tức và tăng vốn.** HDB dự kiến chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 15% và trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 10%. Bên cạnh đó, HDB sẽ tiếp tục phương án tăng vốn điều lệ thêm 200 tỷ đồng thông qua chào bán cổ phiếu Esop đã được ĐHĐCĐ 2021 thông qua. Dự kiến vốn điều lệ của HDB sau khi hoàn thành việc tăng vốn điều lệ năm 2023 là 29.276 tỷ đồng.

Đánh giá của ABS Research

- Nếu được tham gia tái cơ cấu tổ chức tín dụng yếu kém, ngân hàng có thể nhận được định mức tăng trưởng tín dụng cao trong thời gian tới. Trước mắt, tăng trưởng tín dụng trong Q1/2023 đạt khá cao ở mức 10% so với đầu năm.
- Với kế hoạch kinh doanh như ngân hàng công bố, chúng tôi dự kiến BVPS và EPS 2023F của HDB dự kiến sẽ đạt 18.693 và 4.173 đ/cp. Tại mức giá hiện tại HDB đang giao dịch ở P/B 2023F là 0,9x.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA HDB

Chỉ tiêu	Dự kiến 2023	Tăng trưởng
Tổng tài sản	520.024	25%
Vốn điều lệ	29.276	16%
VCSH	47.300	21%
Tổng huy động	459.398	25%
Huy động vốn thị trường 1	330.459	27%
Tín dụng	333.553	24%
Lợi nhuận trước thuế	13.197	29%
Lợi nhuận sau thuế	10.558	29%
ROE	24,5%	4%
ROA	2,3%	9%
Tỷ lệ nợ xấu	=<2%	

Nguồn: HDB, 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
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn