

Ngân hàng TMCP HDBank (HDB)

KQKD Quý 2 tăng mạnh nhờ vào cắt giảm chi phí

Lợi nhuận trước thuế Quý 2 tăng 47% YoY nhờ cắt giảm chi phí hoạt động

- Lợi nhuận trước thuế Q2 ghi nhận 1,657 tỷ đồng (+32%QoQ, +49% YoY), tổng LNTT lũy kế 6 tháng đầu năm đạt 2,908 tỷ đồng, tương đương 51% kế hoạch lợi nhuận năm 2020. So với đầu năm, tín dụng đến hết Q2 tăng 10.3%YTD so với mức 11.3%YTD cùng kì. Tổng tín dụng vẫn tăng trưởng mạnh, đạt 17.6% YoY trong Q2 so với mức 15.7% YoY cùng kì, tăng trưởng cho vay của khách hàng đạt 16.4% YoY so với mức 14.5% YoY cùng kì.
- Tiền gửi khách hàng ổn định, đạt 149,805 tỷ đồng (+13% QoQ, +15% YoY). HDB cũng tận dụng kênh huy động bằng trái phiếu khi đã có 9 đợt phát hành hết 1H20 với giá trị huy động khoảng 10,000 tỷ đồng, riêng số lượng phát hành 6 tháng đầu năm 2020 đã tăng 15% so với cả năm 2019 và tăng 62% YoY so với cùng kì. Trái phiếu HDB phát hành có kì hạn chủ yếu từ 2-3 năm, cao nhất là 5 năm 1 ngày, nằm trong kế hoạch huy động vốn bằng trái phiếu đề ra ở ĐHCĐ 2020.

Đẩy mạnh dự phòng khi nợ xấu đang có dấu hiệu tăng

- Tính đến Q2, tỷ lệ nợ xấu đã tăng nhẹ lên 1.55% so với mức 1.47% của Q1 và 1.44% cùng kì, nhìn rộng hơn, tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý đi ngang từ mức 3.08% của Q1 và tăng nhẹ so với 2.85% cùng kì. Chi phí tín dụng đã tăng để bắt kịp tốc độ hình thành nợ xấu, đạt 408 tỷ đồng (+40%YoY), chiếm 0.25% tổng dư nợ so với mức 0.19% ở Q1. Tuy nhiên tỉ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống còn 72.2% so với mức 81.4% ở cuối năm 2019, tỉ lệ bao phủ cho nợ xấu và nợ cần chú ý, tăng nhẹ lên 36.5% từ mức 35.6% ở cuối năm 2019.

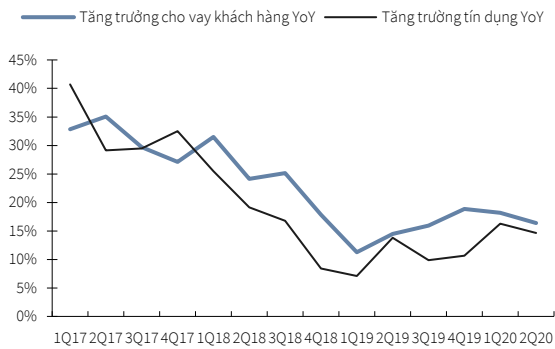
Cắt giảm chi phí quản lý triệt để để bù đắp cho chi phí tín dụng tăng mạnh

- Thu nhập lãi thuần đạt 2,780 tỷ đồng (-4% QoQ, +20%YoY); biên lãi thuần (NIM) ước tính giảm xuống 4.95% từ 5.29% cuối năm 2019. Doanh thu phí dịch vụ có dấu hiệu chững lại khi chỉ đạt mức 142 tỷ đồng (-10% QoQ, -1%YoY) trước ảnh hưởng của dịch COVID-19. Các hoạt động ngoài lãi khác trừ mua bán chứng khoán đầu tư cũng không mấy khả quan khi phải đối mặt với xu hướng giảm so với cùng kì cũng như Q1. Chi phí hoạt động được cắt giảm triệt để, kéo tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) xuống mức 35.6% so với 47.8% cùng kỳ và 51.0% trong Quý 1, chủ yếu đến từ cắt giảm chi lương và phụ cấp, dẫn đến Tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 3,195 tỷ đồng, mức tương đương nhưng LNST lại có sự chênh lệch đáng kể so với Q1 (TOI Quý 1 đạt 3,151 tỷ đồng). Trong Q2, số nhân viên giảm 428 người so với Q1 (-3% QoQ) nhưng chi phí nhân viên giảm tới 47% QoQ. Động thái cắt giảm chi phí này tạo dư địa để tăng chi phí tín dụng trước rủi ro hình thành nợ xấu hậu COVID-19, lên 408 tỷ đồng (+40%YoY).

HD Saison - khả năng sinh lời đang có dấu hiệu suy giảm

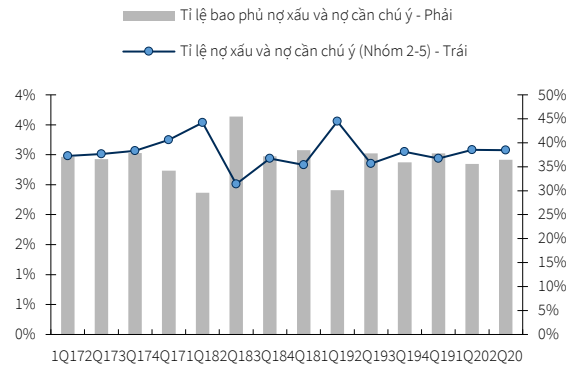
- HD Saison ghi nhận lãi trước thuế 559 tỷ đồng (+17.7% YoY), tỉ lệ nợ xấu tăng lên 6.2% từ con số 5.4% cuối năm 2019 song biên lợi nhuận thuần (NIM) đạt 26.4% so với mức 26.6% cuối năm 2019. ROA, ROE tiếp xu hướng giảm từ năm 2018 xuống chỉ còn lần lượt là 5.9% và 28.4% vào Q2 (so với mức 6.2% và 32.2% vào cuối năm 2019). Tính đến hết tháng 6/2020, HDSaison đã có đến 18,025 điểm bản hàng (so với 17,101 điểm cuối năm 2019).

Bảng 1. HDB - Tăng trưởng tín dụng qua từng quý (QoQ) và qua từng năm (YoY), 1Q15-2Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

Bảng 2. HDB - Tỷ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-2Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
conglt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.