

05/05/2020

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)  
Harrison Kim  
harrison.kim@kbf.com  
Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính  
Nguyễn Thị Thu Huyền  
huyenntt@kbsec.com.vn

# Ngân hàng TMCP HDBank

## Tăng trưởng tín dụng thúc đẩy kết quả kinh doanh Quý 1

### Lợi nhuận Quý 1 tăng 14% nhờ vào sự tăng tốc của tăng trưởng tín dụng

— Nhờ tín dụng vẫn giữ được đà tăng trưởng tốt, đạt 19.3% YoY trong so với mức 18.3% YoY trong Quý 4/2019 và tăng 6.0% từ cuối năm 2019, lợi nhuận sau thuế Quý 1 của HDBank vẫn đạt 1,001 tỷ đồng, tăng 14% YoY. Bên cạnh đó, cho vay khách hàng cũng vẫn giữ mức tăng trưởng tích cực, đạt 18.2% YoY so với mức 18.8% YoY trong Quý 4/2019 và tăng 4.2% từ cuối năm 2019. Ban lãnh đạo tiếp tục xây dựng mối quan hệ đối tác chiến lược với các doanh nghiệp lớn để duy trì tăng trưởng tín dụng (tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ trong Quý 1 của HDBank một phần nhờ vào các thỏa thuận cho vay đã ký kết với các đối tác chiến lược vào cuối năm 2019).

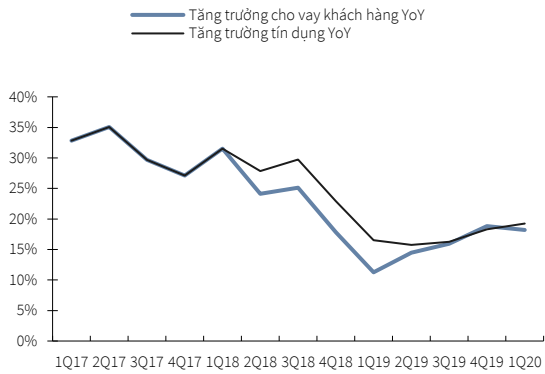
### Nhưng những dấu hiệu suy giảm về chất lượng tài sản cũng bắt đầu xuất hiện

— Mặc dù tín dụng vẫn tăng trưởng mạnh, nợ xấu tăng lên 1.47% trong Quý 1 so với mức 1.36% trong Quý 4/2019. Chất lượng tài sản suy giảm còn được thể hiện rõ hơn ở tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý khi tỉ lệ này tăng từ 2.94% quý trước lên 3.08%. Tuy chất lượng tài sản suy yếu nhưng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm xuống còn 222 tỷ đồng (+ 29% YoY / -28% QoQ), bao phủ 0.19% tổng dư nợ so với mức 0.28% tổng dư nợ cuối năm 2019. Điều này đẩy tỉ lệ bao phủ nợ xấu xuống 74.5% từ mức 81.4% trong Quý 4/2019 và tỉ lệ cho nhóm nợ xấu và nợ cần chú ý xuống 35.6% so với mức 37.8% trong Quý 4/2019

### Thu nhập từ hoạt động dịch vụ cố định nhưng chi phí tăng cao là vấn đề cần chú ý

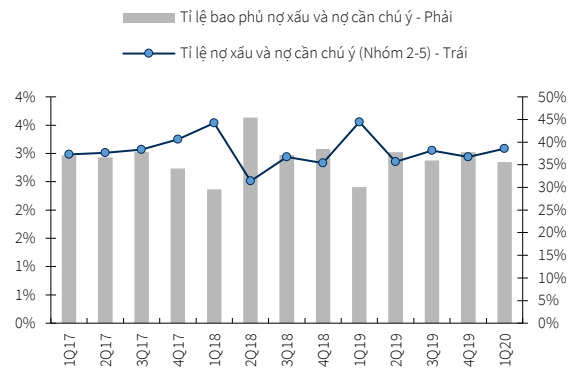
— Thu nhập dịch vụ hầu như không thay đổi so với Quý 4/2019 (tăng 11.5% YoY / giảm 1.6% QoQ) khi các ngân hàng cắt giảm phí dịch vụ dưới để hỗ trợ khách hàng trong dịch COVID-19. Chi phí hoạt động cần chú ý khi chi phí cho nhân viên tăng bất thường, tăng 64% YoY làm cho tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) tăng vọt lên 51.0% trong Quý 1/2020 từ mức 46.1% cùng kỳ năm ngoái.

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



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

**Bảng 2. HDB - Tỷ lệ dự trữ trên nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-1Q20 (%)**



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](mailto:ccc@kbsec.com.vn)  
Website: [www.kbsec.com.vn](http://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.