KB Securities VIETNAM

FIRST TO MARKET

27/10/2022

Nguyễn Đức Huy
huynd1@kbsec.com.vn

NHTMCP Phát triển TP.HCM (HDB)

Cập nhật họp Chuyên gia phân tích

KQKD hợp nhất quý 3 duy trì tăng trưởng tốt so với cùng kỳ

— Thu từ lãi quý 3 vẫn giữ được sự khả quan khi tăng 2.6%QoQ và 28.1%YoY, đạt 8,287 tỷ VND . Chi phí lãi của ngân hàng không ghi nhận mức tăng quá mạnh, chỉ ở mức 7.8%QoQ và đạt 3,802 tỷ VND.

— Do tốc độ tăng của chi phí lãi cao hơn nên thu lãi thuần của ngân hàng giảm nhẹ 1.5% so với quý trước đó, đạt 4,484 tỷ VND. Nếu so với cùng kỳ thì thu từ lãi tăng nhanh chi phí hơn do đó thu lãi thuần vẫn tăng khoảng 35.6%YoY.

— Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ đạt 639 tỷ VND (-17.0%QoQ và +110.8%YoY). HDB đang đứng thứ 6 toàn ngành banca về phí kỳ mới (APE), lũy kế 9 tháng đạt 465 tỷ VND.

— Thu từ ngoại hối và vàng đạt 96.5 tỷ VND (+20.1%QoQ và gấp 4.7 lần cùng kỳ).

— Tương tự quý 2 ngân hàng tiếp tục ghi nhận lỗ 8.8 tỷ từ hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh.

— Hoạt động mua bán chứng khoán đầu tư cũng ghi nhận lỗ khoảng 11.5 tỷ VND do chi phí mua bán tăng cao. Thu nhập từ hoạt động khác đạt 140 tỷ VND (+35%QoQ và 431.1%YoY).

— Tổng thu hoạt động quý 3 đạt 5,394 tỷ VND giảm nhẹ 3.4% so với quý 2 và tăng mạnh 45.6% so với cùng kỳ năm trước

— Tỷ lệ chi phí hoạt động/Tổng thu hoạt động (CIR) duy trì ở mức 37%.

— Ngân hàng trích lập khoảng 680 tỷ VND chi phí dự phòng rủi ro trong quý 3 (-11.8%QoQ và +68.8%YoY).

— Tổng lợi nhuận trước thuế quý 3 đạt 2,712 tỷ VND, giảm nhẹ 2.3% so với quý trước và tăng 43.4% so với cùng kỳ nhờ các nguồn thu vẫn tăng trưởng khả quan.

— Tổng lợi nhuận trước thuế lũy kế 9T đạt 8,016 tỷ VND (+31.7%YoY).

Tăng trưởng tín dụng khả quan trong khi huy động vốn gặp khó khăn

— Tính đến hết quý 3 tăng trưởng tín dụng hợp nhất đạt 18% vẫn trong hạn mức 24.4% được giao. Trong đó, giá trị danh mục trái phiếu doanh nghiệp giảm 46.6%YTD, cho vay khách vẫn ghi nhận tăng trưởng cao lên tới 28.7%YTD.

— Tỷ trọng cho vay bán lẻ (cá nhân + SME) chiếm 97% dư nợ cho vay.

— Lợi suất bình quân đầu ra cải thiện nhẹ 0.09 điểm % nhờ sự cải thiện trong lợi suất từ cho vay tổ chức tín dụng, lãi từ chứng khoán. LS cho vay được đánh giá là tương đối ổn định qua từng thời kỳ, giao động ở mức 10.5-11.5%.

— Tổng nguồn vốn huy động đạt 350 nghìn tỷ VND, tăng 5.07% thấp hơn mức 8% của cùng kỳ năm trước do thanh khoản toàn hệ thống gặp khó khăn.

— Tỷ trọng tiền gửi theo cơ cấu khách hàng: Cá nhân 59%, SME 28% và WB 13%.

— Lãi suất bình quân đầu ra quý 3 chỉ tăng khoảng 0.24 điểm % thấp hơn rất nhiều so với biên độ lãi suất từ 1-1.5% mà ngân hàng đã tăng trong 9 tháng.

— Biên lãi thuần (NIM) giảm 0.15 điểm % so với quý trước, đạt 5%.

Các chỉ số tài chính

— Tỷ lệ nợ xấu riêng lẻ đạt 1.1% và nợ xấu hợp nhất là 1.5%.

— Chi phí tín dụng hợp nhất là 0.28% giảm nhẹ 0.04 điểm % QoQ.

— Tỷ lệ LDR 3Q2022 đạt 71.4% vẫn thấp hơn quy định 85% của NHNN.

— Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn đạt 14% thấp hơn rất nhiều quy định 30% cho giai đoạn 2022 – 2023.

— Tỷ lệ bao nợ xấu tương đương cùng kỳ và giảm 12 điểm % so với quý 2, đạt 81%.

— Tỷ lệ an toàn vốn CAR theo Basel II là trên 15% và HDB sẵn sàng cho Basel III

Mục tiêu giai đoạn 2021 - 2025

— Tăng trưởng tín dụng bình quân hằng năm ~25%.

— Duy trì NIM ở mức 4.5% và kiểm soát chi phí vốn từ 4.5-4.6%.

— Tỷ lệ NPL hợp nhất kiểm soát dưới 2%.

— Tăng trưởng thu nhập bình quân ở mức 25%/năm.

— LNTT mục tiêu 2023 là 12 nghìn tỷ VND tiến đến 2025 đạt 20 nghìn tỷ VND.

— Đẩy mạnh phát triển ngân hàng số thông qua hợp tác với Boston Consulting Group để chuyển đổi số 95% quy trình nội bộ.

— HDB chưa ký kết hợp đồng phân phối bảo hiểm độc quyền với công ty nào cả nên trong thời gian tới khi có thỏa thuận cụ thể thì ngân hàng sẽ nhận được phí upfront, công nghệ và đào tạo từ bên đối tác.

HDSaison duy trì vị thế cạnh tranh của mình

— HDSaison hiện đang cung cấp dịch vụ cho khoảng 14 triệu khách tài chính tiêu dùng.

— Đến hết quý 3, quy mô dư nợ cho vay đạt 16.660 tỷ VND, tăng 35.4%YoY.

— Cơ cấu cho vay của HDSaison gồm cho vay xe máy chiếm 25.7% (+29.8%YoY), điện máy chiếm 26.4% (+35.7%YoY) và giải ngân trực tiếp chiếm 47.7% (+16.6%YoY).

— HDSaison đang nắm giữ tới 40% mảng cho vay xe máy, thị phần của FeCredit là 25% và Home Credit là 15%.

— Tổng thu hoạt động (TOI) 9 tháng là 3,466 tỷ VND (+18YoY).

— Lợi nhuận trước thuế 9T đạt 994 tỷ VND (+28%YoY).

— NIM lên tới 29.4% trong khi chi phí vốn được kiểm soát ở mức thấp khoảng 5.8%.

— Tỷ lệ nợ xấu cuối quý 3 là 7.4% (2021: 7.3%) và ngân hàng mục tiêu kiểm soát ở mức 7%.

Phần trả lời câu hỏi

— **Tiếp tục tăng ls thì HDB xử lý sao?** HDB đã chủ động tăng dần nguồn thu ngoài lãi để giảm tác động thu từ lãi. BLĐ cho rằng xu hướng tăng lãi suất hiện nay sẽ không ảnh hưởng nhiều tới hoạt động của ngân hàng.

— **Dự kiến chi phí vốn và lợi suất cho vay?** BLĐ dự kiến biên lãi thuần (NIM) cả năm 2022 >= 4.8% nhờ (1) danh mục cho vay chủ yếu có lãi suất thả nổi theo thị trường nên sẽ tự điều chỉnh theo lãi suất huy động; (2) Ngân hàng vẫn còn dư địa để kiểm soát chi phí vốn nhờ nguồn vốn huy động tốt cùng tiền gửi kỳ hạn ngắn và LDR vẫn ở mức thấp.

— **Tỷ trọng cho vay bất động sản và nợ xấu nhóm này?** Tính đến ngày 30/9/2022 dự nợ bđs khoảng 8% tổng cho vay. Nợ xấu bất động sản khoảng 0.03%. Ngân hàng thẩm định các khoản vay thông qua đánh giá tính chất khả thi của phương án kinh doanh trong ngắn hạn và dòng tiền tương lai trong trung và dài hạn. Ngoài ra HDB chủ yếu cho vay các dự án mà người mua có khả năng thâm nhập tốt hơn từ đó doanh nghiệp có khả năng trả nợ tốt hơn.

— **Thị phần HDSaison?** Mô hình cho vay tại của hàng bán xe, vật dụng gia đình,… Cho vay tiền mặt chủ yếu cho các khách hàng hiện hữu với lịch sử trả nợ tốt. HDSaison tự hào ở vị trí số 2 về cho vay tại cửa hàng và có thể vươn lên vị trí đầu ngành.

— **Quy mô trái phiếu doanh nghiệp của ngân hàng?** Tính đến thời điểm cuối quý 3 thì HDB đang nắm giữ khoảng 5,400 tỷ VND trái phiếu danh nghiệp (chiếm 2.2% tổng dư nợ tín dụng và 1% tổng tài sản). Tất cả trái đang nắm giữ đều có tài sản đảm bảo (TSĐB) và tổ chức phát hành (TCPH) thanh toán lãi đầy đủ. TCPH phải qua các khâu thẩm định đánh giá như khách hàng vay nên ngân hàng yên tâm về chất lượng trái doanh nghiệp đang nắm giữ.

— **Phương án bán vốn cho tổ chức nước ngoài?** HDB nhận đc nhiều sự quan tâm của các định chế tài chính lớn trên thế giới. Hiện tại HĐQT đang cân nhắc nên sẽ chưa chia sẻ vội cho đến khi có quyết định cụ thể. Kỳ vọng trong năm tới có những tin tích cực về việc bán vốn cho tổ chức nước ngoài.

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

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

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

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

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Tiêu Phan Thanh Quang – Chuyên viên phân tích
quangtpt@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Quyên – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:
Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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.