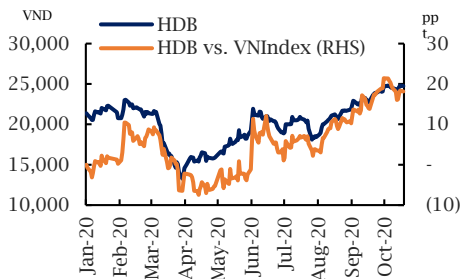


NĂM GIỮ - Kém khả quan

Giá mục tiêu tăng (giảm)	+1%
Đóng cửa	29/10/2020
Giá	23.600
Giá MT 12T	23.820

* Giá MT của chúng tôi đã thay đổi để phản ánh mức cổ tức bằng cổ phiếu 30% được trả vào tháng 10/2020.

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: FiinPro

Vốn hóa	1,3 tỷ USD
Giá trị giao dịch TB 6T	1,6 triệu USD
SLCP lưu hành	1.256 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng	70%
Sở hữu NN	19,9%
Cổ đông lớn	18,5%
2020E TS/VCSH(*)	14,1x
2020E P/E (*)	7,0x
2020E P/B (*)	1,3x
Room NN còn lại	1,6%
2020E Tỷ suất cổ tức (*)	0,0%

Nguồn: FiinPro, (*) Yuanta Vietnam

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

HD Bank (HDB)

Thỏa thuận với PG Bank có thể khó xảy ra?

Sự kiện

HDB báo cáo LNST của CĐ NH mẹ Q3/2020 là 1,1 nghìn tỷ đồng (-10% QoQ nhưng tăng 21% YoY) nhờ tăng trưởng tín dụng cao. Trong 9T20, LNST của CĐ NH mẹ HDB đạt 3,5 nghìn tỷ đồng (+ 28% YoY), hoàn thành 77% mục tiêu cả năm của ngân hàng và 65% dự báo của chúng tôi cho năm 2020E.

Tiêu điểm

Tăng trưởng tín dụng tăng 14% so với đầu năm, phần lớn là nhờ tăng trưởng cho vay DN/VN (SME) đạt 19% so với đầu năm. HDB đã đề xuất NHNN tăng room tín dụng lên khoảng 25% cho năm 2020 so với kế hoạch ban đầu là 16%.

Thu nhập lãi thuần trong Q3/2020 đạt 3,0 nghìn tỷ đồng (+ 9% QoQ / + 21% YoY). NIM theo công bố của NH là 5,0% trong Q3/20 (+ 40 điểm cơ bản YoY).

Thu nhập từ hoạt động dịch vụ trong quý 3/2020 đạt 329 tỷ đồng (+ 132% QoQ / + 121% YoY).

Trích lập dự phòng tăng + 6% QoQ / + 24% YoY đạt 432 tỷ đồng trong quý 3/2020. Trong 9T20, tổng dự phòng đã tăng + 28% so với cùng kỳ đạt 1,1 nghìn tỷ đồng.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) đạt 64% (-8 điểm phần trăm QoQ / -17 điểm phần trăm YoY) trong Q3/20. Ban lãnh đạo cho biết tỷ lệ LLR thấp là do nợ xấu nhóm 3 tăng (+ 66% QoQ / + 151% YoY) trong Q3/2020. Tuy nhiên, HDB dự kiến phần lớn nợ xấu nhóm 3 sẽ trở thành nợ đủ chuẩn (nhóm 1) vào tháng 11 năm 2020, điều này sẽ thúc đẩy tỷ lệ bao phủ nợ xấu. HDB đã tái toán toàn bộ trái phiếu VAMC trong Q3/20. Tỷ lệ nợ xấu được báo cáo trong Q3/20 là 1,83% (+ 28 điểm cơ bản QoQ / + 33 điểm cơ bản YoY).

Nguồn vốn và thanh khoản dồi dào. Hệ số CAR (theo Basel II) của ngân hàng là 10,9% so với yêu cầu tối thiểu là 8,0%. Khả năng thanh khoản cao với tỷ lệ vốn ngắn hạn trên cho vay trung và dài hạn chỉ ở mức 23,7%, thấp hơn nhiều so với giới hạn quy định là 40,0%.

Ban lãnh đạo cho biết thương vụ độc quyền bancassurance sẽ không diễn ra trong năm 2020. HDB có kế hoạch trả cổ tức bằng cổ phiếu đợt hai vào quý 4/2020.

Việc sáp nhập PGBank đang được cân nhắc. Ban lãnh đạo bày tỏ lo ngại rằng thương vụ này khó có khả năng xảy ra trong tương lai.

Quan điểm

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR hiện tại tương đối thấp và chúng tôi cho rằng ngân hàng nên tăng trích lập dự phòng để chuẩn bị cho việc nợ xấu có khả năng tăng sau khi Thông tư 01 hết hiệu lực.

Chúng tôi đang xem xét lại mô hình định giá. Cổ phiếu đang giao dịch ở mức P/B 2020E 1,3x, cao hơn mức trung vị ngành là 1,1x. Dựa trên ý kiến của ban lãnh đạo trong cuộc họp, chúng tôi cho rằng khả năng mua lại PGBank là khá thấp. Theo quan điểm của chúng tôi, thương vụ này không có lợi đối với HDB nên sự kiện này cho thấy tín hiệu tích cực. Dự báo và khuyến nghị của chúng tôi đang được xem xét.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tram Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)

tram.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

huy.nguyen@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Duyen Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

duyen.nguyen@yuanta.com.vn