

29/11/2024

KHUYẾN NGHỊ MUA

Giá hợp lý	33,600
Giá hiện tại	25,300
Tiềm năng tăng/giảm	33%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

CP đang lưu hành (triệu)	2,912.6
Free float (triệu)	2,184.4
Vốn hóa (tỷ VND)	73,250
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	10,162
Sở hữu nước ngoài (%)	16.7%
Ngày niêm yết đầu tiên	05/01/2018

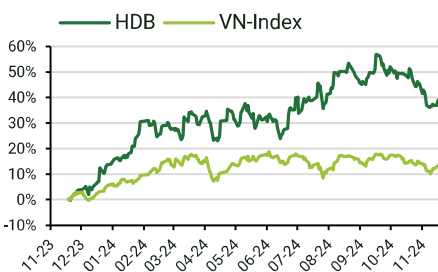
CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Công ty Cổ phần Sovico	14.27%
Phạm Văn Đẩu	4.31%
Nguyễn Thị Phương Thảo	3.72%
Khác	77.7%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	4,476
BVPS (VND)	17,610
Nợ/VCSH (x)	10.8
ROA (%)	2.1
ROE (%)	26.7
P/E	5.6
P/B	1.4
Tỷ suất cổ tức (%)	30%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU



SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Phát Triển Thành phố Hồ Chí Minh (HDB) có tiền thân là Ngân hàng Phát triển Nhà Thành phố Hồ Chí Minh được thành lập vào năm 1989. Ngân hàng hoạt động chính trong lĩnh vực huy động vốn và cho vay tín dụng. HDB lần lượt được niêm yết và giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ cuối năm 2017 và đầu năm 2018.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thảo Vy
vynguyen@phs.vn

CẬP NHẬT BUỔI GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ 27/11/2024

- Hoạt động tín dụng của HDB tăng trưởng vượt bậc, làm bộ phận cho tăng trưởng LNST ấn tượng trong 9M 2024, đồng thời hỗ trợ tỷ suất sinh lời trên VCSH (ROE) cao nhất toàn ngành. Chất lượng tài sản cải thiện khi tỷ lệ nợ xấu trên đà giảm.
- Chúng tôi kỳ vọng sang năm 2025, nền kinh tế khởi sắc nhờ sự cải thiện của tiêu dùng, hoạt động sản xuất kinh doanh trong nước và đầu tư công. HDB sẽ tiếp tục duy trì khả năng kiểm soát chất lượng tài sản và hoạt động tín dụng mạnh mẽ nhờ chiến lược mở rộng cho vay tại các đô thị loại II và chuyển đổi số quyết liệt.
- Với P/B dự phóng 2025 vào 1.3x, PHS duy trì khuyến nghị MUA đối với HDB với giá hợp lý là 33,600 đồng/cổ phiếu (tiềm năng tăng giá 33% so với giá hiện tại).

Kết quả kinh doanh 9M 2024

Dẫn đầu toàn ngành về hiệu suất sinh lời. Kết thúc 9M 2024, ROE của HDB đạt 26.7%, cải thiện 3.7% so với cuối năm 2023, cao nhất toàn ngành nhờ kết quả kinh doanh vượt trội. Lũy kế 9M 2024, LNST của HDB tăng trưởng ấn tượng 45%YoY lên 10 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 79% kế hoạch kinh doanh năm 2024, phù hợp với dự phóng của chúng tôi.

Kết quả kinh doanh tích cực đến từ sự tăng trưởng vượt trội của hoạt động tín dụng với thu nhập lãi thuần tăng mạnh 54%YoY lên 22.6 nghìn tỷ đồng, khi tăng trưởng tín dụng của HDB giữ vị trí á quân toàn ngành và đạt 16.6%YTD, cao hơn so với cùng kỳ (11.5%YTD). Nhờ được NHNN xếp loại cao, thực hiện các chương trình ưu đãi và việc nhận chuyển nhượng bắt buộc tổ chức tín dụng bắt buộc, HDB được NHNN phân bổ "room" tín dụng cao trong những năm qua. Mới đây, NHNN đã nới hạn mức tín dụng cho nhiều ngân hàng, chúng tôi ước tín tăng trưởng tín dụng năm 2024 có thể đạt 29.3%YTD.

Hơn nữa, thông qua việc khai thác cơ sở khách hàng tốt và tận dụng chuỗi cung ứng khách hàng nhờ các sáng kiến chuyển đổi số, HDB có được lợi thế trong tăng trưởng tín dụng. Cho vay khách hàng doanh nghiệp dẫn dắt tăng trưởng tín dụng với mức tăng 27.1%YTD, chiếm 59% dư nợ cho vay, tương đương 235 nghìn tỷ đồng.

Về dài hạn, HDB tập trung phát triển cho vay bán lẻ và tại các thành phố cấp 2 khi nhu cầu tín dụng tại các thành phố này vẫn còn nhiều và mức độ cạnh tranh tương đối thấp so với tại những thành phố cấp 1. Kết thúc 9M 2024, cho vay bán lẻ chiếm 35% dư nợ, tương đương 139 nghìn tỷ đồng (+4.2%YTD).

NIM mở rộng. Kết thúc 9M 2024, NIM của HDB tăng 1.15% so với cuối năm 2023 lên 6.13% nhờ lãi suất cho vay bình quân giảm chậm hơn so với lãi suất huy động tiền gửi bình quân. HDB là ngân hàng hiếm hoi duy trì đc NIM tăng trong bối cảnh NIM của nhiều NHTM chứng kiến sự sụt giảm.

Chất lượng tài sản cải thiện. Tỷ lệ Nợ xấu giảm 11 bps so với cuối năm 2023 còn 1.9%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì ở mức 66%. Số dư nợ xấu tăng 23%YTD lên 7.6 nghìn tỷ đồng, trong khi số dư nợ cần chú ý giảm 17%YTD còn 14.9 nghìn tỷ đồng. Nợ xấu tập trung chủ yếu ở mảng bán lẻ, chiếm 60% số dư nợ xấu, tương đương 4.5 nghìn tỷ đồng. Số dư nợ theo thông tư 02 dưới 1% dư nợ và đã được trích lập dự phòng đầy đủ.