

**Ngân hàng TMCP Phát triển Tp. Hồ Chí Minh (HSX: HDB)****MUA****Triển vọng lợi nhuận năm 2024 duy trì đà tăng trưởng tốt****Giá mục tiêu** 27.000 đồng**Upside** +17%

Giá hiện tại 23.000 đồng

Khoảng giá 52W 13.942 – 23.000

P/B 1,4x

EPS 2023 3.464

BVPS 31/12/2023 15.294

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Ngân hàng

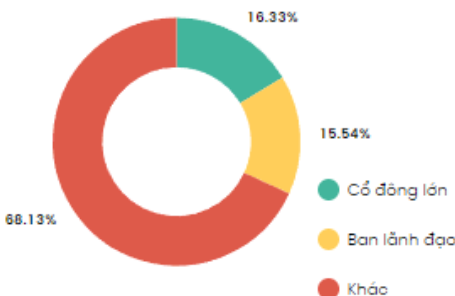
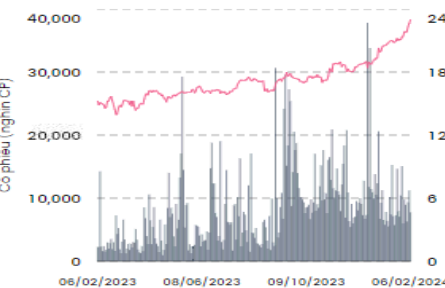
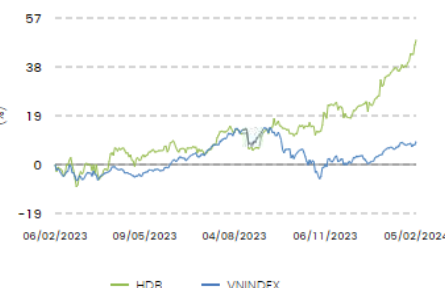
Vốn hóa 66.529 tỷ đồng

Vốn điều lệ 29.076 tỷ đồng

Thanh khoản TB 10 phiên 6.866.330 cp

Tổng tài sản 602.315 tỷ đồng

Vốn CSH 46.400 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông**Diễn biến giá****Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	Q4.2023	%yoy	2023	%yoy
Thu nhập lãi thuần	7.473	+52%	22.184	+23%
Tổng TN hoạt động	8.258	+41%	26.414	+20%
Chi phí dự phòng	1.242	+31%	4.268	+39%
Lợi nhuận trước thuế	4.385	+95%	13.017	+27%

Ngân hàng TMCP Phát triển Tp. Hồ Chí Minh (HDB) là một trong những ngân hàng có tốc độ tăng trưởng lợi nhuận tốt trong nhiều năm qua. Mới đây, ngân hàng vừa công bố BCTC Quý 4/2023 và nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các nội dung cập nhật như sau:

❖ **KQKD năm 2023 duy trì đà tăng trưởng nhờ tăng tín dụng cao và chất lượng tài sản được cải thiện.** HDB là một trong số ít những ngân hàng có kết quả kinh doanh cốt lõi tăng trưởng cao trong bối cảnh nền kinh tế khó khăn năm 2023. LNTT năm 2023 của HDB đạt 13.017 tỷ đồng (+27% yoy), trong đó LNTT Q4/2023 tăng trưởng vượt trội (4.385 tỷ đồng), gần 2 lần so với Q4/2022 do: (1) Tăng trưởng tín dụng đạt 31,2% - cao hơn nhiều so với bình quân ngành (13,7%); (2) Tỷ lệ NIM duy trì ở mức cao khoảng 5,0% nhờ đẩy mạnh cho vay phân khúc bán lẻ, BĐS và tài chính tiêu dùng; (3) Chất lượng tài sản được cải thiện sau khi nợ xấu đạt đỉnh vào Q3/2023 với tỷ lệ NPL tại ngày 31/12/2023 đạt 1,8% giảm đáng kể so với mức 2,3% cuối Quý 3.

❖ **Triển vọng lợi nhuận năm 2024 duy trì đà tăng trưởng tốt.** Chúng tôi kỳ vọng LNTT năm 2024 của HDB tiếp tục tăng trên 20% yoy với 2 động lực tăng trưởng chính như sau: (1) Tăng trưởng thu nhập dự kiến tăng tích cực hơn (+23% yoy) nhờ thu nhập lãi thuần và ngoài lãi tăng trưởng mạnh trên mặt bằng lãi suất thấp trong năm 2024; (2) Biên lãi ròng của HDB tăng về mức 5,0-5,2% với tỷ suất sinh lời ổn định nhờ tăng trưởng tín dụng được duy trì tốt và chi phí vốn dự kiến tiếp tục giảm (dưới mức 5%) được hỗ trợ bởi lãi suất huy động giảm mạnh, tỷ lệ CASA và LDR có nhiều dư địa mở rộng.

❖ **Kỳ vọng chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện nhằm giảm chi phí dự phòng.** Bước sang năm 2024 với triển vọng nền kinh tế phục hồi tốt hơn trong bối cảnh lãi suất thấp sẽ giúp giảm áp lực cho khách hàng trong việc thực hiện nghĩa vụ nợ. Điều này sẽ hỗ trợ tích cực cho HDB cắt giảm chi phí trích lập dự phòng trong năm khi tỷ lệ nợ xấu được duy trì ở mức thấp.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research đánh giá triển vọng KQKD năm 2024 của HDB duy trì đà tăng trưởng hai chữ số với cơ sở sau: (1) LNTT kỳ vọng tăng trên 20% yoy nhờ tăng trưởng tín dụng duy trì ở mức cao và tổng thu nhập hoạt động tăng khoảng 23%; (2) Biên lãi ròng tăng về mức 5,0-5,2% được hỗ trợ bởi chi phí vốn thấp và (3) Chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện trong bối cảnh lãi suất thấp. Hiện nay, cổ phiếu HDB có định giá P/B thấp hơn so với trung bình ngành 5 năm trở lại đây. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu HDB với giá mục tiêu **27.000 đồng/cp (upside 17%)**.

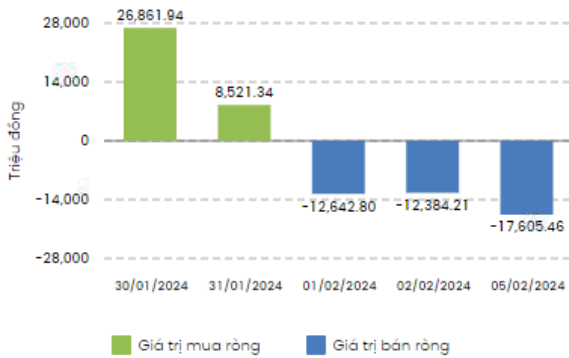


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, hiện nay giá cổ phiếu HDB tăng tích cực sau khi vượt đỉnh cũ tại ngưỡng giá 22.110 đồng/cp, xu hướng tăng trong trung và dài hạn của HDB vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn tiếp tục giao dịch trên đường MA50 điểm và đường MA20 vẫn tiếp tục hướng lên. Do đó, các nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng khi giá cổ phiếu về quanh ngưỡng hỗ trợ gần 22.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ nếu giá cổ phiếu vi phạm vùng 21.200 đồng/cp.



Giao dịch NĐTNN



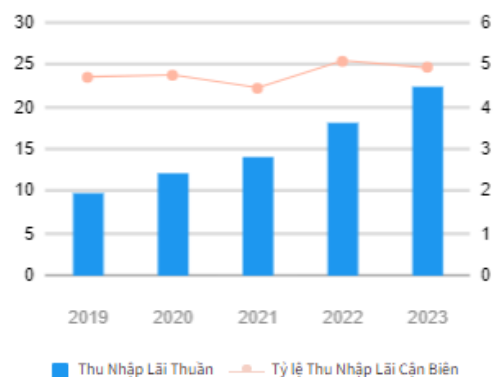
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, số 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

