

## NGÀNH NGÂN HÀNG

Sector rating: **Outperform**

Maintained

CVPT: **Trần Thị Hồng Nhung**

Tel: +8424 3573 0073 - Ext: 706

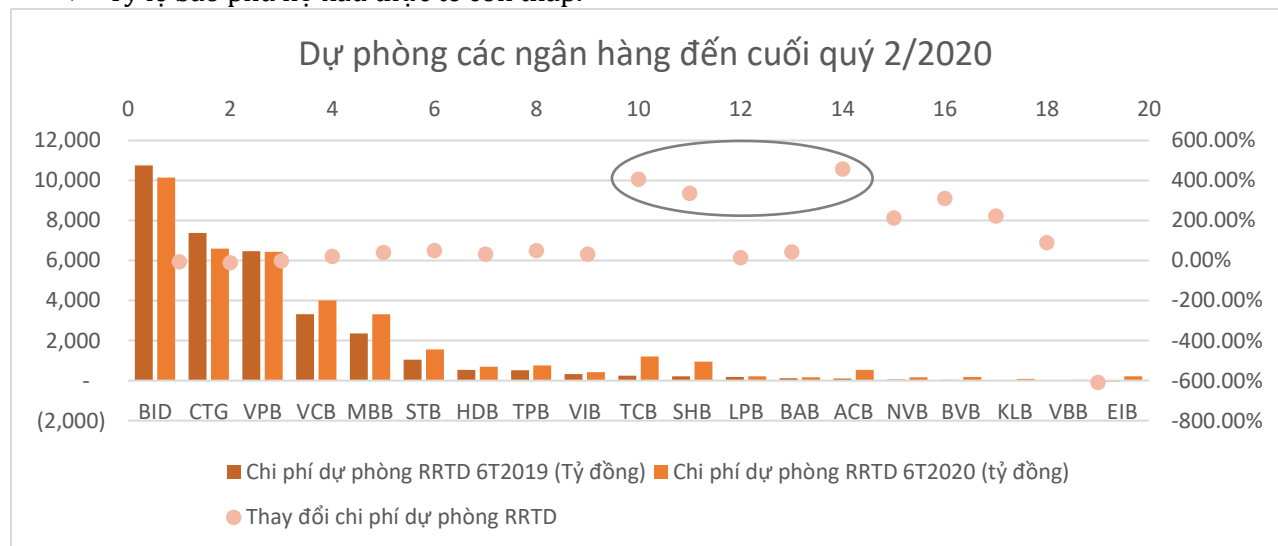
Email: [nhungtth@ivs.con.vn](mailto:nhungtth@ivs.con.vn)

### GÓC NHÌN: Dự phòng và diễn biến xử lý nợ xấu tại các ngân hàng nửa đầu năm 2020

Trong bối cảnh dịch Covid-19 có tác động tiêu cực lên chất lượng dư nợ, các ngân hàng trong hệ thống đã tích cực tăng trích lập dự phòng rủi ro tín dụng trong nửa đầu năm 2020.

Quan sát những vận động trong nhóm ngân hàng đến hết quý 2/2020, chúng tôi nhận thấy:

- ❖ Có sự phân hóa về tăng trưởng chi phí dự phòng rủi ro nợ xấu giữa nhóm ngân hàng TMCP có vốn nhà nước và nhóm NHTMCP tư nhân.
- ❖ Các ngân hàng đẩy mạnh xử lý nợ xấu nhằm giảm thiểu áp lực lên tỷ lệ NPL.
- ❖ Tỷ lệ bao phủ nợ xấu thực tế còn thấp.



Cụ thể:

#### Trích lập dự phòng và sử dụng dự phòng xử lý nợ xấu trong hệ thống:

##### - Nhóm NHTCM có vốn nhà nước (SOB):

- Hiện tại chỉ có VCB tăng chi phí dự phòng so với cùng kỳ năm 2019. Đáng chú ý, trong nửa đầu năm 2020, ngân hàng chưa sử dụng khoản trích lập nào để xử lý nợ xấu, do vậy, tỷ lệ nợ xấu cũng duy trì xu hướng tăng nhẹ từ đầu năm.
- Trong khi đó, dù không tăng chi phí dự phòng so với cùng kỳ năm 2019, BIDV và CTG những năm gần đây đang mạnh tay tái cấu trúc và xử lý dần nợ xấu trong bảng cân đối. Trong nửa đầu năm 2020, BIDV đã xử lý gần 4,500 tỷ đồng nợ xấu (-50%yoy). Trong khi đó, CTG -bắt đầu giai đoạn tái cấu trúc từ cuối năm 2018, cũng tích cực xử

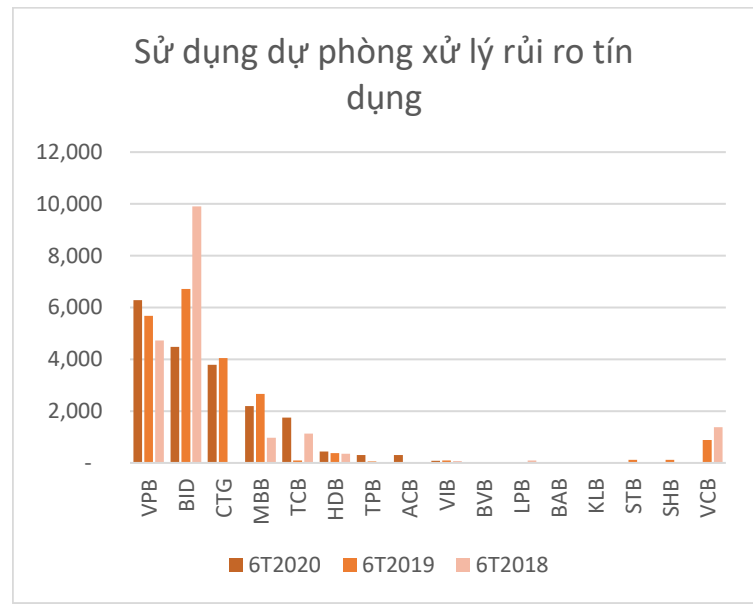
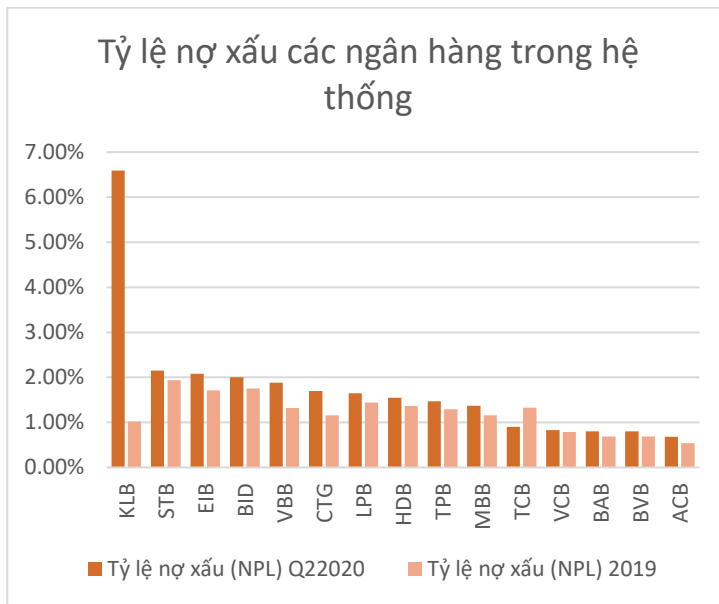
lý 3,787 tỷ đồng nợ xấu nửa đầu năm nay (thấp hơn con số 4,047 tỷ đồng cùng kỳ năm 2019).

#### - Nhóm TMCP Tư nhân

- Hầu hết các ngân hàng trong nhóm đều tăng chi phí dự phòng so với cùng kỳ năm 2019 (ngoại trừ EIB). Trong đó, TCB, SHB và ACB ghi nhận mức tăng chi phí dự phòng đột biến nửa đầu năm (3 đến 4 lần cùng kỳ năm 2019).

Liên quan đến xử lý nợ xấu, VPB và TCB là 2 ngân hàng có động thái đáng chú ý nhất:

- Trong kỳ, VPB đã sử dụng 6,284 tỷ đồng dự phòng cụ thể để xử lý nợ xấu, giúp tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng giảm từ 3.42% cuối năm 2019 còn 3.19% tại thời điểm cuối quý 2.
- TCB xử lý 1,746 tỷ đồng nợ xấu bằng dự phòng cụ thể, gấp gần 20 lần so với cùng kỳ năm 2019.



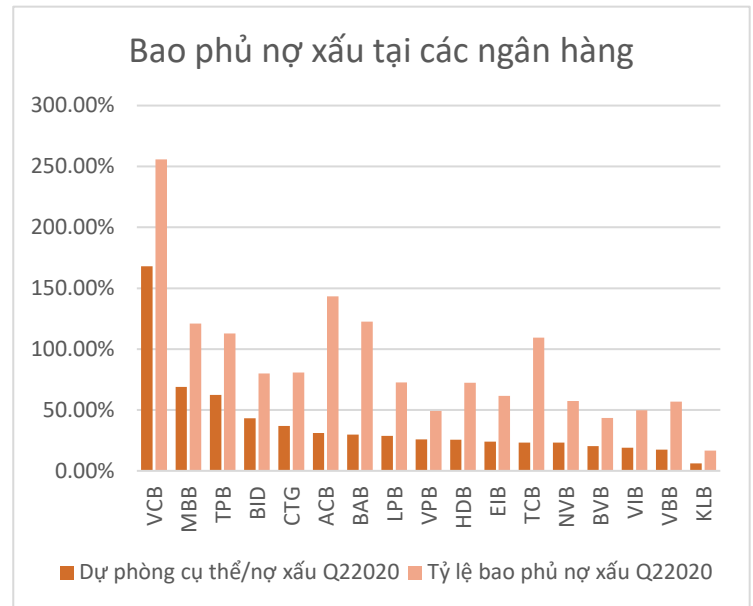
Nguồn: Fiinpro, IVS Research

#### Tỷ lệ bao phủ nợ xấu thực tế còn thấp

Thay vì sử dụng tỷ lệ bao phủ nợ xấu chung- (dự phòng chung+ dự phòng cụ thể)/nợ xấu để so sánh các ngân hàng, việc so sánh quy mô khoản mục **dự phòng cụ thể/nợ xấu** (khoản mục có thể trích lập để xử lý nợ xấu ngay trong kỳ) phản ánh chính xác hơn khả năng xử lý nợ xấu của các ngân hàng. Trên thực tế, các ngân hàng trong hệ thống còn duy trì tỷ lệ này tương đối thấp, chủ yếu khoảng 20%-30%.

Vietcombank hiện đứng đầu ngành và bỏ xa các ngân hàng còn lại về tỷ lệ trên. Ngay cả khi cộng dồn cả khoản mục 8,200 tỷ đồng dư nợ được giữ nguyên nhóm nợ (dư nợ tái cấu trúc theo thông tư 01, data ngân hàng công bố), tỷ lệ dự phòng cụ thể/(nợ xấu + nhóm nợ được tái cơ cấu) của ngân hàng vẫn duy trì trên 110%.

Xếp sau VCB, 2 ngân hàng khối tư nhân là MBB và TPB sở hữu tỷ lệ dự phòng cụ thể/nợ xấu ở mức cao khoảng 60%-70%. Đáng chú ý, sau khi bóc tách tỷ lệ bao phủ nợ xấu của ACB, chúng tôi nhận thấy mức tăng dự phòng của ngân hàng này chủ yếu lại nằm ở trích lập dự phòng chung trong khi khoản dự phòng cụ thể lại khá thấp so với nợ xấu của ngân hàng (31%).



Nguồn: Fiinpro, IVS Research

### NHẬN ĐỊNH VÀ KHUYẾN NGHỊ:

Chúng tôi cho rằng các ngân hàng sẽ tiếp tục duy trì quan điểm thận trọng bằng việc gia tăng trích lập dự phòng trong các quý tiếp theo. Đồng thời, động thái sử dụng dự phòng để xử lý nợ xấu sẽ duy trì góp phần đảm bảo được tỷ lệ nợ xấu không vượt ngưỡng mục tiêu sau khi các khoản dư nợ tái cơ cấu được chính thức phản ánh trong báo cáo tài chính.

Với kỳ vọng các ngân hàng Việt Nam sẽ tiếp tục kiểm soát và tích cực xử lý nợ xấu như phân tích nêu trên, cùng các yếu tố hỗ trợ như : khả năng kiểm soát tình hình dịch bệnh của Việt Nam, tín hiệu tích cực từ việc nghiên cứu thành công Vaccine ngừa Covid tại một số quốc gia, qua đó nâng cao triển vọng phục hồi của nền kinh tế sau dịch, chúng tôi **duy trì** khuyến nghị **“Outperform”** đối với ngành ngân hàng.

Một số cổ phiếu nằm trong danh mục khuyến nghị của IVS như sau: VCB (Nắm giữ), ACB (Mua), VPB (Mua), TCB (Tích lũy), CTG (Tích lũy), MBB (Nắm giữ).

**XẾP HẠNG CỔ PHIẾU**

 Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

 Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

**XẾP HẠNG NGÀNH**

 Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

 Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
<b>Khả quan</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém khả quan</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

**KHUYẾN CÁO**

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của người viết về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. IVS Securities không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu tổng thể của công ty, bao gồm doanh thu từ/trong số các đơn vị kinh doanh khác. IVS và cán bộ, giám đốc, nhân viên có thể có mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong tài liệu này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Báo cáo này đã được chuẩn bị trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. IVS không tuyên bố hay bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư tổ chức và khách hàng cá nhân của IVS tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng cho quốc gia nơi báo cáo này được phân phối không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện ủy quyền của IVS. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

## IVS RESEARCH &amp; INVESTMENT STRATEGY

Thành viên	Vị trí	Phụ trách	Email	Ext.
<b>Võ Thế Vinh</b>	Trưởng phòng	Phân tích & Chiến lược Đầu tư	<a href="mailto:vinhvt@ivs.com.vn">vinhvt@ivs.com.vn</a>	704
<b>Đỗ Trung Nguyên</b>	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	<a href="mailto:nguyendt@ivs.com.vn">nguyendt@ivs.com.vn</a>	703
<b>Trần Thị Hồng Nhung</b>	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	<a href="mailto:nhungth@ivs.com.vn">nhungth@ivs.com.vn</a>	706
<b>Đình Quang Đạt</b>	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	<a href="mailto:datdq@ivs.com.vn">datdq@ivs.com.vn</a>	
<b>Phí Công Linh</b>	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	<a href="mailto:linhpc@ivs.com.vn">linhpc@ivs.com.vn</a>	709

 CÔNG TY CHỨNG KHOÁN  
ĐẦU TƯ VIỆT NAM

## LIÊN HỆ

 TRỤ SỞ CHÍNH  
HÀ NỘI

 CHI NHÁNH  
TP. HCM

 VIETNAM INVESTMENT  
SECURITIES COMPANY

 Điện thoại tư vấn:  
(024) 35.730.073

 Điện thoại đặt lệnh:  
(024) 35.779.999

 Email: [ivs@ivs.com.vn](mailto:ivs@ivs.com.vn)

Website:

[www.ivs.com.vn](http://www.ivs.com.vn)

 P9-10, tầng 1,  
Charmvit Tower, 117  
Trần Duy Hưng, Hà  
Nội

 Điện thoại:  
(024) 35.730.073

Fax: (024) 35.730.088

 Lầu 4, Số 2 BIS, Công  
Trường Quốc Tế, P. 6,  
Q.3, Tp.HCM

 Điện thoại:  
(028) 38.239.966

Fax: (028) 38.239.696