



越南银行业

2022年第一季度后的更新报告：中性

企业分析组——国泰君安（越南）
2022年5月

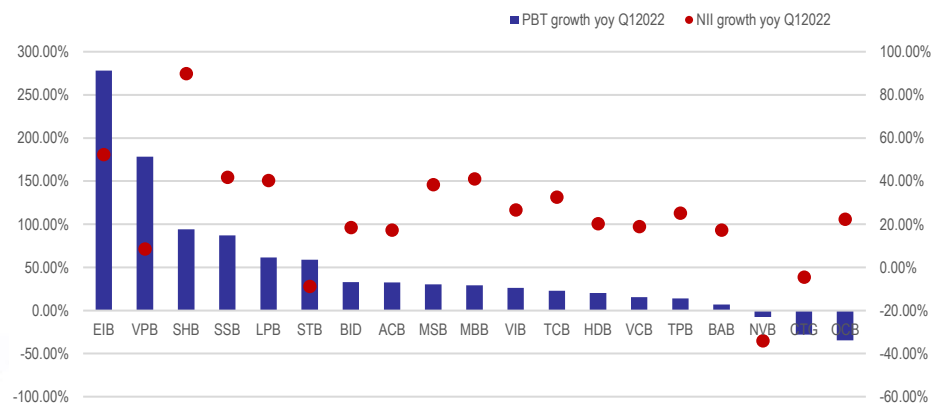
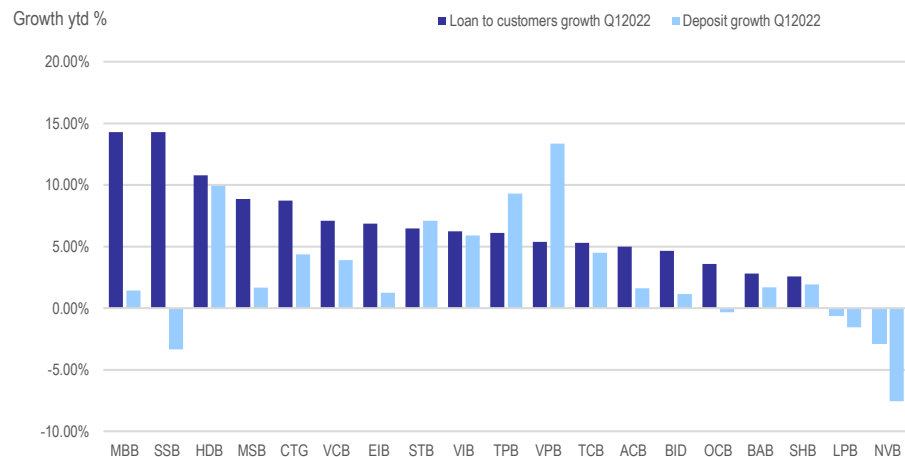


主要内容

- ❑ 信贷恢复如期。截止2022年第一季度，全经济体的信贷增长达5.04%。
- ❑ 随着全球的趋势，贷款利率和募资利率上升。
- ❑ 利率的上升对各银行造成不同影响。私人股份商业银行的净息差NIM仍稳定，代表为MBB、TCB等龙头银行。MSB、VPB的净息差NIM也上涨。
- ❑ 由于VPB、EIB利润突出，上市银行组的平均利润同比增长48%。增长平均水平为25%-30%。
- ❑ 不良贷款风险不再是令人担忧的问题。相反，各商业银行正加大处理不良贷款力度，将重组贷款纳入资产负债表。
- ❑ 投资建议：继续集中于具有积极故事以及经营活动健康的企业：VPB（定向发行股票、利润突出、成功获取国际银团贷款）；MBB（数字转移所带来的突出利润、受让信用机构等）。另外，快速增长的OCB、MSB、VIB等中等规模银行也令人注意。



利率上升导致净利润率略降，不良贷款NPL略增

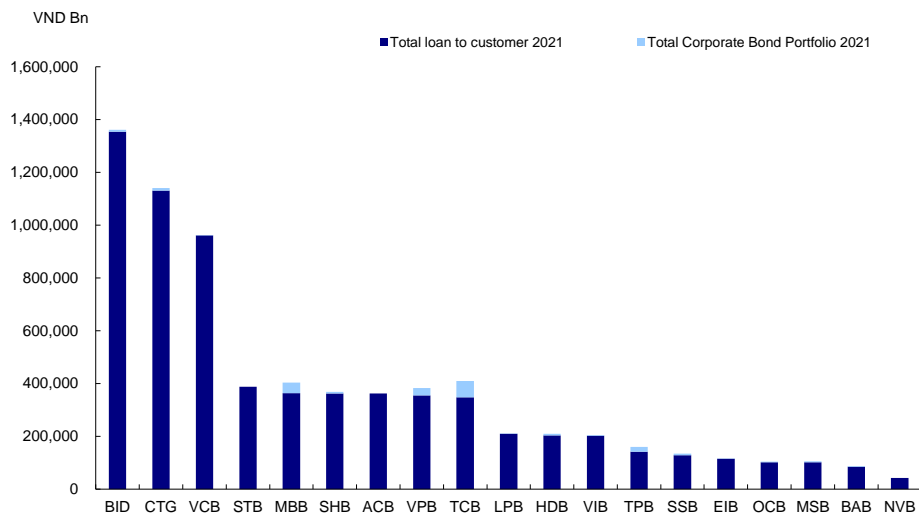


Source: Fiinpro, GTJAVN

- ✓ 2022年第一季度，大部分银行的净息差NIM均略降。反之，VPB、MSB等一些银行的NIM仍呈现增长走势。旁边的数字是最近4个季度的总和，其受2021年第二季度和第三季度负面业绩的影响而下降。
- ✓ 第一季度，加大处理不良贷款以及计提准备金力度。准备金费用和资产负债表中的不良贷款率已反映出信贷重组余额的一部分。
- ✓ 各银行正积极处理不良贷款，提升资本缓冲。未来几个季度，各银行将推动收回不良贷款行为，其将对净利息收入和从收回不良贷款带来的收入产生积极影响。在疫情受控和2022年6月允许重组信贷的期限临近的情况下，没有新的重组贷款余额。



央行在企业债券发行和房地产贷款方面的强硬举措

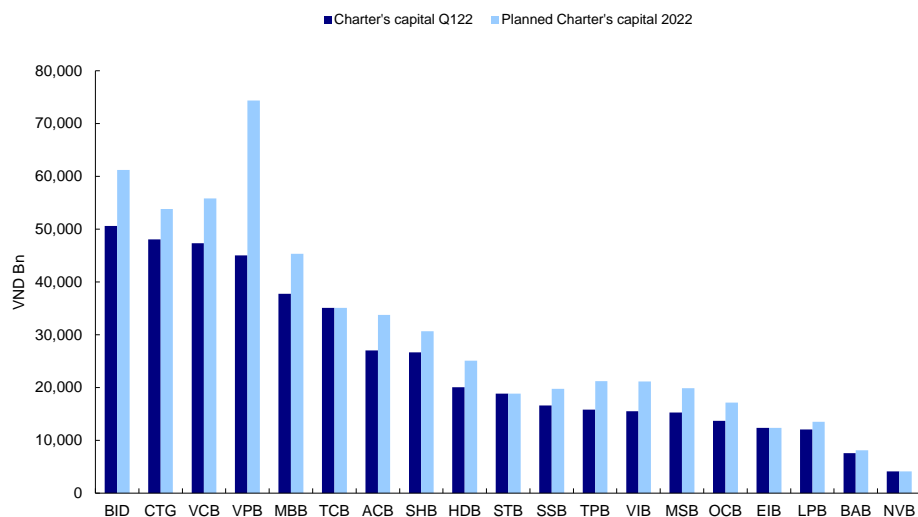


Source: banks, Fiinpro, GTJAVN

- ✓ 16/2021/TT-NHNN的通知以及2022年第一季度关于企业发行债券的监管和整改行为的若干事件将使企业债券市场在短期内有所放缓。然而，长期来看，提高市场的透明度和减少系统风险行为将对市场产生积极影响。
- ✓ 系统中的大部分银行均不受第一季度里关于债券事件的影响。然而，向房地产企业的贷款业务将有所放缓，从此，其将对房地产项目的展开进度产生间接影响。而这就是银行中占比较高的个人买房贷款（抵押贷款）的动力增长前提。



股东大会亮点及2022年行业展望



- 大部分私人股份商业银行组合设定利润增长25%-30%的计划。国有银行组合利润增长计划谦虚。然而，其仍有望出现突出利润迹象。
- 各银行继续通过发行股票派息进行增资。另外，VPB、OCB、BIDV、MBB等银行也正展开定向发行股票计划。
- VCB、MBB 强制受让弱信用机构，VPB在审查受让过程中。受让弱信用机构事宜影响到银行经营活动的两个方面：一方面是为了辅助重组，一部分利润和人力资源将转移到弱信用机构。另一方面央行将支持金融资源，同时为MBB或VCB设置特殊机制，具体是信贷增长限额高于行业平均水平，为上述银行创造更大增长空间。MBB是从上述信息中受益更大的银行。
- 股份商业银行组合（MBB、VPB、OCB、MSB）的利润有望增长良好。另外，今年若签署独家保险合同，LPB和HDB可期待创造突出。

Source: Fiinpro, GTJAVN



2022年第一季度上市银行的经营业绩

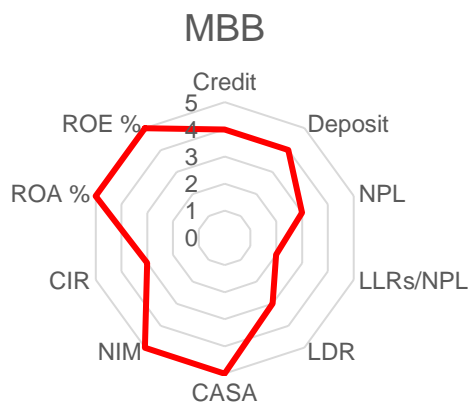
Ticker	Name	Exchange	Loan to customers Q12022 (VND bn)	PBT Q12022 (VND bn)
ACB	Asia Bank	HOSE	379,983	4,114
BID	BIDV	HOSE	1,417,854	4,514
CTG	VietinBank	HOSE	1,229,579	5,822
EIB	Eximbank	HOSE	122,553	809
HDB	HDBank	HOSE	225,154	2,528
LPB	LienViet Post Bank	HOSE	207,749	1,795
MBB	MBBank	HOSE	415,549	5,910
MSB	MSB Bank	HOSE	110,579	1,495
OCB	Orient Bank	HOSE	105,716	836
SHB	SHB	HOSE	371,787	3,227
SSB	SeABank	HOSE	145,837	1,306
STB	Sacombank	HOSE	413,028	1,589
TCB	Techcombank	HOSE	365,743	6,785
TPB	Tien Phong Bank	HOSE	149,875	1,623
VCB	Vietcombank	HOSE	1,028,900	9,950
VIB	VIBBank	HOSE	214,119	2,279
VPB	VPBank	HOSE	374,457	11,146
BAB	North Asia Bank	HNX	86,980	246
NVB	Citizen Bank	HNX	40,421	25

Source: Fiinpro, GTJAVN



2022年第一季度经营业绩的更新





越南军队股份商业银行 (MBB) ——接收信用机构的强制转让

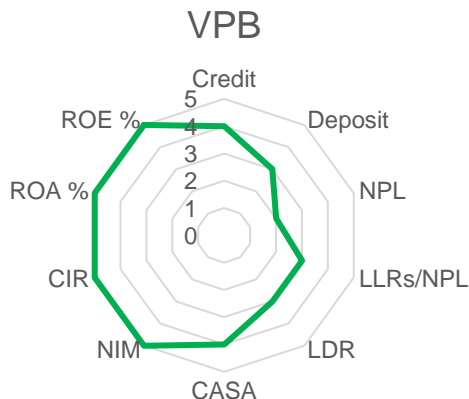
2022年第一季度经营业绩的更新

- 2022年第一季度，信贷余额猛增14.3%。税前利润增长29%。贷款、服务、外汇、证券等业务均同步增长。
- 今年，MBB接收一个信用机构的强制转让但不与MBB合并财务报告。因此，其不影响MBB的财务指标和资本安全。与此同时，MBB有可能获取高于其他银行的信贷增长限额，符合于该行增长需求（约为30%-35%），为该行创造良好增长动力。
- 在2022年股东大会中，为了增资，该行决定在今年内发行股票并以20%的比例进行派息，按2021年的批准向Vettel定向发行股票以及出售6500万只新股。

流通股数 (百万)	3,778.32
市值 (十亿越盾)	110,327
三个月平均成交里 ('000)	13,902
52周最高/最低价(越盾)	34,900 / 21926



越南盛旺银行 (VPB) —— 增资和许多有望的故事

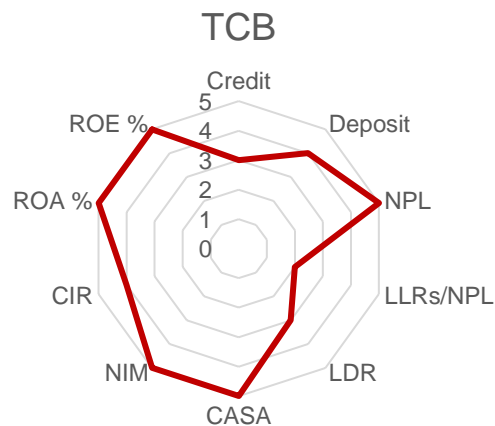


2022年第一季度经营业绩的更新

- 2022年第一季度，由于与AIA独家保险合同所带来的预付费，VPB的利润突出，使该行的税前利润PBT达11万亿越盾，同比增长178%。
- 另外，经营活动有所改善，尤其是总行，让净息差NIM到第一季度底增长8.6%。
- 2022年4月份，VPB已成功获取总额为6亿美元的银团贷款。VPB设定在国际市场上募集总额超过10亿美元的资金，为COF下降做好前提。
- 第三季度向外国投资者定向发行股票的计划已完结，为该行的内在产生积极影响。

流通股数 (百万)	4,445.47
市值 (十亿越盾)	161,815
三个月平均成交里 ('000)	18,573
52周最高/最低价 (越盾)	41,050 / 31,222





Techcombank (TCB) —— 继续保留利润，不增资

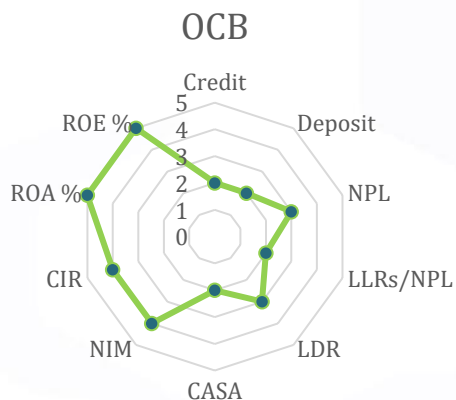
2022年第一季度经营业绩的更新：

- 截止2022年第一季度，TCB的经营业绩继续保持良好的，净息差NIM、CASA稳定，在行业中排在前列。第一季度，信贷增长达7.9%，税前利润PBT同比增长23%。
- 第一季度底，不良贷款率为0.7%，不良贷款覆盖率为160.8%。重组贷款余额继续降至1.6万亿越盾。
- 今年，TCB继续保留利润以投资于业务发展，还没派息和没有增资计划。

流通股数 (百万)	3,510.92
市值 (十亿越盾)	150,267
三个月平均成交里('000)	8,074
52周最高/最低价(越盾)	58600 / 38,850



东方银行 (OCB) —— 短期内受到影响



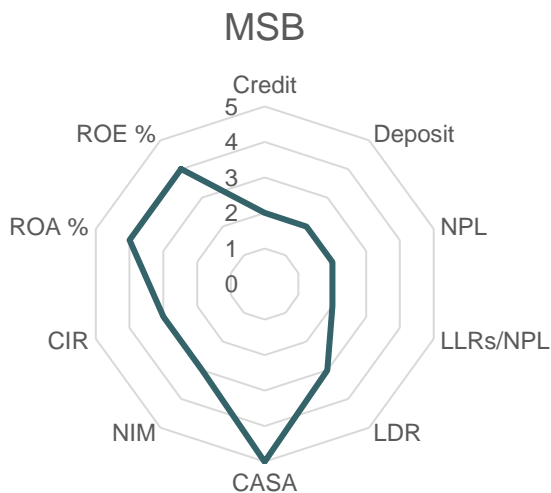
2022年第一季度经营业绩的更新:

- 截止2022年第一季度底, 该行的信贷余额增长6%, 由于从证券经营活动带来的收入同比大降70%以及运营费用和信贷风险拨备费用提升, 税前利润达8360亿越盾, 同比大降34%。
- 不良贷款率保持在1%。
- 该行正展开定向发行股票计划, 预期在今年中完毕。
- OCB设定2022年的目标为利润增长30%、信贷增长25%。然而, 该行的领导部门表示, FLC和“大南”事件对OCB的未来信贷计划产生一定的影响。对于FLC 1.8万亿越盾的贷款, 2022年4月份, OCB已收回1.5万亿越盾左右。各贷款款项都有抵押财产, 对该行没有产生过于严重的风险。

流通股数 (百万)	1,369.88
市值 (十亿越盾)	31,644
三个月平均成交里 ('000)	2,382
52周最高/最低价 (越盾)	31,700 / 18,200



航海银行 (MSB) —— 保持第一季度的增长动力



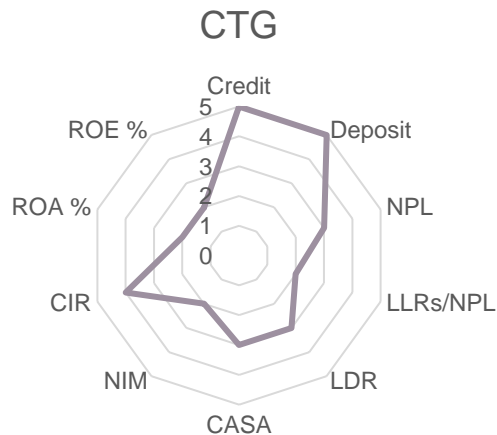
2022年第一季度经营业绩的更新:

- 截止2022年第一季度底, 该行的信贷余额增长9%, 净利息收入同比增长38%, 服务收入增长良好, 税前利润PBT达近1.5万亿越盾, 同比增长30%。
- MSB正谈判出售FCCOM, 利润有望记录1.5-2万亿越盾。
- 该行设定的目标为税前利润达6.8万亿越盾, 与2021年增近34%, 总资产达233万亿越盾, 比去年增逾14%。该行信贷的增长预期为25%左右(其取决于央行的批准)。MSB的股东大会已通过增资计划。据此, MSB将在今年发行新股并以30%的比例进行派息。

流通股数 (百万)	1,527.5
市值 (十亿越盾)	34,674
三个月平均成交里 ('000)	4,440.53
52周最高/最低价(越盾)	29,050 / 16,150



越南工商银行 (CTG) ——提升拨备费用使利润下降



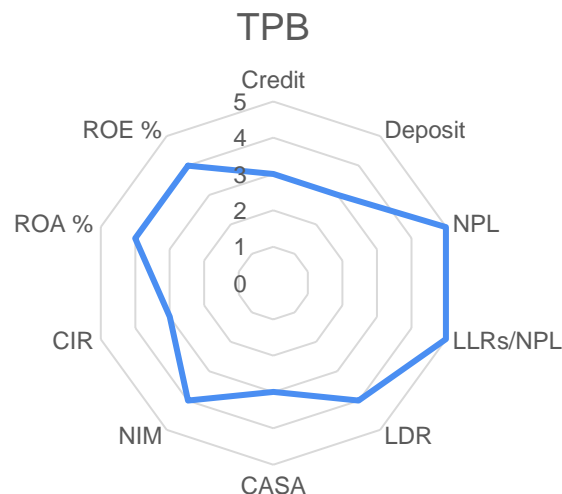
2022年第一季度经营业绩的更新:

- 客户贷款增长良好，从今年至今增长8.76%。然而，利率上升使该行的净息差NIM下降，净利息收入同比下降4.6%。与Manulife独家保险合同带来的预付费尚未记账。与此同时，信用风险拨备费用增加两倍，使该行的税前利润同比下降28%。
- CTG正谈判出售Vietinbank Leasing。
- 该行预期在今年增加12%资本。

流通股数 (百万)	4,805.75
市值 (十亿越盾)	132,158.14
三个月平均成交里 ('000)	7,050.48
52周最高/最低价(越盾)	42,535/ 25,500



越南先锋股份商业银行 (TPB)



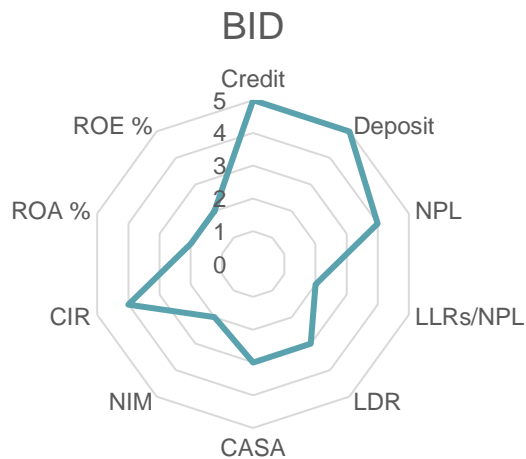
2022年第一季度经营业绩的更新

- 信贷余额达178万亿越盾，从今年至今增长11%，在行业中排名第一。TPB的净利息收入增长良好，同比增长30%。然而，运营费用和信贷风险拨备费用猛增，使该行的税前利润只同比增长14.1%。
- 不良贷款率控制良好，保持在1%之下。
- TPB设定税前利润达8.2万亿越盾的目标，在2022年增长36%。该行也预期通过股票进行派息并通过发行员工股权激励ESOP进行增加34%资本。

流通股数 (百万)	1,581.76
市值 (十亿越盾)	52,593.37
三个月平均成交里 ('000)	5,084.78
52周最高/最低价(越盾)	44,000 / 19,900



越南投资发展股份商业银行 (BID)



2022年第一季度经营业绩的更新:

- 信贷余额达1,430万亿越盾,从今年至今增长4.7%。净利息收入同比增长19.3%。费用收入同比下降14%,外汇收入同比增长53%。2022年第一季度该行的总利润达3.358万亿越盾,同比增长36%。
- BID仍是行业中总资产最大的银行。不良贷款率在1%之上。
- BID设定的目标为税前利润达20.6万亿越盾,同比增长53%。另外,该行也设定增资计划。其包括发行新股旨在以12%的比例进行派息和以9%的比例定向发行股票。

流通股数 (百万)	5,058.52
市值 (十亿越盾)	188,430.01
三个月平均成交里 ('000)	2,528.1
52周最高/最低价(越盾)	49,950/ 30,000





股票排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN - Index

投资期: 6-18个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比, 平均行业利润率大于5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比, 平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比, 平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观





GTJA 证券投资顾问和分析部门

成员	职位	负责	Email	Ext.
武世荣	主管	分析 & 投资策略	vinhvt@gtjas.com.vn	701
杜中元	副主管	副主管	nguyendt@gtjas.com.vn	702
陈氏红绒	专员	银行业分析	nhungtth@gtjas.com.vn	703
丁光达	高级专员	消费行业分析	datdq@gtjas.com.vn	222
费公灵	高级专员	房地产行业分析	linhpc@gtjas.com.vn	704
陈氏妙庆	助理	翻译	khanhttd@gtjas.com.vn	705

联系方式	河内总部	胡志明分公司
咨询电话: (024) 35. 730. 073	河内市纸桥区陈维兴路 117 号 Charm Vit 大厦一楼	胡志明市第三郡国际工厂路第二号 BIS 三楼
挂单电话: (024) 35. 779. 999	电话: (024) 35. 730. 073	电话: (028) 38. 239. 966
Email: info@gtjas.com.vn	传真: (024) 35. 730. 088	传真: (028) 38. 239. 696
Website: www.gtjai.com.vn		





免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。

