



# NGÀNH NGÂN HÀNG

Cập nhật Q2/2022: **Trung Lập**

Equity research team\_ Guotai Junan Việt Nam  
08/ 2022



## NỘI DUNG CHÍNH

- ❑ Tín dụng nhanh chóng chạm hạn mức tăng trưởng trong những tháng đầu quý 2 với tốc độ tăng trưởng tín dụng toàn ngành đạt 9.35%ytd. Nới room tín dụng từ SBV được kỳ vọng tại thời điểm cuối Q3 sẽ hỗ trợ mức tăng trưởng kỳ vọng toàn ngành ở ngưỡng 14%-15%.
- ❑ Lãi suất tăng tạo áp lực lên chi phí huy động của các ngân hàng. NIM của nhóm ngân hàng lớn hạ nhiệt trong khi nhóm quy mô tầm trung kiểm soát chi phí huy động hiệu quả hơn giúp NIM tăng nửa đầu năm. Chúng tôi kỳ vọng NIM các ngân hàng sẽ đi ngang trong nửa cuối năm nhờ các chính sách cơ cấu danh mục linh động và chủ động cân đối nguôn vốn của các nhà băng.
- ❑ Lợi nhuận trung bình toàn nhóm ngân hàng niêm yết tăng trưởng 32% trong nửa đầu năm. Nền thấp quý 3 năm ngoái có thể sẽ tạo tiền đề tăng trưởng tốt trong năm nay với nhiều ngân hàng. Do vậy, bất chấp một số cản lực, PBT trung bình các ngân hàng có thể vẫn tăng tốt 25%-30% trong nửa cuối năm nay.
- ❑ Nợ xấu được kiểm soát tốt trong nửa đầu năm và dự kiến sẽ đi ngang.
- ❑ Trong nửa cuối năm, vẫn còn một số câu chuyện tăng vốn tạo sóng tăng ngắn hạn của các cổ phiếu ngành ngân hàng (VPB, OCB, MBB, HDB...). Một số ngân hàng có kế hoạch phát hành riêng lẻ như (VPB, BID, LPB, OCB).

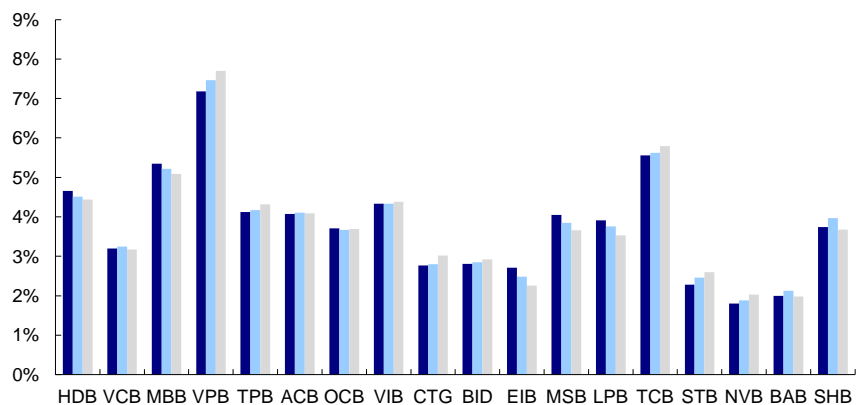
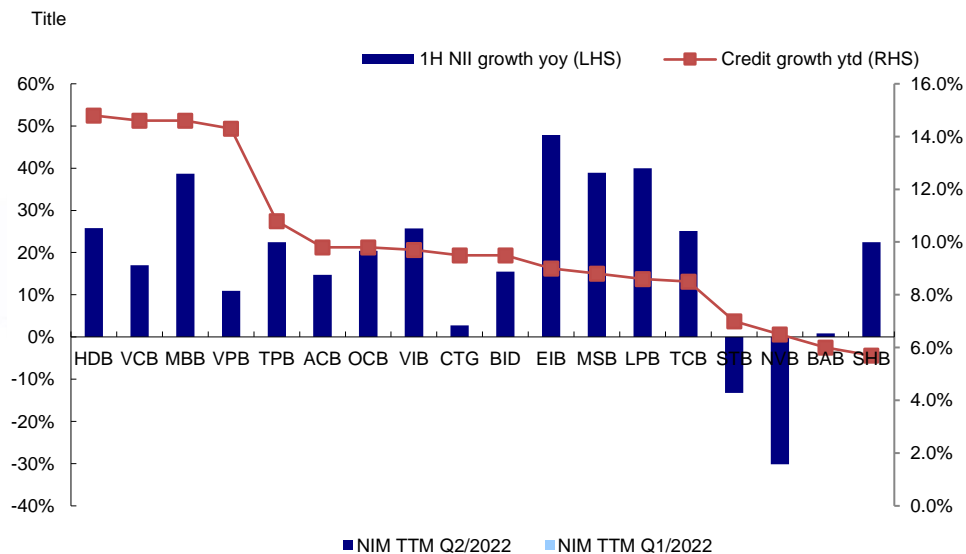




## KẾT QUẢ KINH DOANH 1H2022



## Biên lãi thuần tiếp tục chịu áp lực bởi nền lãi suất huy động tăng



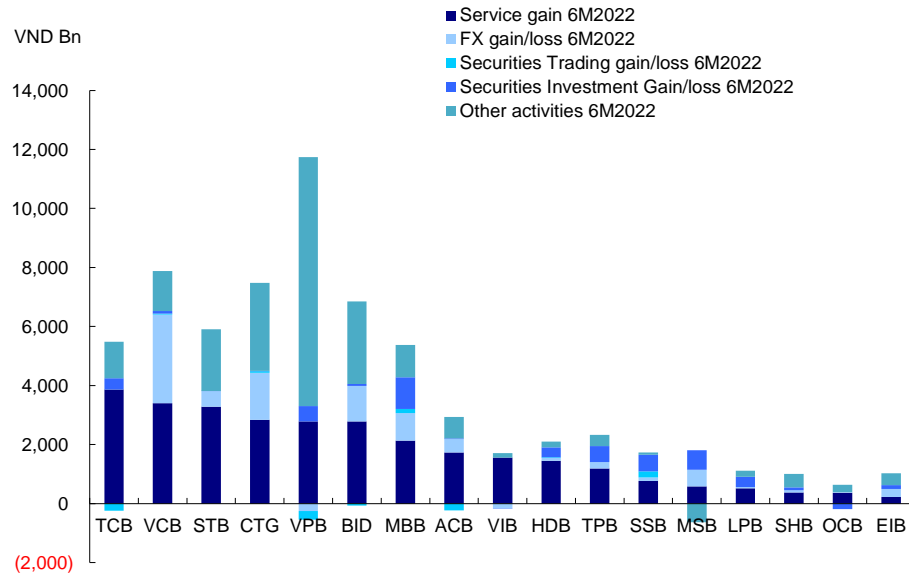
Source: Fiinpro, GTJAVN

- ✓ NIM của nhiều ngân hàng tiếp tục giảm so với cuối quý 1, cho thấy áp lực từ nền lãi suất huy động tăng.
- ✓ Tuy nhiên vẫn có một số cái tên sáng duy trì được NIM tăng trong Q2 (nhóm ngân hàng quy mô tầm trung OCB, MSB, HDB) và MBB là ngân hàng lớn duy nhất có NIM tăng.
- ✓ NII cũng chịu áp lực do các ngân hàng hầu hết đã dùng hết room tín dụng ngay từ thời điểm cuối quý 1, đầu quý 2. Việc tái cơ cấu lại danh mục là giải pháp thiết thực nhất các nhà băng có thể đưa ra để duy trì lợi nhuận.





## Thu nhập ngoài lãi nhiều biến động



Source: Fiinpro, GTJAVN

Thu nhập ngoài lãi nhóm ngân hàng niêm yết tăng 25%yoy. Trong đó, thu nhập từ hoạt động dịch vụ tăng trưởng trung bình 21%.

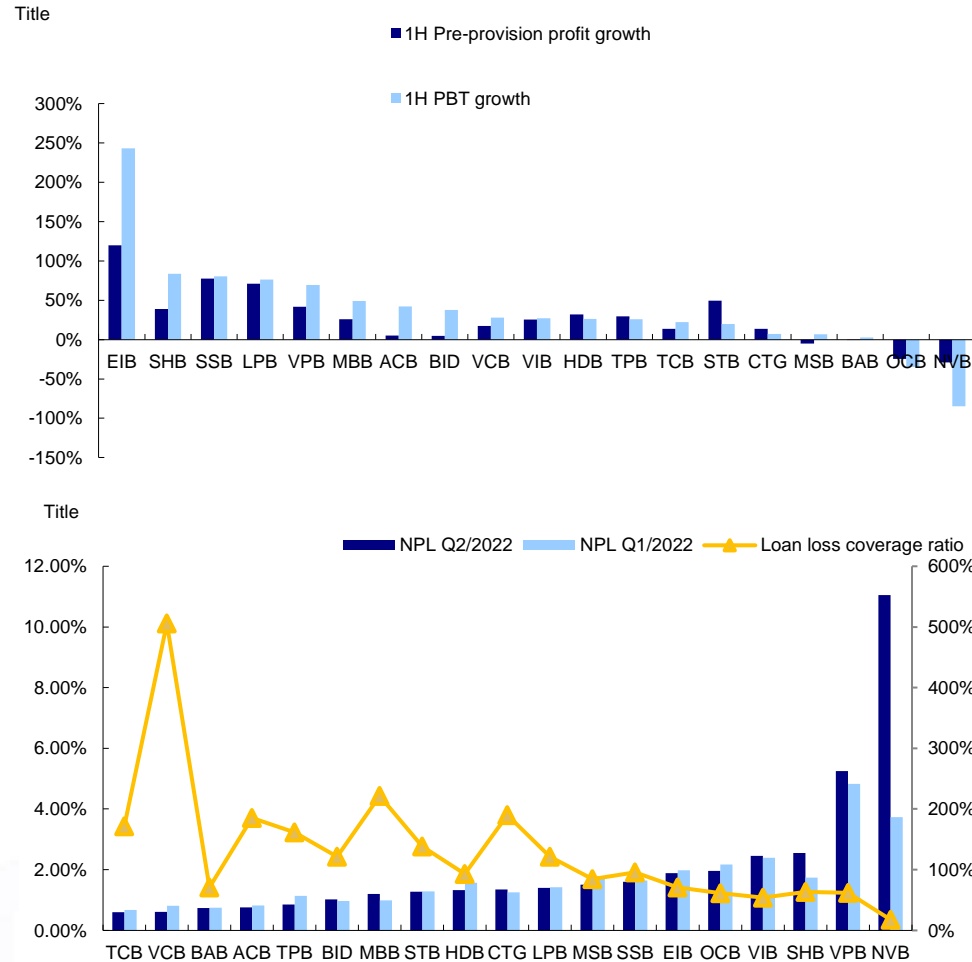
Ngoài khoản thu bất thường upfront fee tại VPB, thu từ thu hồi và xử lý nợ xấu giúp cho thu nhập khác của các ngân hàng tăng đột biến so với cùng kỳ năm ngoái.

Thị trường chứng khoán suy yếu cũng diễn biến bất lợi về mặt lãi suất khiến thu từ hoạt động đầu tư chứng khoán giảm mạnh, thậm chí nhiều ngân hàng ghi nhận lỗ kinh doanh chứng khoán và quá đó kéo lùi lợi nhuận ngoài lãi của các ngân hàng.





## Nợ xấu hệ thống trong tầm kiểm soát



Source: Fiinpro, GTJAVN

- ✓ Chất lượng tài sản của hệ thống tiếp tục được duy trì ở mức tốt. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu vẫn đang ở trên đỉnh lịch sử.
- ✓ Dư nợ tái cơ cấu của nhiều ngân hàng đang được giảm dần. Bên cạnh đó, thu nhập từ xử lý nợ xấu và hoàn nhập dự phòng cũng góp phần không nhỏ cho mức tăng trưởng lợi nhuận vượt trội của nhiều ngân hàng trong quý 2.
- ✓ Nợ tái cơ cấu hiển thị dần trên nợ xấu nội bảng.





## TRIỂN VỌNG KINH DOANH- OUTLOOK 2H2022





## Mong chờ gì ở nhóm cổ phiếu ngân hàng nửa cuối năm?

### Chuyển động chính của ngành

- Nói room tín dụng là chuyện sớm muộn. Dù diễn ra chậm hơn so với kỳ vọng nhưng nói room tín dụng sẽ giúp các ngân hàng kịp thời đạt được kế hoạch kinh doanh trong năm nay. Mức tăng trưởng mục tiêu toàn ngành không đổi ở khoảng 14%-15% là căn cứ cho tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trung bình 30% cho cả năm 2022.
- Huy động tăng chậm ở nhiều ngân hàng là động thái chủ động để cân đối chi phí so với room tín dụng bị hạn chế của nhiều nhà băng. Sự chủ động cân đối tín dụng và huy động sẽ giúp mặt bằng **NIM đi ngang** trong nửa cuối năm.
- Sẽ khó xảy ra việc đua lãi suất huy động để đáp ứng tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn (tỷ lệ 34%, áp dụng từ 1/10/2022) khi hầu hết các ngân hàng trong hệ thống đã đưa tỷ lệ này về ngưỡng an toàn tại thời điểm cuối quý 2. Tuy nhiên về mặt dài hạn, cân đối huy động và cho vay vẫn là bài toán lớn cho ngân hàng khi cho vay hiện nay vẫn tập trung vào phân khúc BĐS và các khoản vay dài hạn trọng khi tiền gửi tập trung ở kỳ hạn ngắn là đặc tính riêng tại thị trường Việt Nam.
- **Lợi ích từ gói hỗ trợ lãi suất 2% còn chưa rõ ràng.** Theo thống kê của NHNN, số dư nợ giải ngân đến giữa tháng 8 theo chương trình này là hơn 4,100 tỷ đồng (tương ứng lãi suất hỗ trợ hơn 1 tỉ đồng). Trong đó, theo chia sẻ từ BIDV, số dư nợ giải ngân của ngân hàng là khoảng 3,800 tỷ đồng vào hồi đầu tháng 8.

**Câu chuyện riêng:** bên cạnh câu chuyện chung của ngành, nhiều ngân hàng sở hữu những câu chuyện riêng lẻ như VPB với thu nhập bất thường từ bảo hiểm đã giúp lợi nhuận nhà băng này bứt phá hay HDB, VCB, MBB với thông tin sẽ nhận được ưu đãi về chính sách nhờ việc tham gia vào tái cơ cấu các tổ chức tín dụng.

Nhìn xa hơn thì thị trường kém bất lợi đã đẩy lùi kế hoạch phát hành riêng lẻ của nhiều ngân hàng. Tuy nhiên, áp lực tăng vốn sẽ đẩy mạnh lộ trình tăng vốn của các ngân hàng. Một số ngân hàng có kế hoạch điển hình như BID, VPB, LPB, OCB.







## Các ngân hàng tăng vốn và phát hành riêng lẻ

Mã CK	Tên	Sàn	Tỷ lệ trả cổ tức bằng cổ phiếu	Ngày đăng ký cuối cùng	Kế hoạch phát hành riêng lẻ
ACB	Ngân hàng Á Châu	HOSE	25.00%	6/3/2022	
BAB	Ngân hàng Bắc Á	HNX	8.00%	7/6/2022	
BID	BIDV	HOSE	12.00%	Q3-4/2022	X
CTG	VietinBank	HOSE	11.85%	Q3-4/2022	
EIB	Eximbank	HOSE	20.00%	Q3-4/2022	
HDB	HDBank	HOSE	25.00%	Q3-4/2022	
LPB	LienViet Post Bank	HOSE	15.00%	Q3-4/2022	X
MBB	MBBank	HOSE	20.00%	23/8/2022	
MSB	MSB Bank	HOSE	25%	Q3-4/2022	
NVB	Ngân hàng Quốc Dân	HNX	0%		
OCB	Ngân hàng Phương Đông	HOSE	30%	Q3-4/2022	X
SHB	SHB	HOSE	15.00%	Q3-4/2022	X
SSB	SeABank	HOSE	12.74%	6/17/2022	
STB	Sacombank	HOSE	0%		
TCB	Techcombank	HOSE	0%		
TPB	Ngân hàng Tiên Phong	HOSE	0%		
VCB	Vietcombank	HOSE	18.10%	Q3-4/2022	
VIB	VIBBank	HOSE	35%	May-22	
VPB	VPBank	HOSE	50%	Q4/2022	X





## XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**.

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Định nghĩa</b>
<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**

<b>Xếp loại</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Vượt trội</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 hiệu quả</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực





## KHUYẾN CÁO/DISCLAIMER

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới 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 của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia 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. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản 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 có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.





## GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & 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@gtjas.com.vn">vinhvt@gtjas.com.vn</a>	701
<b>Đỗ Trung Nguyên</b>	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	<a href="mailto:nguyendt@gtjas.com.vn">nguyendt@gtjas.com.vn</a>	702
<b>Trần Thị Hồng Nhung</b>	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	<a href="mailto:nhungtth@gtjas.com.vn">nhungtth@gtjas.com.vn</a>	703
<b>Đình Quang Đạt</b>	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	<a href="mailto:datdq@gtjas.com.vn">datdq@gtjas.com.vn</a>	222
<b>Phí Công Linh</b>	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	<a href="mailto:linhpc@gtjas.com.vn">linhpc@gtjas.com.vn</a>	704
<b>Trần Thị Diệu Khánh</b>	Trợ Lý	Phiên Dịch	<a href="mailto:khanhttd@gtjas.com.vn">khanhttd@gtjas.com.vn</a>	705





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower	Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

