



## BÁO CÁO NGÀNH NGÂN HÀNG

# Cập nhật ảnh hưởng của quyết định nới trần tăng trưởng tín dụng từ NHNN

Triển vọng ngành: Trung lập (duy trì)

09/2022

Trần Thị Hồng Nhung  
CVPT Ngành Ngân hàng  
Email: [nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn) Ext 703

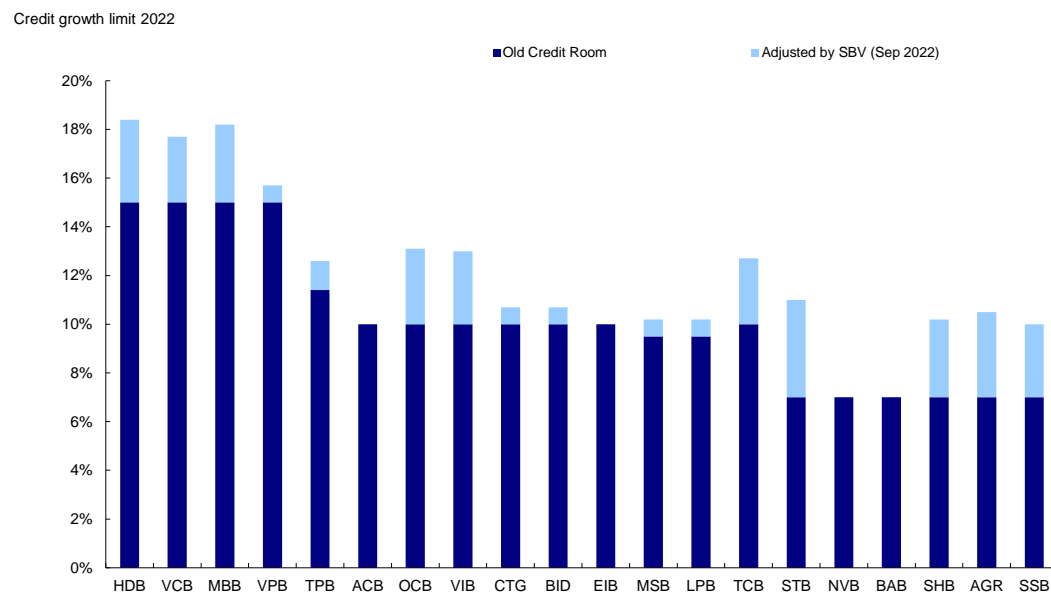


## NỘI DUNG CHÍNH

- ❑ Ngày 07/09/2022, NHNN đã có quyết định nói trần tăng trưởng tín dụng cho 15 ngân hàng trong hệ thống. Quyết định này giúp phần nào giải tỏa cơn khát tín dụng của các thành phần trong nền kinh tế và cho nhiều ngân hàng trong hệ thống trong bối cảnh hầu hết các ngân hàng đã sử dụng hết dư địa tăng trưởng được giao từ cuối quý 2/2022.
- ❑ Các ngân hàng được nói room được mở rộng thêm danh mục cho vay so với quy mô cho vay chững lại trong vài tháng nay và hỗ trợ cho các ngân hàng này đạt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận theo kế hoạch.
- ❑ Với số liệu nói room cho các ngân hàng hiện tại, hoàn toàn có thể kỳ vọng vào một đợt nói room nữa từ NHNN khi mức tăng chung của hệ thống chỉ đạt khoảng 2% và còn dư địa 2% nữa đến mục tiêu tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế trong năm nay ở mức 14%.
- ❑ Mặc dù vậy, nhiều ngân hàng khác trong hệ thống không được nói room và buộc phải có biện pháp như cơ cấu lại danh mục cho vay để tối ưu hóa lợi nhuận. Ngoài ra, các ngân hàng này hoàn toàn có khả năng được nói room trong kỳ xem xét tiếp theo của NHNN (nếu có).



## Ngân hàng nào hưởng lợi?



Source: banks, GTJAVN

- ✓ Nhóm NHTMCP top đầu được nói room nhiều nhất bao gồm MBB +2.7%, TCB +2.7%, HDB +3.4%. Các ngân hàng tầm trung có dư địa tăng trưởng tốt như chúng tôi có nhận định trước đó là VIB, OCB cũng có mức tăng tốt +3%.
- ✓ Nhóm SOBs được nói room thận trọng hơn với mức tăng chỉ 0.7% so với room trước đó tại CTG, BID. VCB với đóng góp trong việc tham gia tái cơ cấu TCTD yếu kém được ưu ái hơn với mức tăng 2.7%.
- ✓ Dù vậy, tổng hạn mức các ngân hàng nhận được vẫn còn cách khá xa so với kế hoạch tăng trưởng tín dụng từ đầu năm của các ngân hàng. Liệu lợi nhuận có đạt kế hoạch?





## Khả năng hoàn thành kế hoạch lợi nhuận phân hóa

Ticker	PBT growth 2022	Credit growth 2022	%PBT 1H/target 2022	Expected 2H2022 PBT growth to meet full year target
BID	52%	12%-14%	54%	73%
CTG	15%	10%-14%	57%	28%
VCB	>12%	12%	57%	-4%
STB	20%		55%	20%
MBB	23%	25%	59%	-1%
SHB	87%		50%	91%
ACB	25%		60%	6%
VPB	107%	35%	52%	171%
TCB	16%	15%	52%	10%
LPB	32%		75%	-24%
HDB	21%	20%-25%	54%	15%
VIB	31%	30%	48%	35%
TPB	36%	18%	46%	46%
SSB	48%		58%	19%
EIB	107%		76%	-9%
OCB	29%	20%-25%	24%	88%
MSB	34%	20%	49%	77%
BAB			49%	-3%
NVB			824%	-86%

Source: banks, GTJAVN

**Việc nới room tín dụng dù có tác động tích cực đến lợi nhuận trong nửa cuối năm, tuy nhiên không quá lớn.**

Dựa vào con số tăng trưởng lợi nhuận kỳ vọng nửa cuối năm, có thể thấy nhiều ngân hàng cần mức tăng trưởng rất cao trong 2H để đạt kế hoạch lợi nhuận cả năm 2022. Tuy nhiên, cũng nên nhớ rằng chúng ta có nền lợi nhuận thấp quý 3 năm ngoái, vì vậy, không loại trừ khả năng hầu hết các ngân hàng trong hệ thống sẽ vẫn đạt mức tăng trưởng mục tiêu trong năm nay. Một số cái tên có kỳ vọng hoàn thành kế hoạch cao nhất như CTG, VCB, TCB, ACB, LPB. Ở chiều ngược lại, OCB có khởi đầu kém tích cực nửa đầu năm do ảnh hưởng từ hoạt động kinh doanh ngoài lãi và đang khó đạt được kỳ vọng tăng trưởng trong năm nay.





**Còn dư địa nói room  
trong những tháng  
cuối cùng của năm**

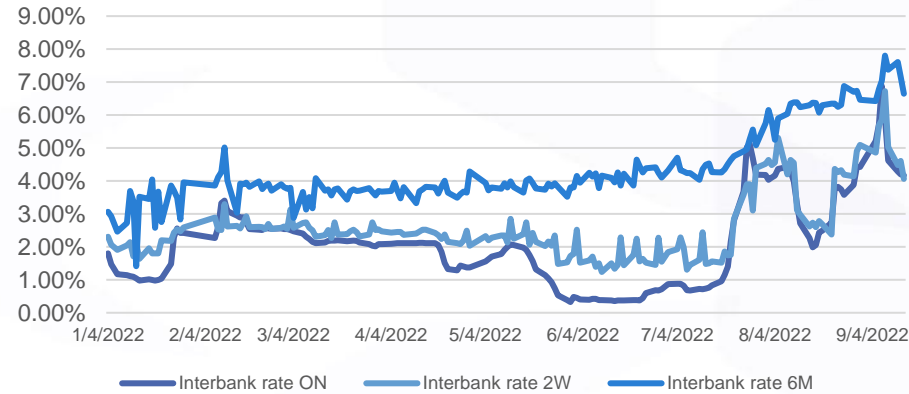
Số liệu nói room tín dụng cho 15 ngân hàng trong hệ thống chỉ đóng góp chưa tới 2% vào mức tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế nếu các ngân hàng này sử dụng hết room. Tính đến cuối tháng 8/2022, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống mới đạt khoản 10%, do vậy, chúng ta còn dư địa 2% và có thể kỳ vọng vào một đợt đánh giá nói room mới ở phần còn lại của năm.





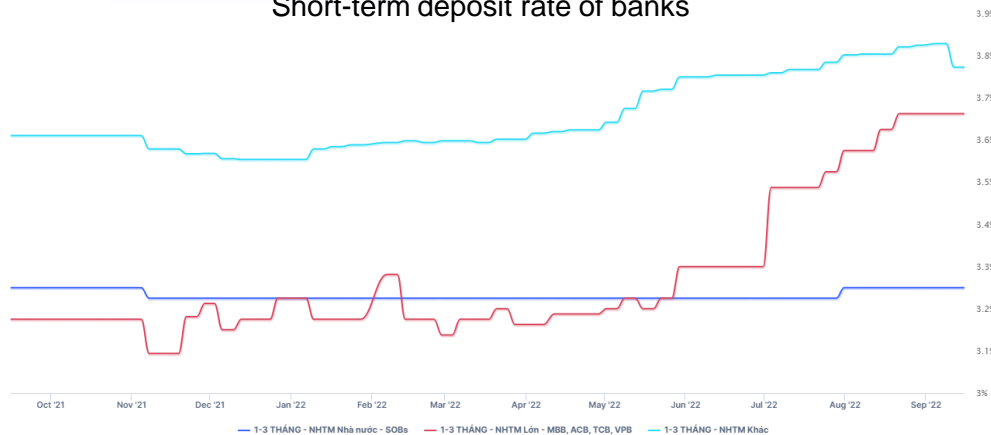


## Lãi suất liên ngân hàng bật tăng mạnh sau quyết định nới room



Source: Fiinpro, GTJAVN

Short-term deposit rate of banks



Source: Wichart, GTJAVN

Lãi suất liên ngân hàng bật tăng lên mức kỷ lục nhiều năm trong phiên 7/9 ngay sau quyết định nâng lãi suất của NHNN khi có nhiều ngân hàng cần thanh khoản để giải ngân các gói cho vay mới cũng như cân đối các tỷ lệ an toàn vốn khi nâng quy mô cho vay. Tuy nhiên đã dần hạ nhiệt vào trung tuần tháng 9 thể hiện thanh khoản hệ thống đã dần ổn định trở lại. Áp lực nâng lãi suất huy động cao hơn ở những ngân hàng cần nguồn lực cho vay. Ở chiều ngược lại, một số nhỏ ngân hàng giảm lãi suất kỳ hạn ngắn.





## Tác động của việc nới room tín dụng

Qua đánh giá ở trên, chúng tôi cho rằng tác động của nới room tín dụng đến hệ thống như sau:

- ✓ Khởi thông dòng vốn tín dụng đến các chủ thể trong nền kinh tế (lĩnh vực sản xuất, tiêu dùng).
- ✓ Tác động đến lĩnh vực bất động sản không nhiều do còn áp lực về tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn. Tuy nhiên, lĩnh vực nhà ở xã hội được hưởng lợi khi là phân khúc trọng tâm được Chính phủ hỗ trợ, và có trong danh sách ngành nghề được hỗ trợ trong gói ưu đãi lãi suất 2%.
- ✓ Tác động tích cực đến lợi nhuận ngân hàng là có, nhưng không quá lớn do mức tăng tổng thể còn chưa lớn. Các ngân hàng hưởng lợi nhiều nhất là STB, HDB, MBB, TCB, VCB, VIB.
- ✓ Nới room tín dụng chỉ tạo áp lực lên lãi suất liên ngân hàng trong ngắn hạn. Áp lực nâng lãi suất huy động mới là thách thức chính.
- ✓ Từ những yếu tố nêu trên, GTJASVN **duy trì** đánh giá **“Trung lập”** đối với nhóm Ngành Ngân hàng.





## 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**

**Trần Thị Hồng Nhung**

Equity Analyst- Banking sector

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:703

**Võ Thế Vinh**

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn) - ext:701





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

