



银行业

2022年第二季度的更新：中性

国泰君安（越南）——企业研究组
2022年8月



主要内容

- 第二季度前几个月信用快速达到限额，年初至今全行信用增长速度达9.35%。第三季度末央行有望放大信贷限额，这将有利于提升全行信贷增长速度为14%-15%之间。
- 利率上升给各银行筹资成本施压。上半年，大型银行的净息差NIM放缓，与此同时，中型银行因筹资成本控制良好，使其净息差NIM在上半年上涨。基于信贷重组组合政策的灵活性和各银行资本平衡的主动性，我们期望下半年各银行的净息差NIM将持平。
- 上半年上市银行平均利润增长32%。去年低基数将给许多银行今年增长良好创造前提。因此，尽管存在一些阻碍因素，下半年各家银行平均税前利润仍可以在下半年良好地增长25%-30%。
- 上半年不良贷款控制良好，下半年预计将持平。
- 下半年，银行板块中的VPB、OCB、MBB、HDB等个股仍有增资创造短线上涨波浪的一些故事。VPB、BID、LPB、OCB等个股有定向发行股票的计划。



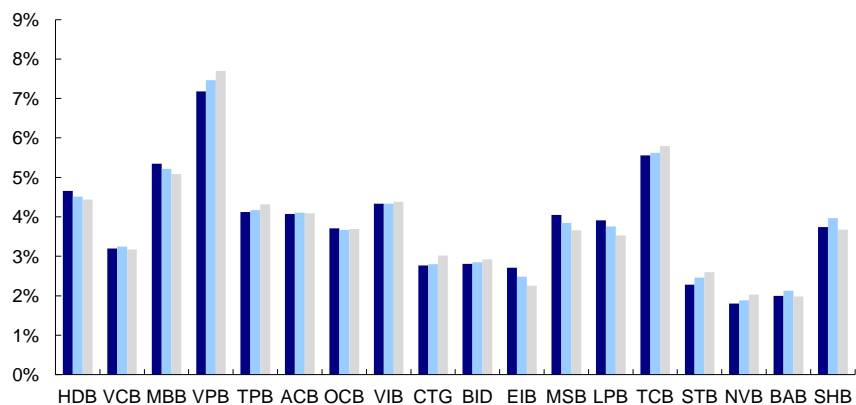
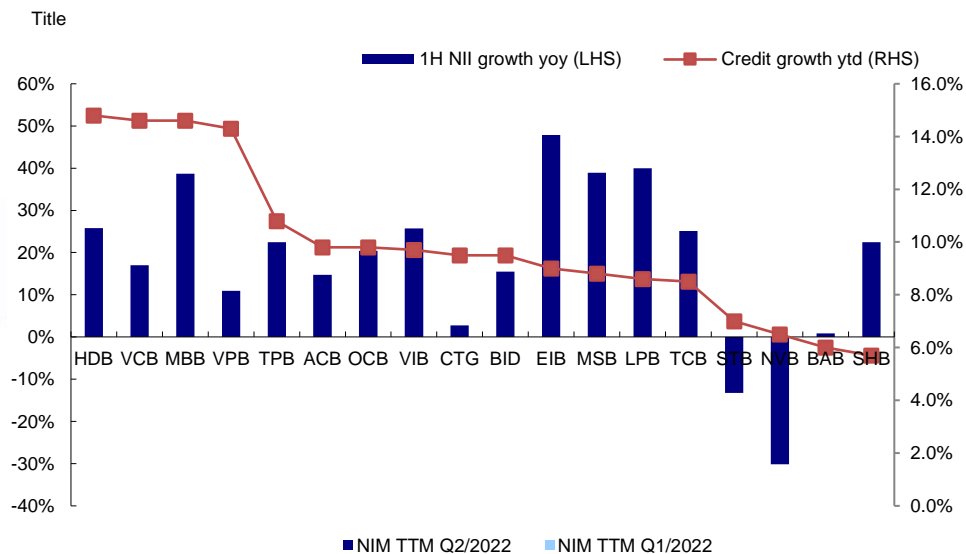


本报告共
有13页，
其中第11
页不可分
割的一部
分。

2022年上半年银行业经营业绩



净息差NIM继续受到存款利率上升的压力

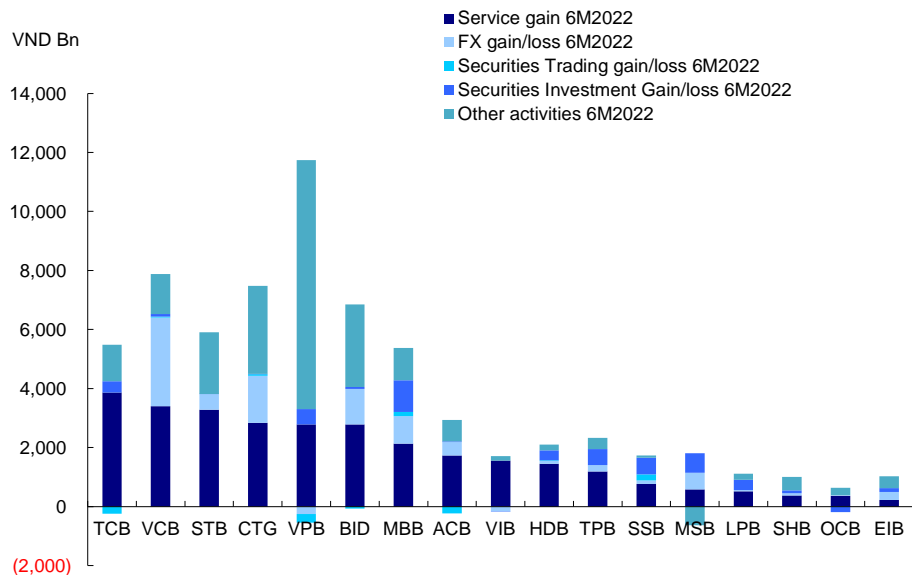


Source: Fiinpro, GTJAVN

- ✓ 许多银行的净息差NIM比第一季度末继续下降，显示出存款利率上升的压力。
- ✓ 然而，仍有一些亮眼的银行第二季度保持NIM上升，如中型银行中的东方股份商业银行OCB、航海股份商业银行MSB、胡志明市发展股份商业银行HDB，而军队银行MBB是唯一一家NIM上升的大银行。
- ✓ 净利息收入NII也因大部分银行都在一季度末和二季度初用完信贷限额而受到压力。信贷组合重组是各银行维持利润的最切实可行的方案。



非利息收入存在许多变动

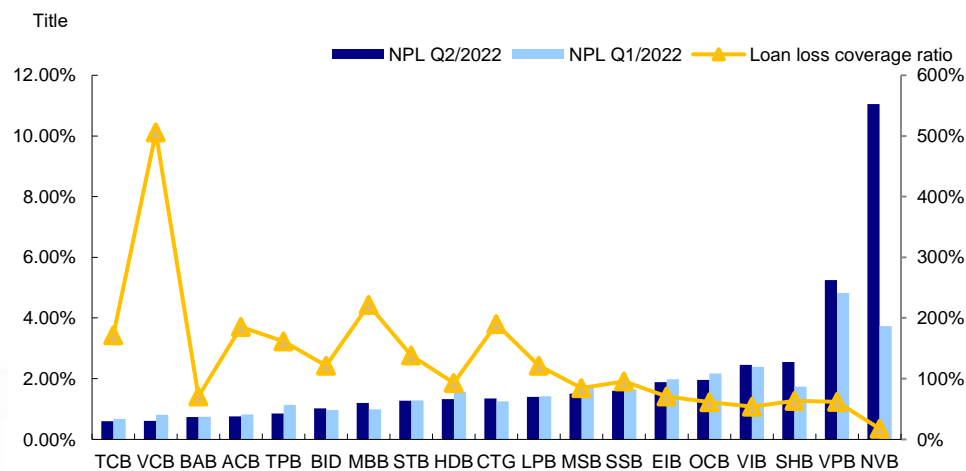
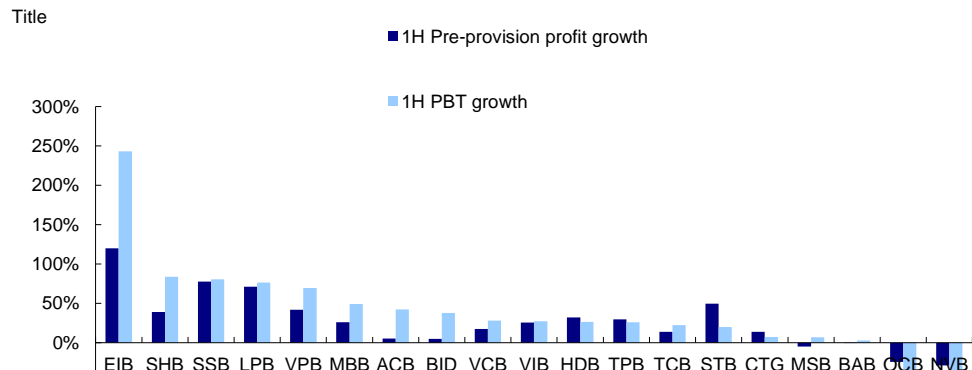


- 上市银行组合的非利息收入同比增长25%。其中，服务活动带来的收入平均增长21%。
- 除了越南盛旺银行VPB不寻常的前期费用外，不良贷款的清收使银行的其他收入来源比去年同期大幅增加。
- 证券市场减弱，叠加利率的不利演变让投资证券活动带来的收入大降，甚至许多银行在证券经营方面受损，从此降低各银行的非利息利润。

Source: Fiinpro, GTJAVN



不良贷款在可控制的范围内



Source: Fiinpro, GTJAVN

- ✓ 资产质量继续维持在良好水平。不良贷款覆盖率正处于历史峰值。
- ✓ 许多银行的重组贷款余额正逐步下降。与此同时，不良贷款处理和拨备转回的收入也对许多银行第二季度利润的显著增长做出了很大贡献。
- ✓ 重组贷款逐渐显示在资产负债表上。





本报告共有13页。在第11页的免责声明是
本报告中每一页不可分割的一部分。

2022年下半年银行业经营前景



下半年银行股有何期待？

行业主要演变

- 信贷限额上调是迟早的事。尽管落后于市场的期望，但放宽信贷限额将有助于各银行及时完成今年经营计划。14%至15%左右的全行增速目标保持不变，这是2022年全年利润平均增速30%的基础。
- 许多银行存款的增长缓慢是为了平衡成本与许多银行正被限制的信贷空间而采取的主动举措。信贷和存款的平衡将有助于下半年**净息差NIM持平**。
- 在系统中的大部分银行于二季度末将中长期贷款的短期资本率回到安全区域的背景下，难以发生各银行竞相提升存款利率以让中长期贷款的短期资本率于2022年10月1日达到34%的比率。但从长期来看，存款和贷款的平衡仍是银行面临的大问题，因为，目前放贷仍集中在房地产市场和长期贷款而存款却集中于短期，这是越南市场的特有之处。
- 2% 的利率支持方案的好处仍未清楚。据央行统计显示，截至 8 月中旬，该计划发放的贷款余额超过4.1万亿越盾（相当于超过10亿越盾的支持利息）。其中，越南投资发展银行BIDV 表示，该银行在 8 月初发放的贷款余额为3.8万亿越盾。
- **个别银行的故事**：除了行业的整体故事外，许多银行都有自己的故事，如VPB凭借不寻常的保险收入使该行利润突出或有消息称胡志明市发展银行HDB、外商银行VCB、军队银行MBB由于参与信贷重组获得政策优惠。
- 长期来看，市场的不利放缓了多家银行的定向发行计划。然而，增资压力将加速推动各银行的增资路程。具有该计划的一些银行为投资发展银行BID、越南盛旺银行VPB、连越邮政银行LPB、东方银行OCB。





增资和定向发行股票的银行

代码	名称	上市交易所	股票分红比例	最后登记日	定向发行计划
ACB	亚洲银行	HOSE	25.00%	6/3/2022	
BAB	北亚银行	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	国民银行	HNX	0%		
OCB	东方银行	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	先锋银行	HOSE	0%		
VCB	Vietcombank	HOSE	18.10%	Q3-4/2022	
VIB	VIBBank	HOSE	35%	May-22	
VPB	VPBank	HOSE	50%	Q4/2022	X





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





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。





GTJA 证券（越南）投资策略与分析部

陈氏红绒

Chief of Macroeconomic & Data analysis

nhungtth@gtjas.com.vn - ext:703

武世荣

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:701

陈氏妙庆

翻译者

khanhttd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 - ext:705

GTJA 海外服务

阮志心（先生）

微信号: *ruanzhixin10191*

阮贤庄（女士）

微信号: *xianzhuang25525*

国泰君安证券（越南）微信 公众号





国泰君安证券(越南)
CHỨNG KHOẢN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)

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 Website: www.gtjai.com.vn	传真: (024) 35. 730. 088	传真: (028) 38. 239. 696

