

陈氏红绒 Tran Thi Hong Nhung
银行业分析师

Email: nhungtth@gtjas.com.vn Ext 703



银行业报告

越南央行调增信贷额度的决定带来的影响

行业前景：中性（持有）

2022年9月

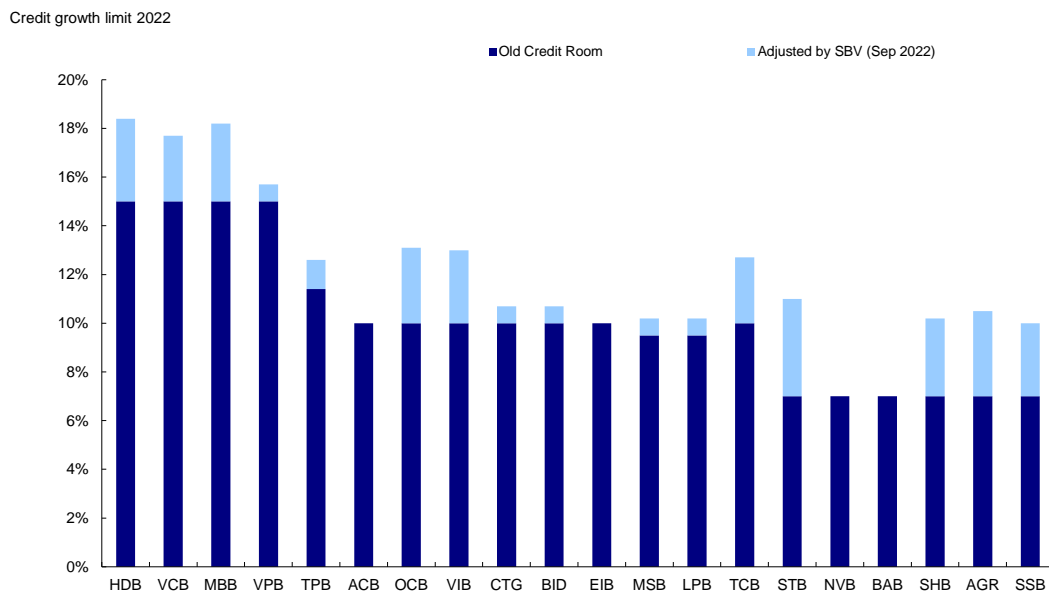


主要内容

- 2022年9月7日，越南央行决定向15家银行调增信贷额度。在大多数银行于2022年第二季度末就已经用完央行所分配的信贷增长限额的情况下，这一决定有助于部分缓解经济体中各主体和银行系统中许多银行对信贷的渴望。
- 与过去几个月停滞不前的贷款规模相比，获准调增信贷额度的银行将能够扩大其贷款组合，并帮助这些银行按计划实现利润增长目标。
- 以目前银行提升信贷限额的数据来看，在系统整体增速只达2%左右以及离今年整个经济的信贷增长目标的14%还有2%的增长空间的情况下，完全可以期待央行将再一次提升信贷限额。
- 尽管如此，系统中的许多其他银行却不被给予提升信贷限额，所以不得不采取重组贷款组合等措施以优化利润。此外，这些银行完全有可能在央行提升信贷限额的下次获准（若有）。



哪家银行将受益？



Source: banks, GTJAVN

- ✓ 股份制商业银行获得最大的提升幅度，包括军队银行MBB +2.7%、技商银行TCB +2.7%、胡志明市发展银行HDB +3.4%。中型银行的越南国际银行VIB和东方银行OCB也具有良好上升幅度，为+3%。我们之前所评估过这两家银行具有良好的增长空间。
- ✓ 国有银行组合信贷限额的上调更为谨慎，工商银行CTG和投资发展银行BID获准上调0.7%。外商银行VCB因参加重组弱信贷机构的贡献而受到2.7%的上调幅度。
- ✓ 尽管如此，银行收到的总额度与年初所拟定的信贷增长计划还有很大的差距。各银行是否将达到利润计划？



实现全年利润目标的可能性不同

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

信贷限额的调增虽然对下半年的利润产生了积极的影响，但影响不太大。

根据下半年的盈利增长预期，很多银行需要在下半年获取非常高的增长率才能实现2022年全年盈利计划。不过，我们有一个去年第三季度的低基数，所以不排除系统内大部分银行能实现今年目标增长计划的可能性。完成年度计划可能性最大的银行包括CTG、VCB、TCB、ACB、LPB。另一方面，受非利息业务的影响，东方银行OCB上半年开局不太乐观，今年或将难以达到增长预期。

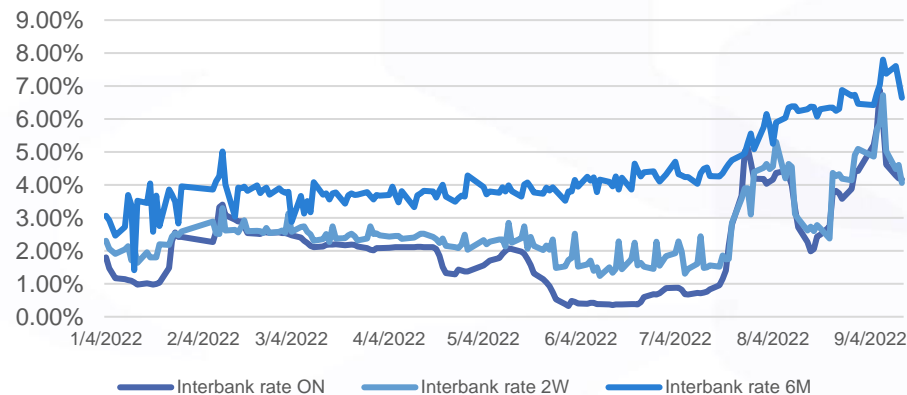


越南央行在今年最后几个月进行信贷额度调增的空间是如何?

根据信贷额度调增的数据，如果获得信贷限额调增批准的15家银行用完额度，这对整个经济体的信贷增长贡献不到2%。截止2022年8月末，整个系统的信贷增速仅达到10%左右，所以离增长目标还有2%的空间，完全可以期待央行在今年剩余时间将再一次提升信贷限额。

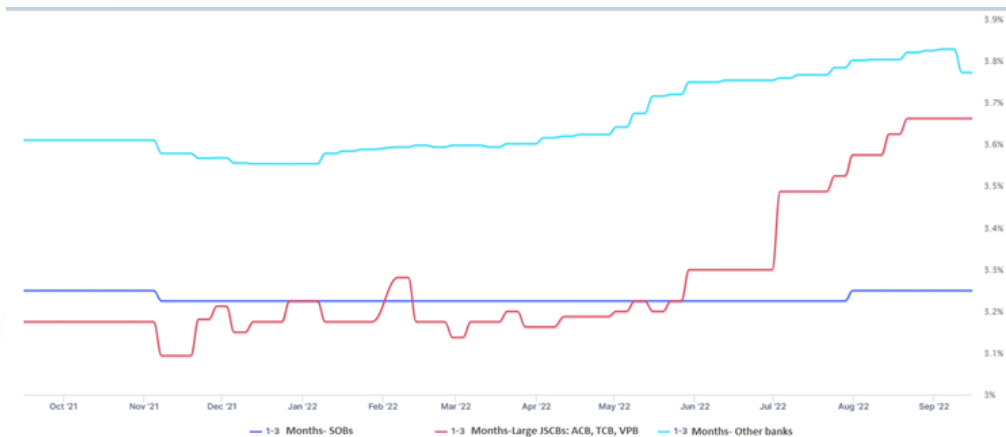


信贷额度调增决定后 银行同业拆借利率飙升



Source: Fiinpro, GTJAVN

Short-term deposit rate of banks



Source: Wichart, GTJAVN

在央行决定调增信贷额度之后许多银行需要流动性来发放新贷款以及平衡贷款规模放大时的资本安全比率之下，9月7日交易日的银行同业拆借利率飙升至近多年来新高。但在9月中旬逐渐降温，表明系统中流动性逐渐趋于稳定。需要贷款资源的银行将存在提升存款利率的压力。另一方面，少数银行降低了短期利率。



调增信贷额度带来的影响

根据上述分析，我们认为调增信贷额度将给银行系统带来以下影响：

- ✓ 疏通涌入经济体中各主体的信贷现金流（生产、消费领域）
- ✓ 由于中长期贷款的短期资金率的压力，对房地产行业的影响不大。然而，社会住宅将受益于此次调整，因为它是政府支持的关键细分，并被列入2%利率激励方案支持的行业名单。
- ✓ 对银行的盈利产生积极影响，但影响不太大因为总体增幅不大。受益最多的银行包括STB、HDB、MBB、TCB、VCB、VIB。
- ✓ 信贷额度的调整只对银行同业拆借利率带来短期压力。提升存款利率的压力才是最主要的挑战。
- ✓ 基于上述因素，国泰君安（越南）对银行业维持“中性”的评级。





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

Equity Analyst- Banking sector

nhungth@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

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		

