



## 银行业报告

# 2023 年第一季度业绩更新

银行业前景：中性（维持）

2023. 5

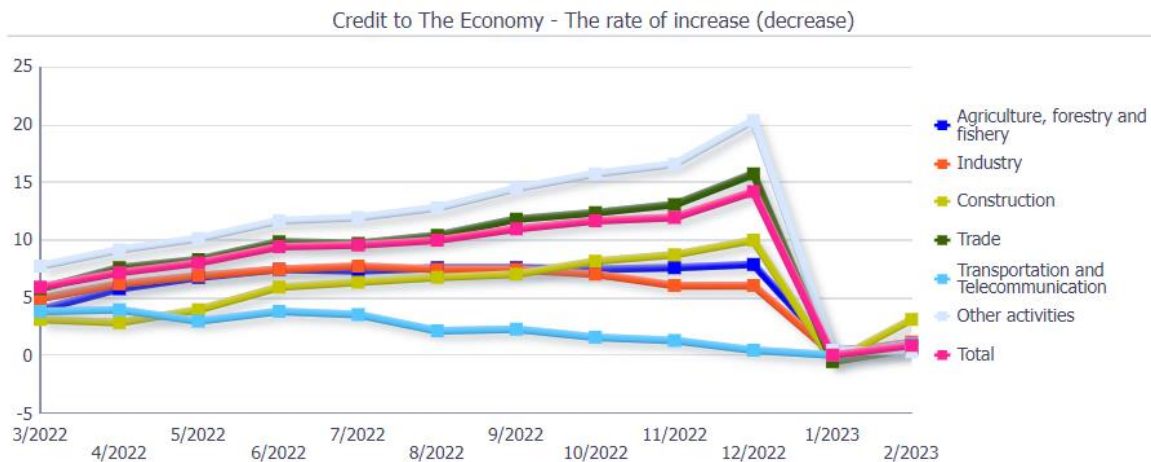
陈氏红绒 Tran Thi Hong Nhung  
银行业分析师

电子邮件: [nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn) Ext 703



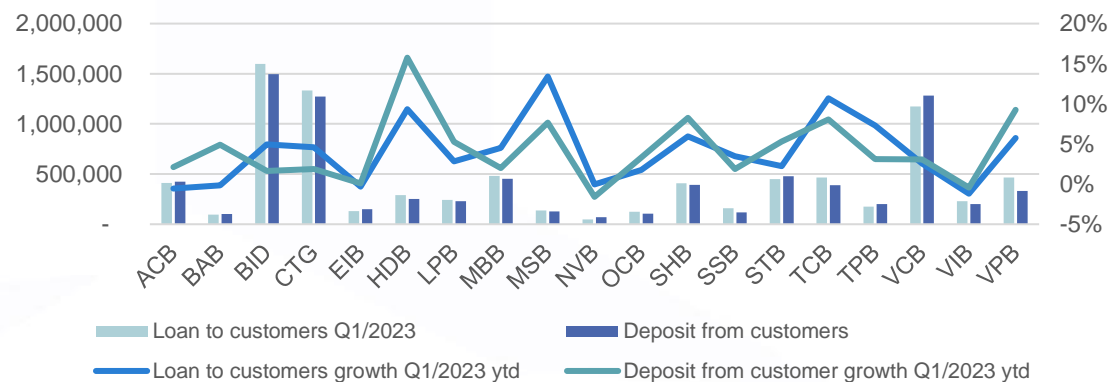


## 信贷增速放缓



根据越南央行（SBV）的数据，今年前三个月，整体经济的信贷仅增长了 2.06%（去年同期为 5.04%）。利率压力和在经济疲软背景下企业形象较弱的银行对贷款活动持谨慎态度是年初信贷增长低迷的主要原因。其中，今年前3个月，优先领域银行涉农贷款下降0.09%。同时，对于风险行业的信贷，房地产贷款增长2.19%，其中房地产经营业务贷款增长6.45%，个人房产自用贷款增长0.25%。特别，投资信贷、证券业务的增幅最大，为13.39%。

## 上市银行的信贷与筹资

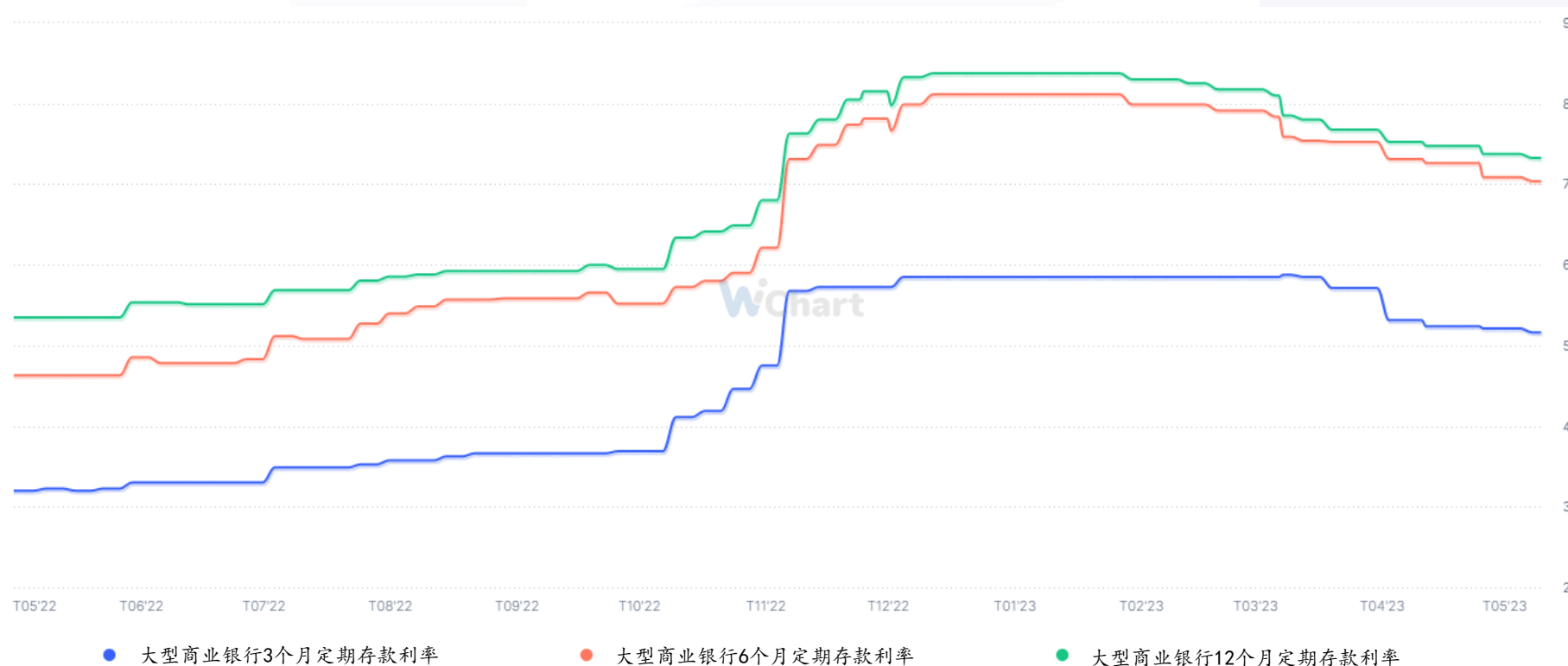


源: SBV、Fiiipro、国泰君安证券(越南)





## 利率走势图



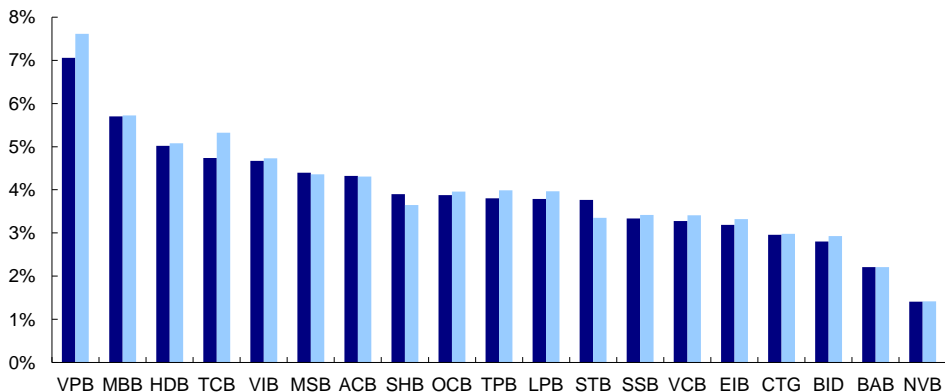
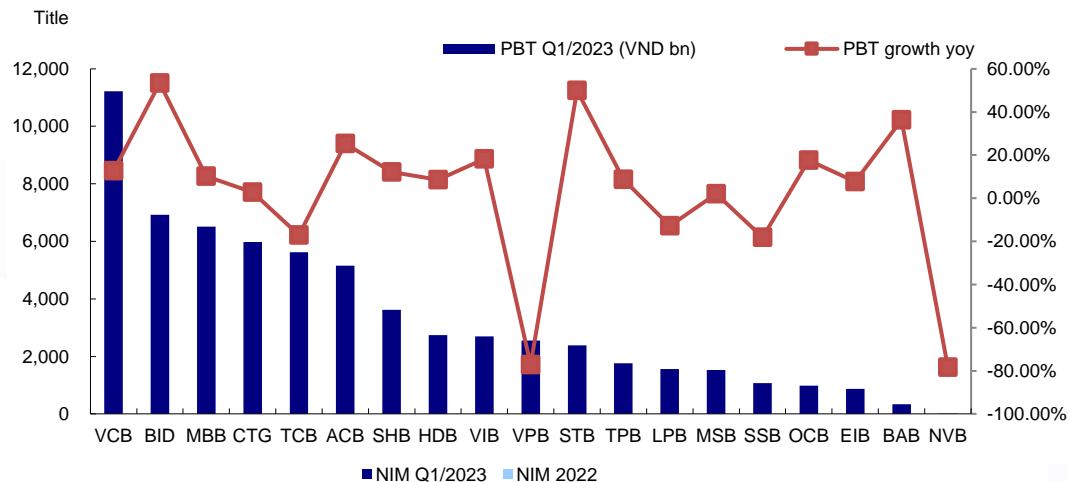
源: Wichart

根据越南央行(SBV)的数据,与2022年底(截至2023年3月上旬)相比,平均新贷款利率下降0.4%。银行储蓄存款利率每年也下调1%-2%。





## 上市银行税前利润同比下降4.4%



源: SBV、Fiiipro、国泰君安证券(越南)

总体来看，银行业盈利前景不至于那样悲观，剔除VPB去年一季度的非经常性收入，上市银行平均税前利润还增长近8%（去年同期为48%）。很明显可以看出各银行之间的业绩的差异。股份制商业银行，特别是TCB，由于存款成本增加以及许多其他收入来源的下降，该集团的业务业绩不太乐观。相比之下，PBT 录得正增长的银行数量是压倒性的。

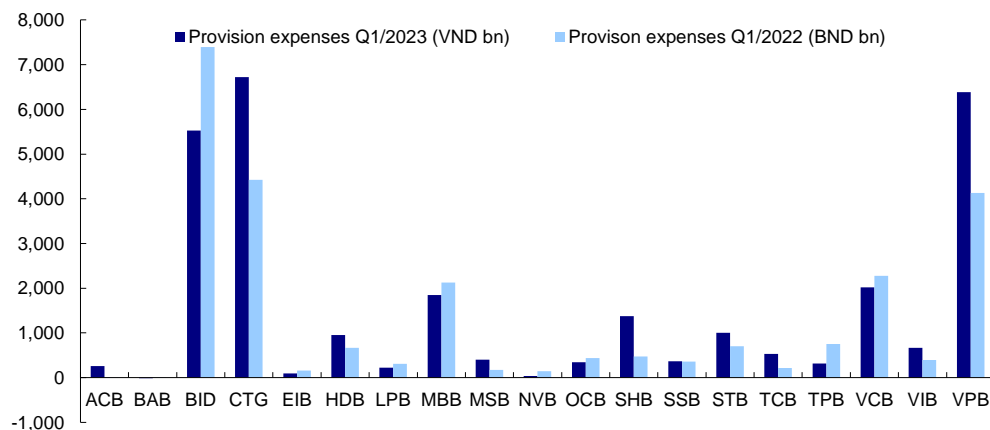
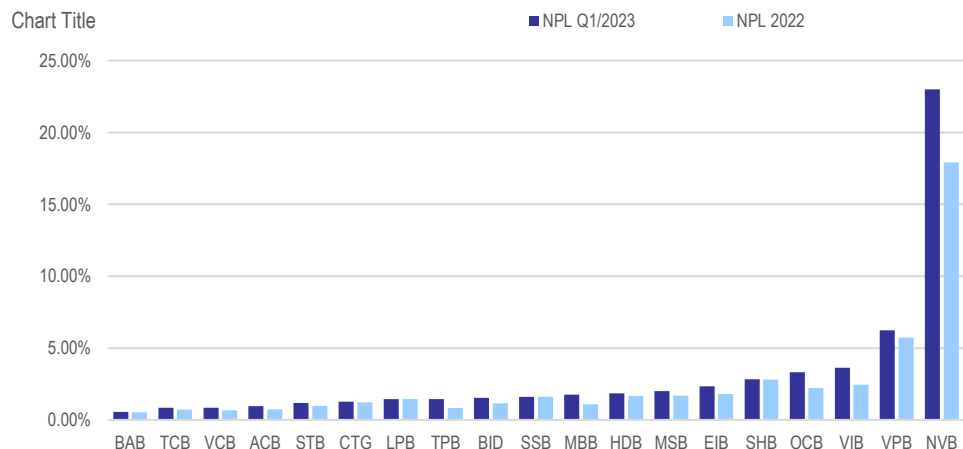
由于贷款利率下调以及存款成本上升的压力，整体系统净息差下降（上市银行的平均 NIM 从 3.99% 下降到 3.91%）。MSB的净息差逆风上涨但涨幅不太大。







## 坏账压力加大——表内不良贷款大幅增加



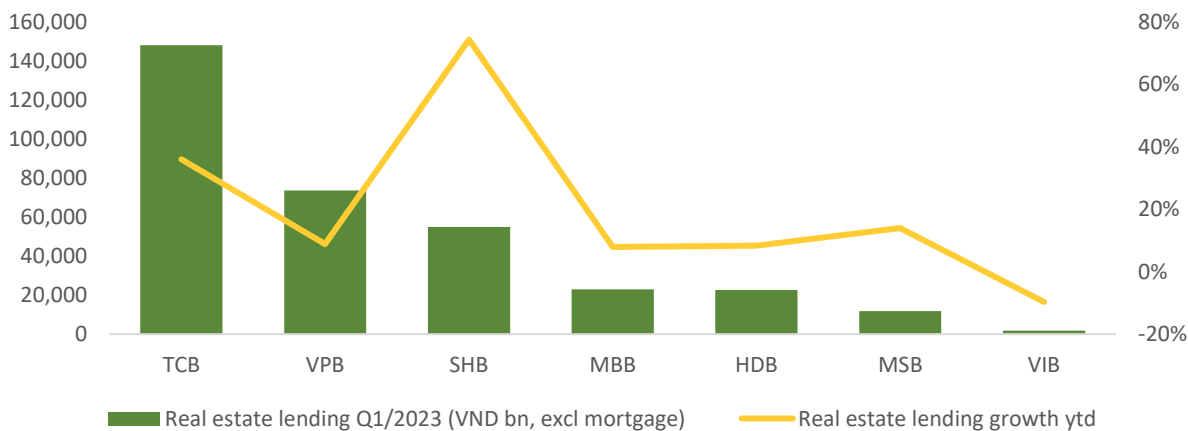
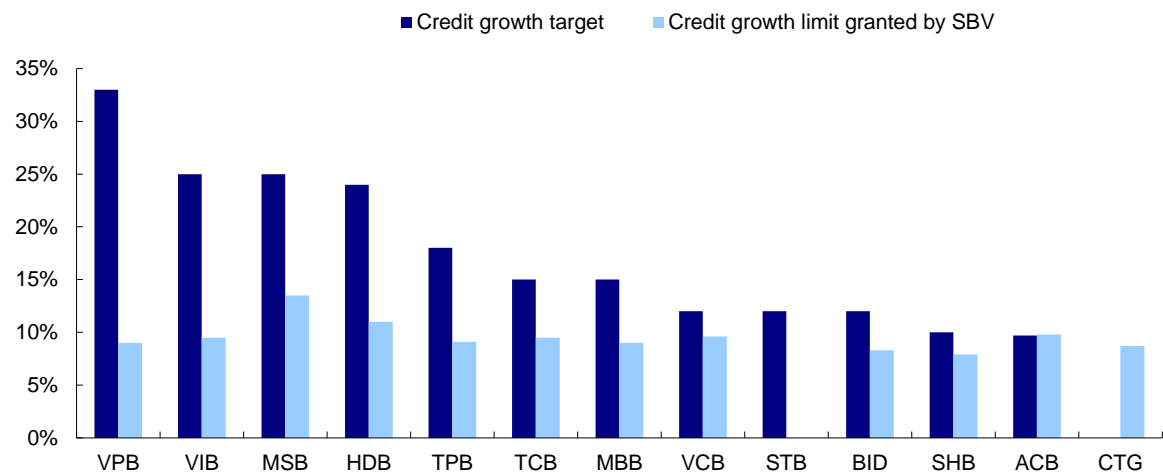
2023年一季度末上市银行坏账率由2.49%上升至3.09%。此外，据越南央行SBV统计，全系统资产负债表的坏账率已从2022年底的2%上升至2月底的2.91%，显示风险较高的借贷环境令银行控制放款活动，此外 疫情期间重组贷款余额的影响也已经反映在负债表内债务。

越南盛旺银行VPB、西贡商业银行SHB、国际银行VIB等银行的准备金支出大幅增加主要是受无抵押消费贷款的影响。





## 信贷增长限额



源: Fiinpro, 国泰君安证券(越南)

2023年, 虽然上半年遇到困难, 但不少银行仍制定了非常宏伟的增长目标。不过, 政策方面的积极信号和营商环境的改善——尤其是房地产领域, 在一定程度上有助于增强银行的经营预期。另一方面, 一些银行今年的商业计划更为谨慎, 例如 技商银行TCB、军队银行MBB。





## 政策调整-系统支持

年初以来银行业新政策	内容
今年3和4月份发生2次降息	3月15日，越南央行SBV将再贴现利率从4.5%/年下调至3.5%/年； 银行间电子支付的隔夜贷款利率和用于弥补 SBV 为信贷机构清算支付的资本短缺的贷款利率从7.0%/年降至 6.0%/年。对于具有第 39/2016/TT-NHNN 号通告中规定一些经济部门和行业的资本需求的借款人，以越南盾短期贷款利率从 5.5%/年彻底降至 5.0%/年对于人民信贷基金和小额信贷机构 以越南盾短期贷款利率从 6.5%/年降至 6.0%/年。
	从4月3日起，SBV 将再融资利率从6%/年降至5.5%/年。活期存款和1个月以下存款适用的最高利率由1.0%/年降低至0.5%/年； 1个月至6个月以下存款适用的最高利率为6.0%/年至5.5%/年。SBV 还决定将信贷机构对借款人的 越南盾最高短期贷款利率从5.0%/年降低到4.5%/年； 满足这些资本需求的人民信贷基金和金融机机构的越南盾最高短期贷款利率从每年6.0% 降至每年5.5%。
02号通告关于信贷机构债务结构	4月份颁布的02/2023/TT-NHNN 号通告规定，信贷机构和外国银行分行重组债务还款期限并维持债务组，以支持生产经营活动困难的客户以及生活和消费偿还贷款有困难的客户。
03号通告关于银行的公司债券业务	03号通告发布后允许银行无时间限制地回购此前已售出的非上市债券，前提是此类债券满足16号通告第4条的规定。

一季度已经出台了很多支持银行业和经济的解决方案，或者从年初开始生效的LDR计算的修改也有助于缓解银行的技术压力。





## 银行对二季度业绩持谨慎态度 但对下半年持乐观态度



事实上，4月份的信贷增长有所改善，尤其是房地产信贷业务。

越南央行SBV公布的数据显示，2023年前四个月，房地产信贷增长9.78%，而经济整体信贷增长3.24%。数据显示，房地产信贷存在的一些问题已经得到解决。

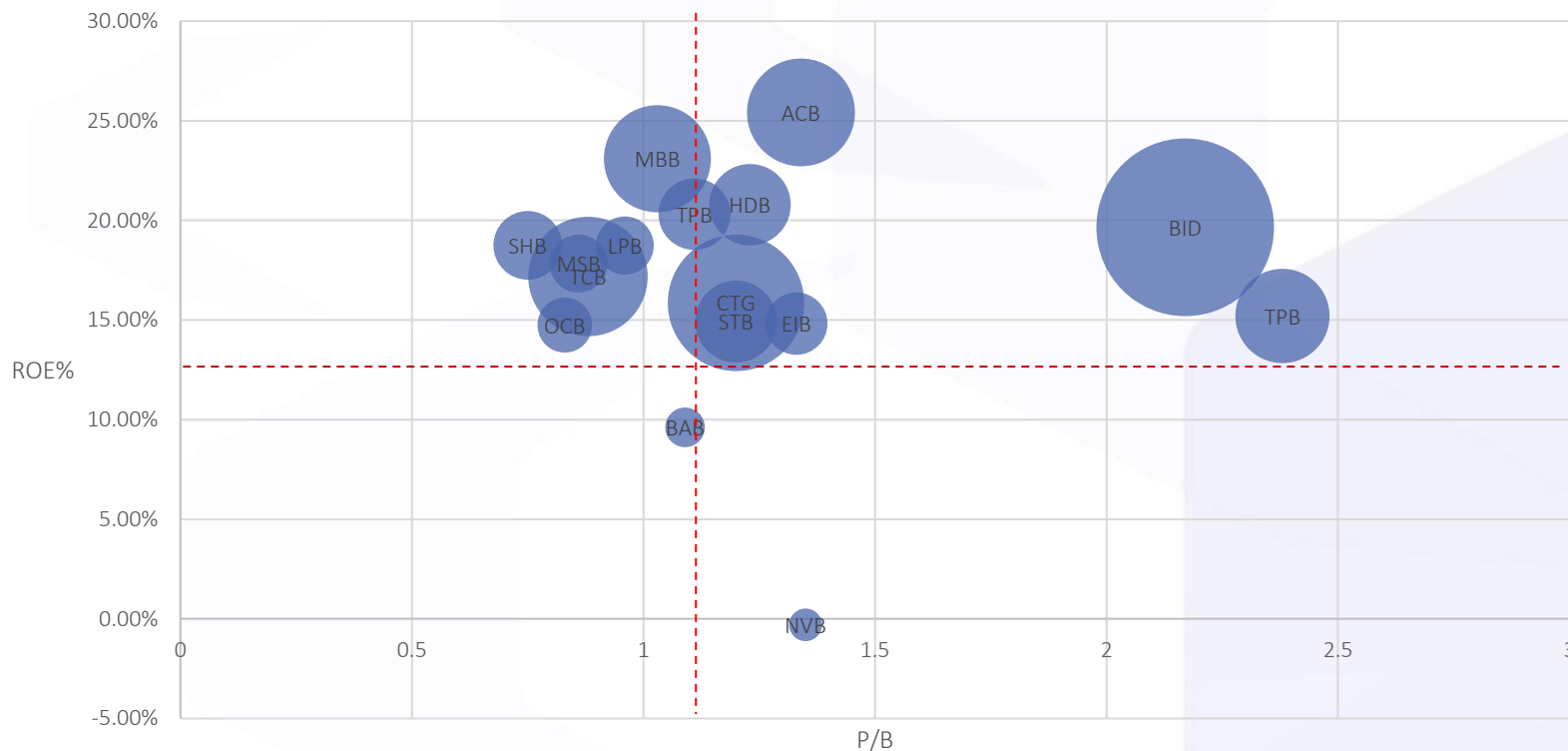






## 投资预期

银行间对比



源: Fiiipro, 国泰君安证券(越南)

与过去相比，银行股的估值普遍相对便宜。但是，需要在整个经济的大背景下考虑投资，这如何影响到银行的短期经营业绩。

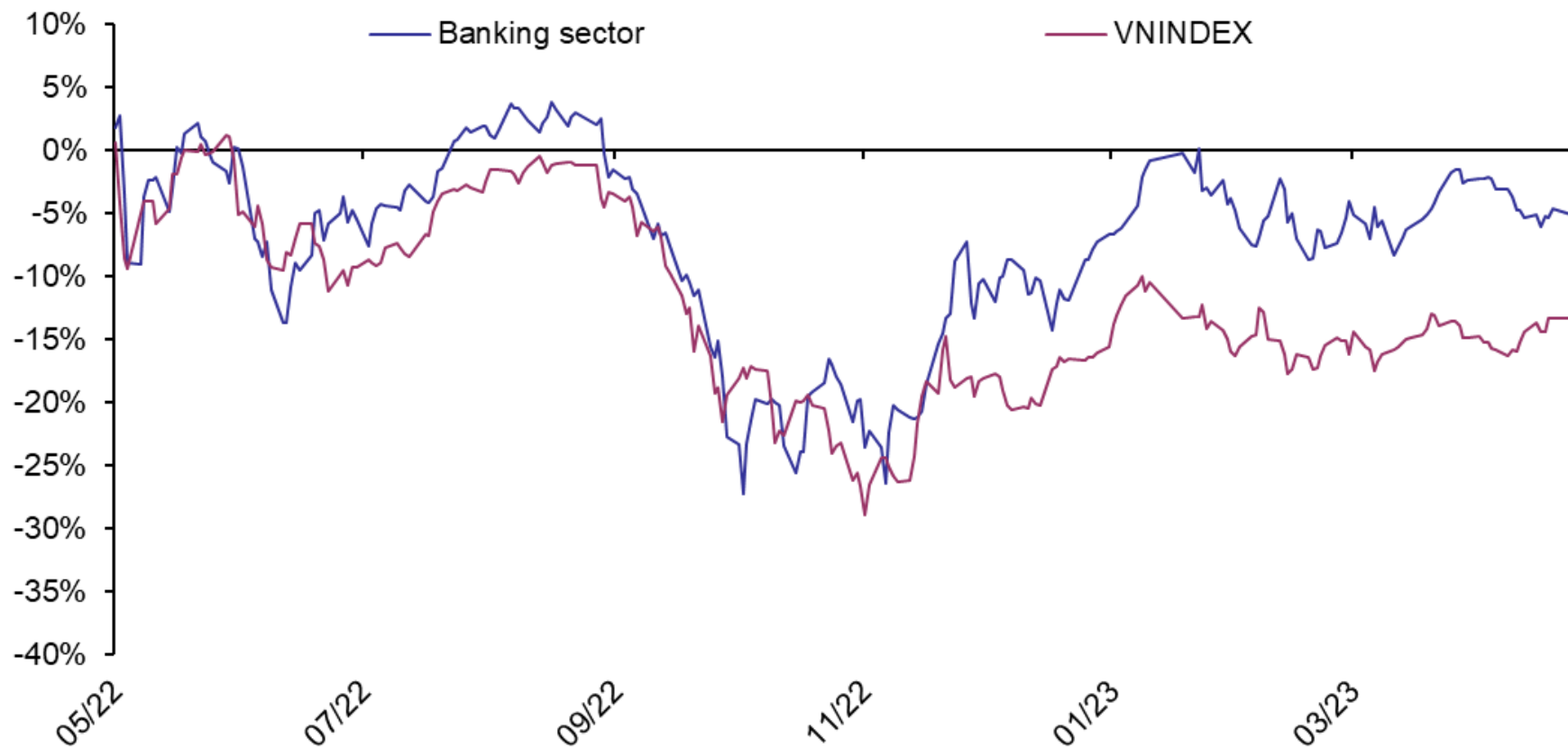
总体来看，下半年银行业经营前景较为乐观，对股票投资开启一定的预期。

投资者仍应选举资产质量良好的银行为长期投资组合（SOB 群组）。此外，考虑一些将受益于信贷复苏或政策调整的单位 例如参与弱银行重组的银行群组，以及外资持股比例可以增至49%的群组。





## 银行股价格走势



源: Bloomberg, 国泰君安证券(越南)





## 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

**Trần Thị Hồng Nhung 陈氏红绒**

Equity Analyst- Banking sector

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

(024) 35.730.073 – ext:703

**Võ Thế Vinh 武世荣**

Head of Research

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







国泰君安证券(越南)  
CHỨNG KHOÁN 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 Charmvit 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: <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>	传真: (024) 35.730.088	传真: (028) 38.239.696

