



## 银行业报告

# 2023年第二季度营业结果更新

行业展望：中性（持有）

2023年8月

陈氏红绒  
分析师

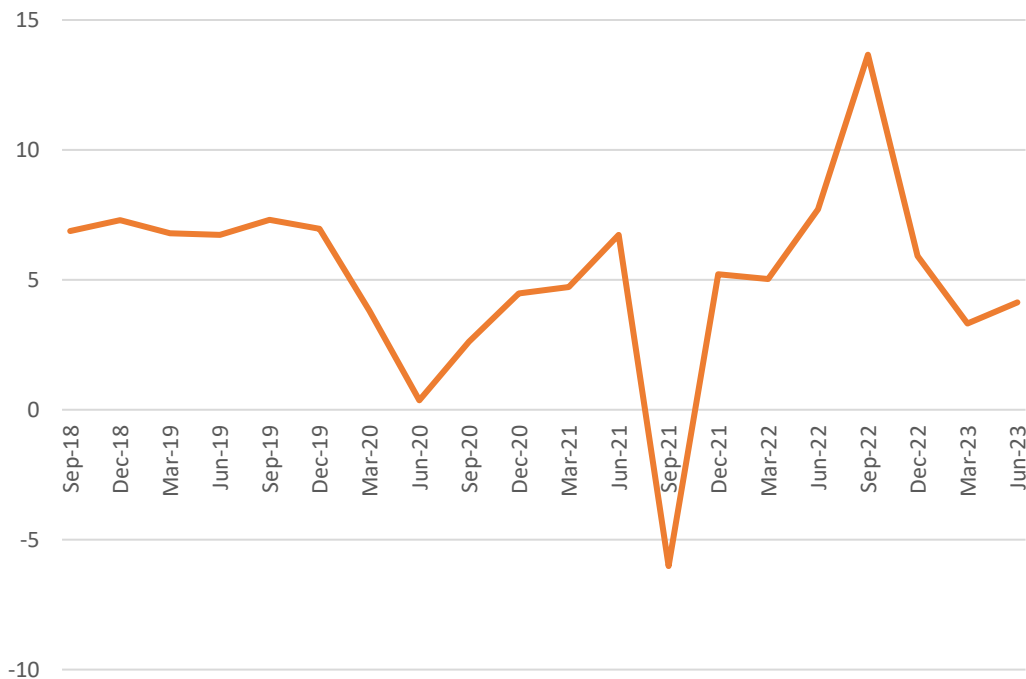
Email: [nhungth@gtjas.com.vn](mailto:nhungth@gtjas.com.vn) Ext 703

## 主要内容

- 受宏观环境不利影响，信贷增长缓慢，上半年信贷增长4.73%，存款增长超过3%。
- 年初以来已4次下调基准利率。贷款利率下降0.5%-3%，平均存款利率下降1%-1.5%
- 银行信贷和利润出现分化现象。国有股份商业银行年初至今信贷增长5%，上半年利润保持增长。民营股份商业银行信贷增长出现分化。上市银行利润总额同比下降2%。
- 大多数银行的净息差缩小。
- 全行业不良贷款率持续上升，给拨备支出造成压力。不良贷款率保持在100%以上。
- 预期：2023年全行业信贷增速将达到12%-13%。受益于信贷的推广和部分业务的改善，下半年利润将增长5%-10%，而净息差将持平。

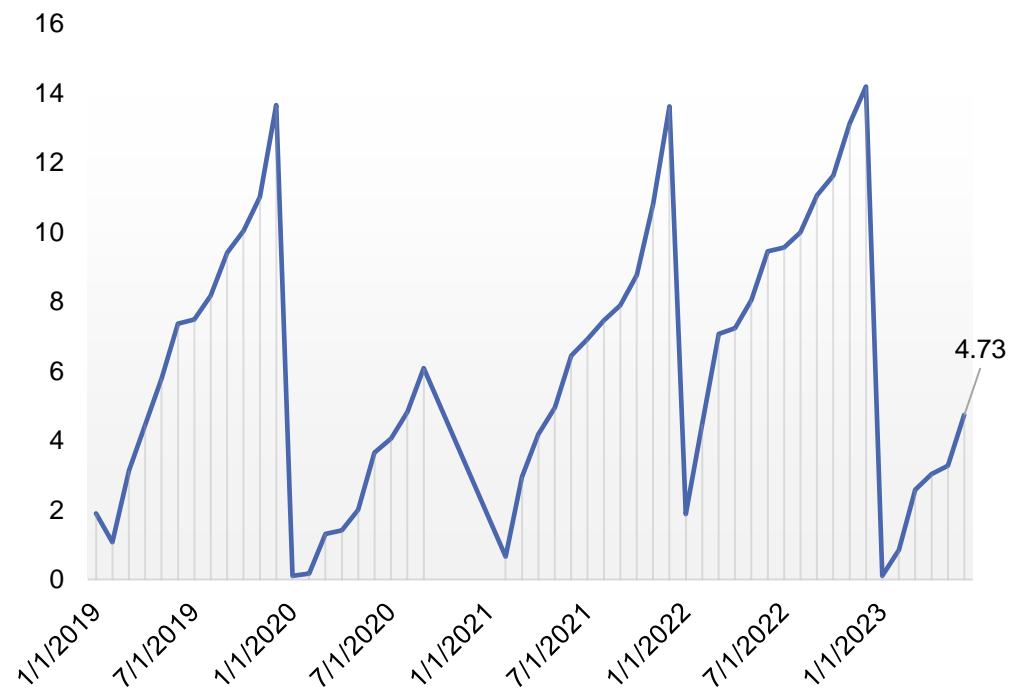
## 经济增速低于预期，信贷增长缓慢

GDP growth (quarterly)



源: Bloomberg, GTJASVN

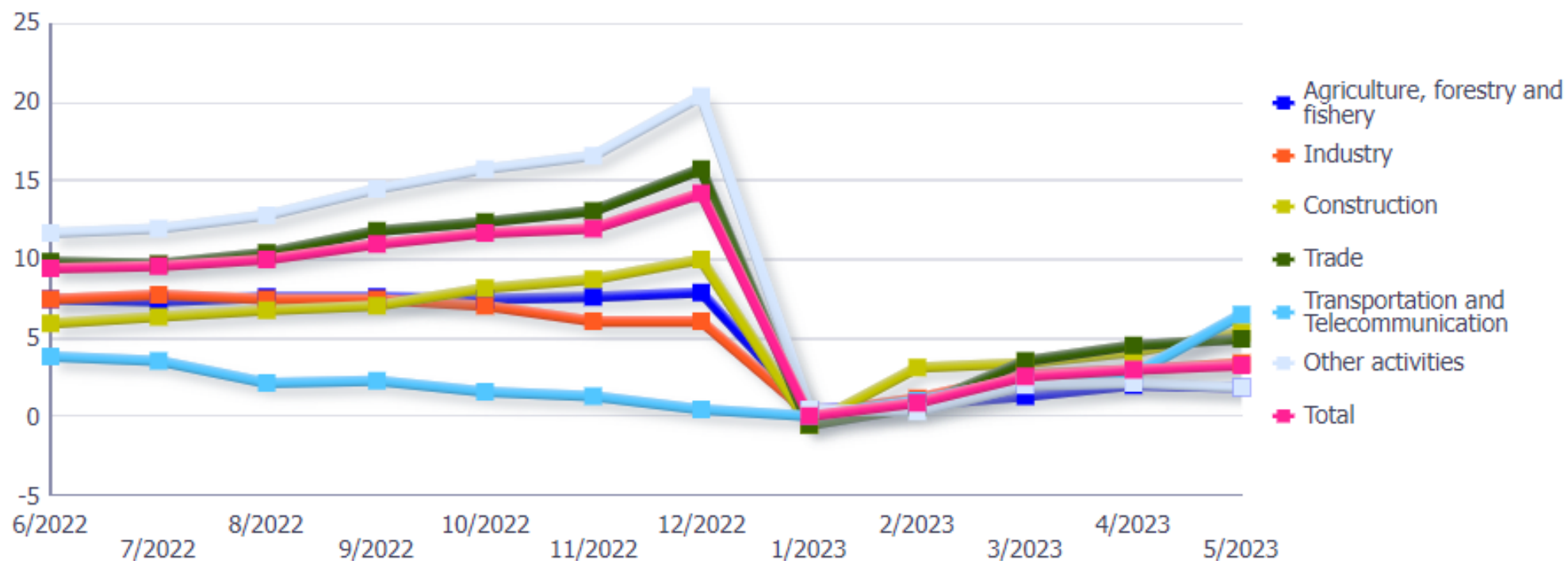
Credit growth ytd



源: SBV, Bloomberg, GTJASVN

## 按行业划分的信贷

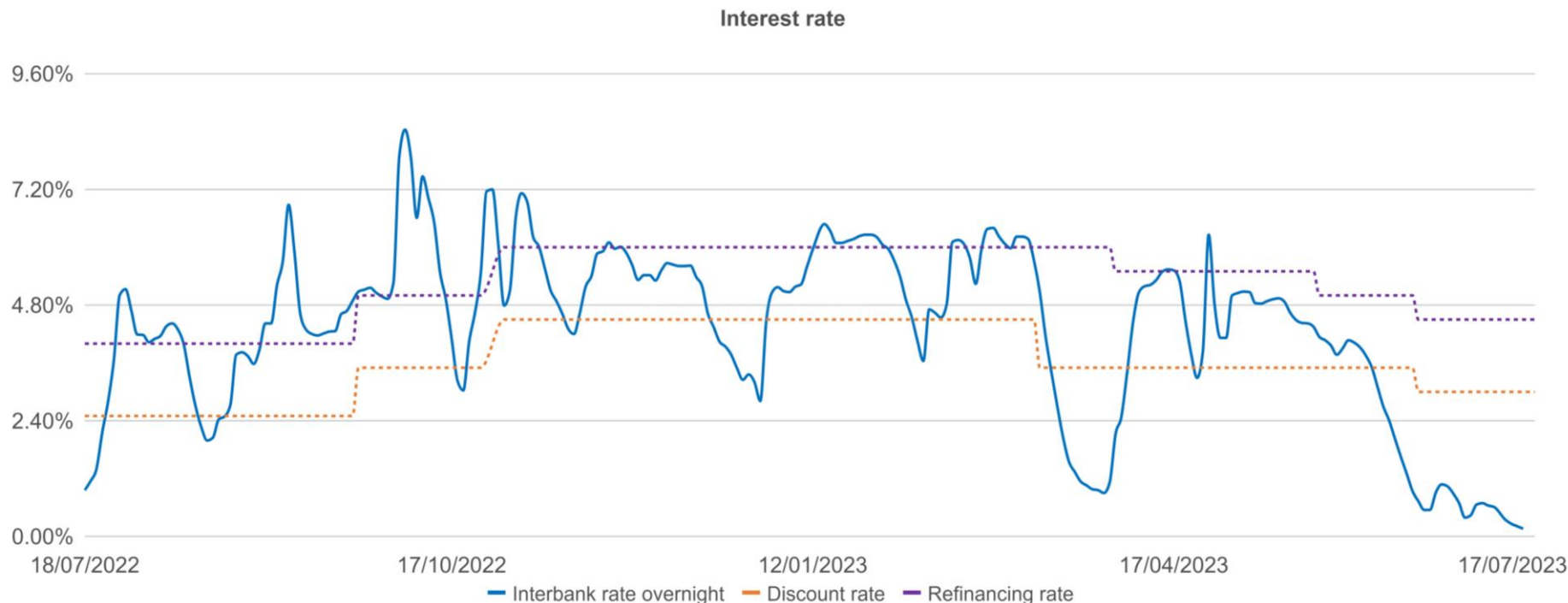
Credit to The Economy - The rate of increase (decrease)



根据越南国家银行的指导，向生产经营行业群体提供的信贷如图中显示。其中，个人信贷增速较低。

源: SBV

## 基准利率

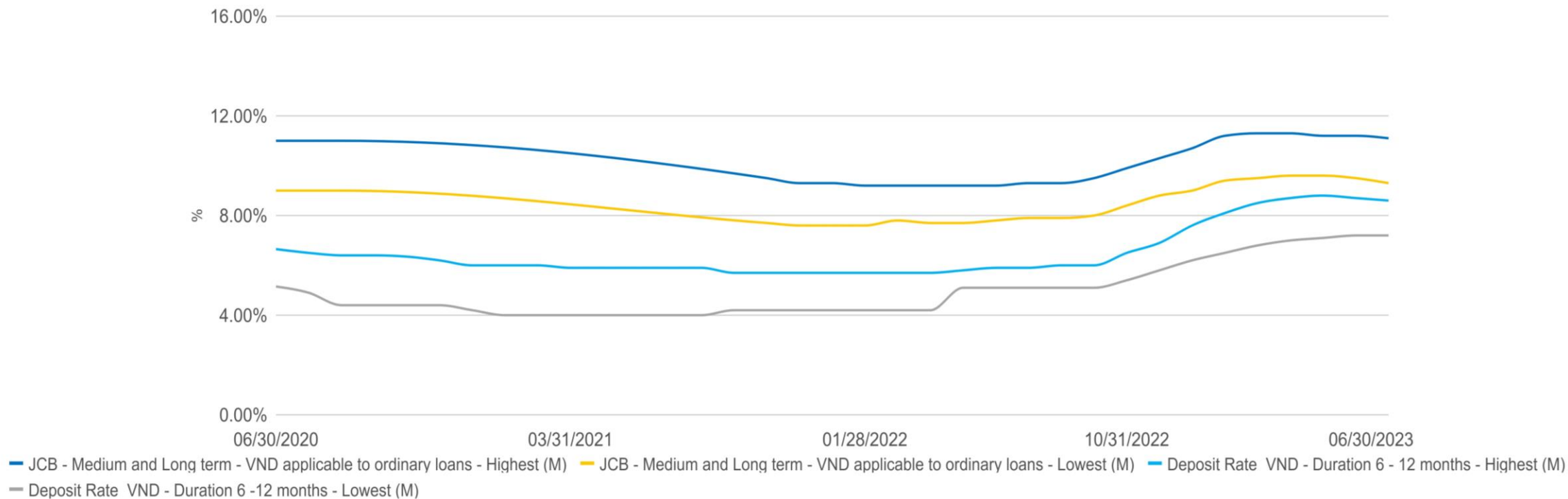


源: FiiiproX

年初以来已4次下调基准利率。银行平均存款利率下降1%-1.5%。同时，在国家银行的指导下，系统内银行已根据贷款情况大幅下调贷款利率0.5%-3%/年。

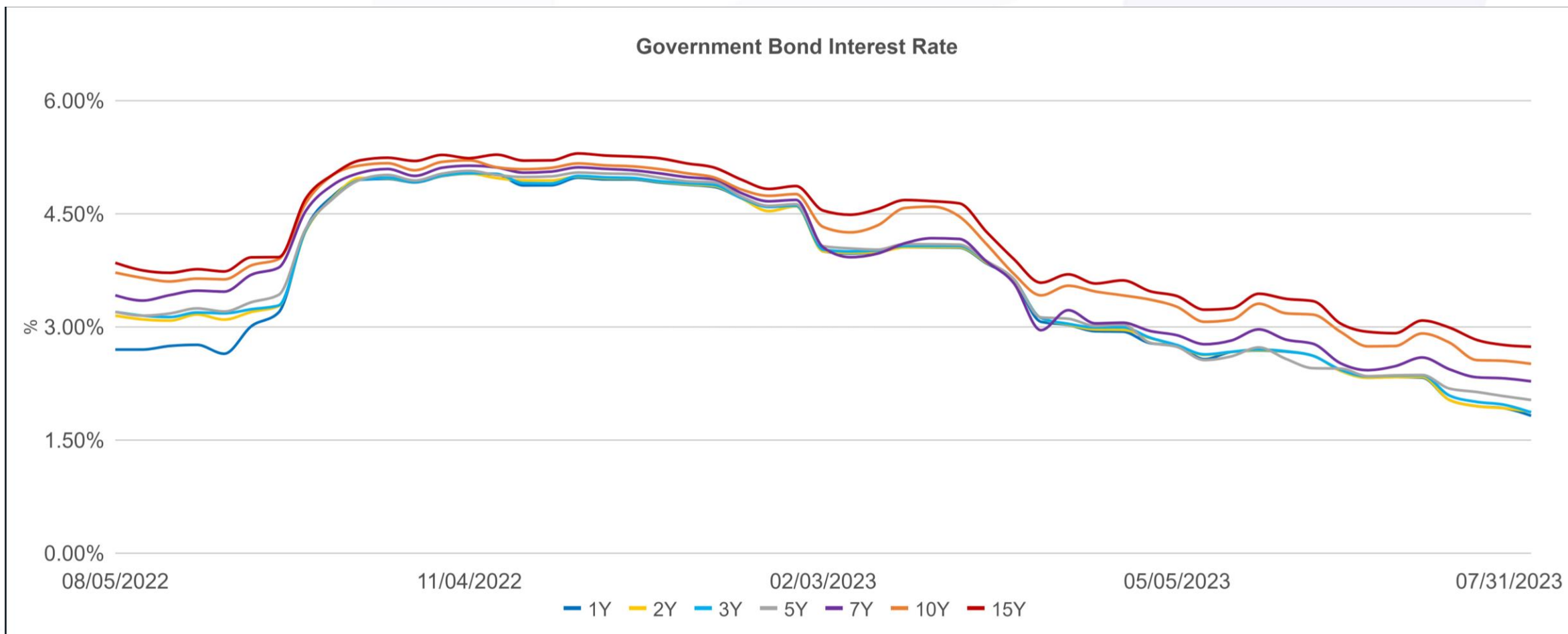
## 贷款和存款利率

Credit and deposit rate



Nguồn: Fiinpro X





Nguồn: Fiiipro X

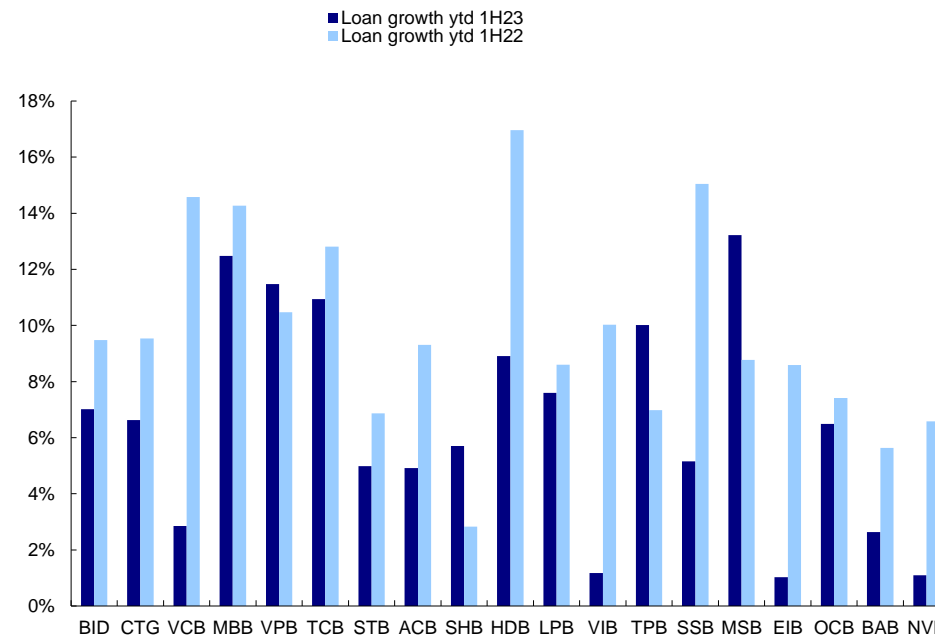
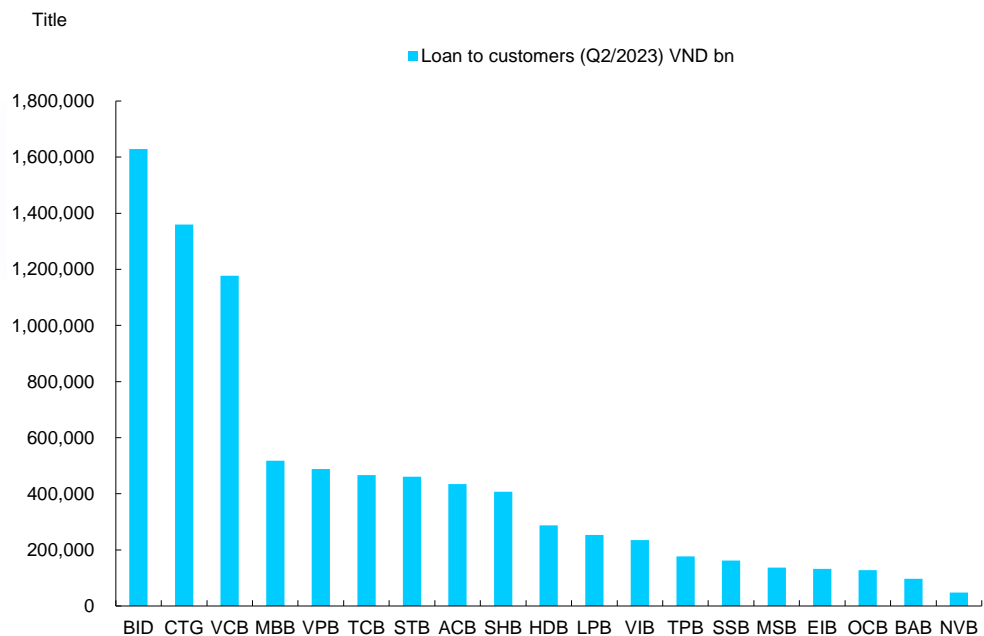


# 银行业上半年营业结果





## 上半年信贷增速远低于去年同期基数水平

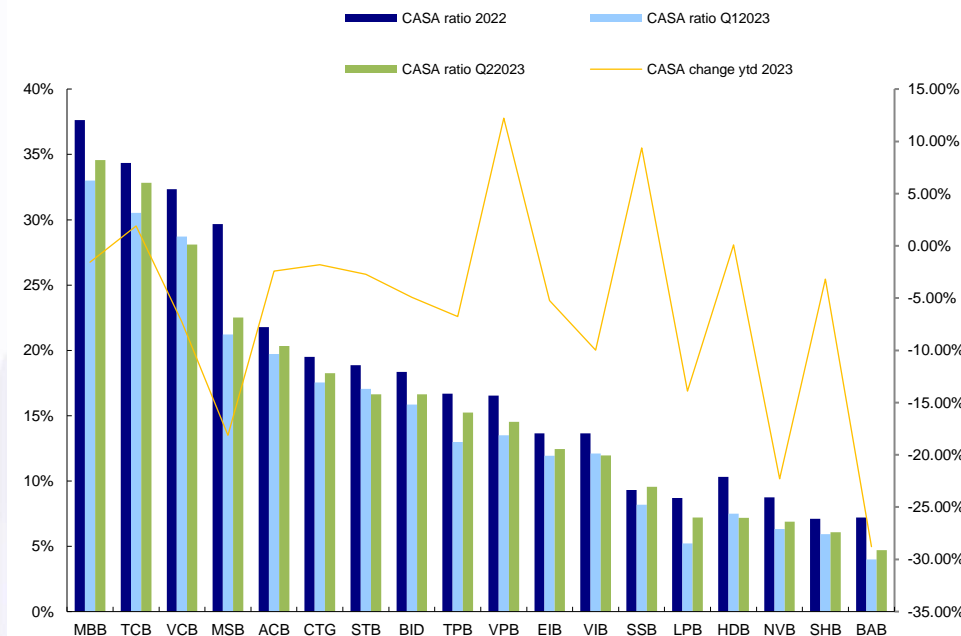
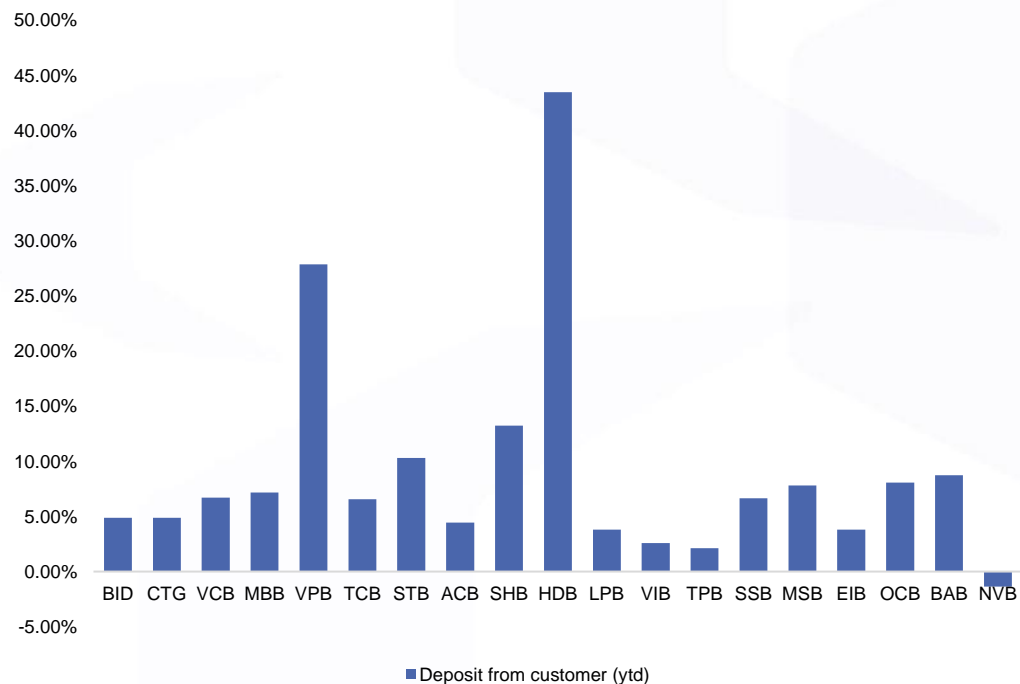


Nguồn: Fiinpro, GTJASVN

据越南国家银行（SBV）统计，截至2023年6月30日，经济信贷余额达124000万亿越南盾，较2022年底增长4.73%（2022年同期增长9.3%）。SBV仍维持今年信贷增长14%-15%的目标。

领先的民营股份商业银行仍保持最高的信贷增长率（年初至今超过10%），而国有股份商业银行平均增长5%-6%。

## 年初至今存款增长 3%——二季度 活期存款比率小幅增长

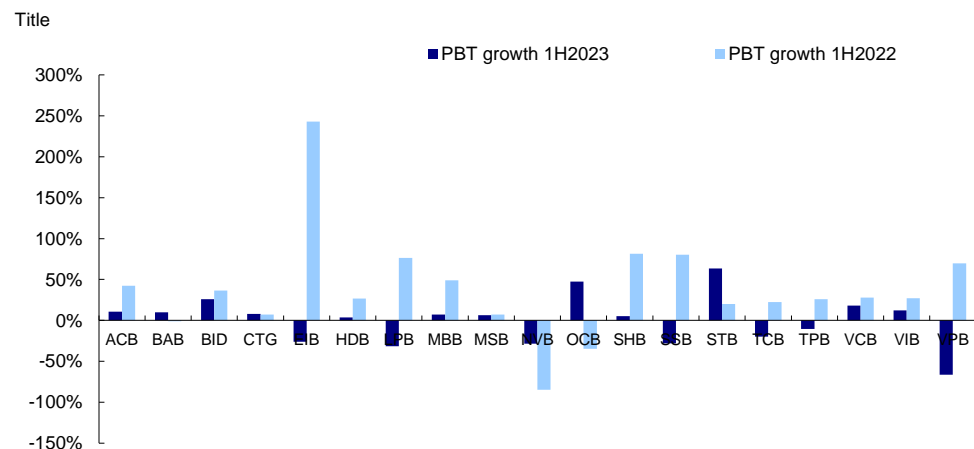
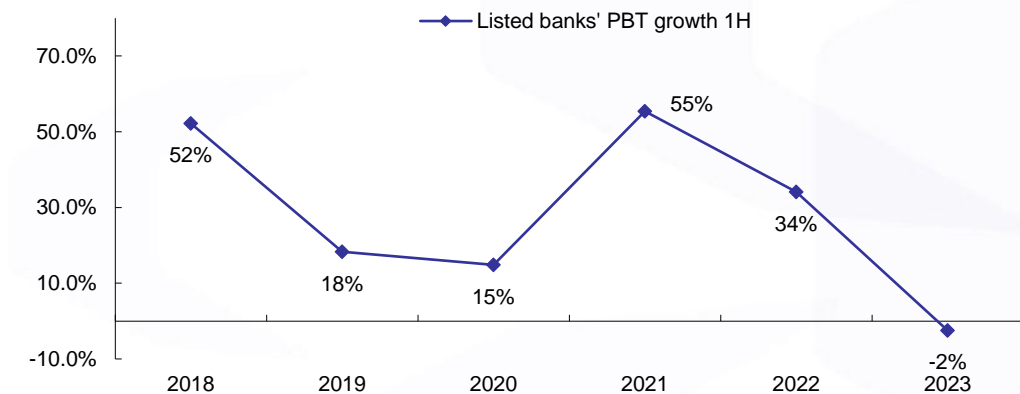


源: Fiinpro, GTJASVN

从2022年底开始，CASA 余额持续大幅下降趋势，到2023年6月底略有回升。

系统内银行平均CASA比率从22%的峰值大幅下降至二季度末的约16%。

## 全系统利润持续下降



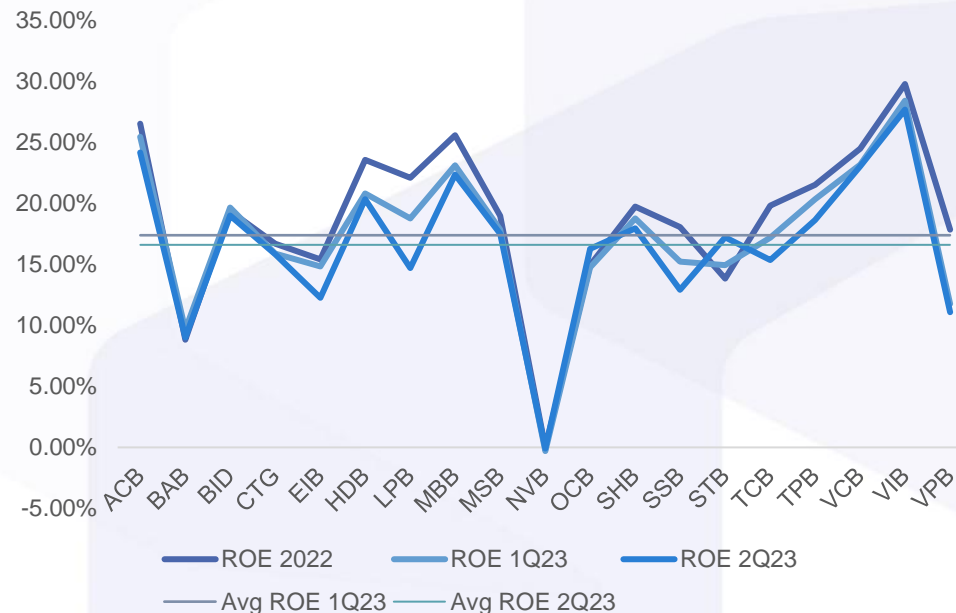
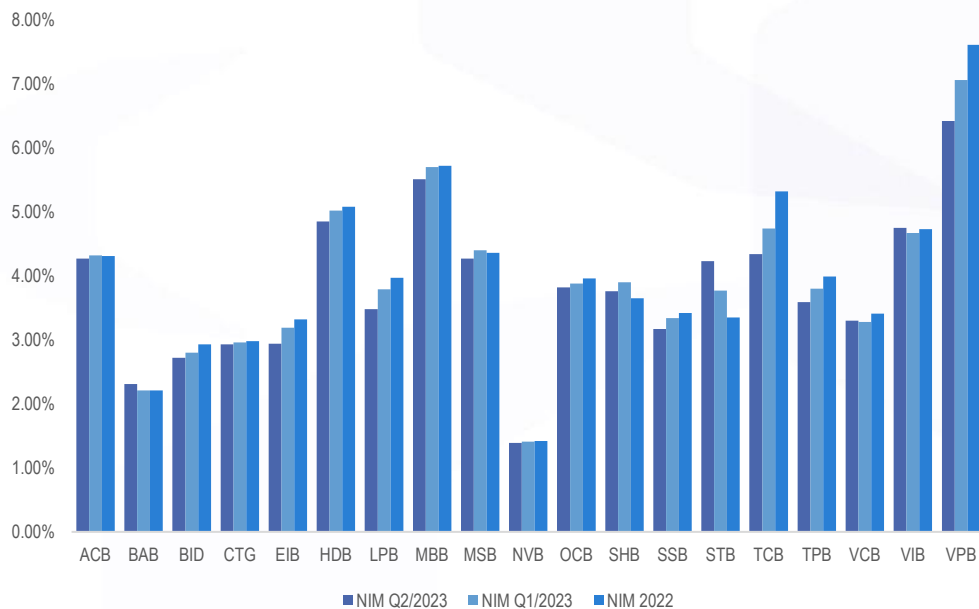
Nguồn: Fiinpro, GTJASVN

全部银行利润总额同比下降12%，上市银行上半年利润同比下降2%。剔除VPB后，上市银行利润总额仍增长6%（2023年一季度在19家银行中共有12家银行的利润实现正增长）。

利润持续分化。其中，国有银行利润小幅增长。商业银行方面，除了STB因大大降低准备金而记录63%以上的增长率之外，许多商业银行龙头企业却表现欠佳，尤其是TCB记录负增长，或VPB因没有记录额外收入而利润大幅下降（2022年初该行因记录与AIA保险公司合作的收入而记录了巨额收入）。

全行业利润下降的主要原因包括：非投资净收益同比下降10%、信用风险拨备费用同比增长8%。投资净收益同比增长8%也无法弥补上述下降款项。

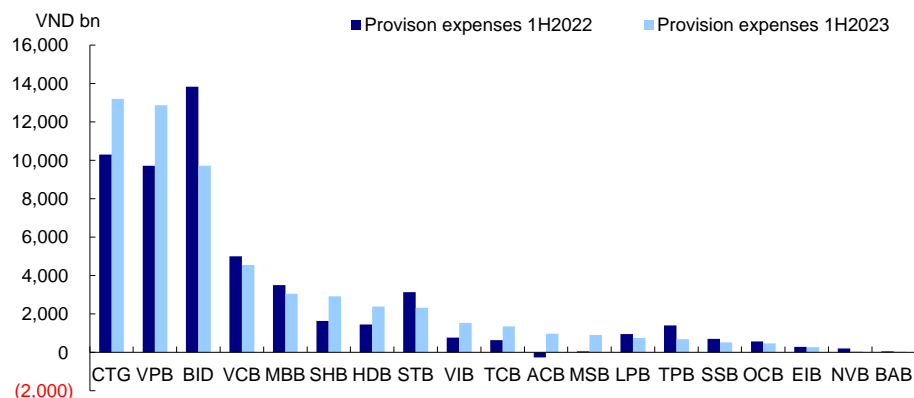
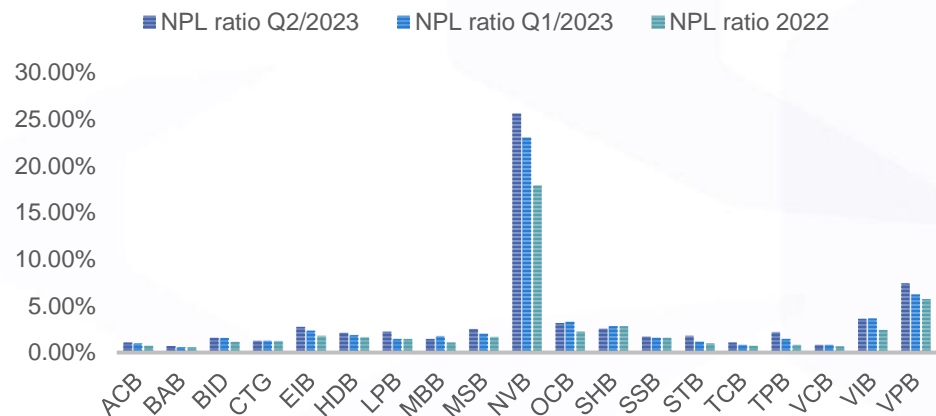
## 营业绩效下降



源: Fiinpro, GTJASVN

整个系统净息差收窄，原因是（1）存款利息费用随存款利率上升；（2）系统CASA下降；（3）由于向客户实施利率支持计划，贷款利率低于预期。短期来看，我们认为整体净息差反弹空间不大，因此到年底将保持平稳。

## 坏账压力持续上升

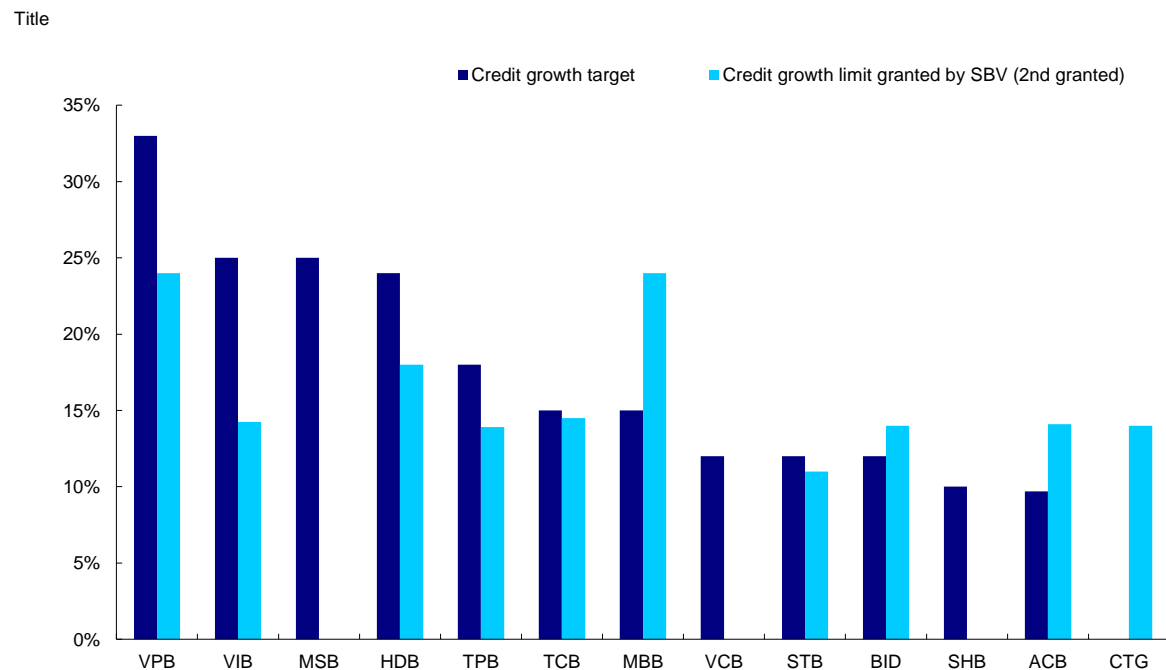


上市银行平均坏账率由2023年一季度的3.09%上升至2023年二季度底的3.49%。此外，据越南国家银行统计，全系统资产负债表的坏账率从2022年底的2%上升至2023年4月底的3.42%。

银行拨备同时大幅增加，尤其是零售银行和消费贷款，因为许多个人客户的贷款因收入减少而被降级。

行业平均坏账拨备率连续第三个季度小幅下降，但仍保持在100%以上。

## 自7月初开始越南央行放宽商业银行的信贷增长上限



今年全银行系统的信贷增长目标达到14%-15%，自7月初开始越南央行随之放宽商业银行的信贷增长上限。

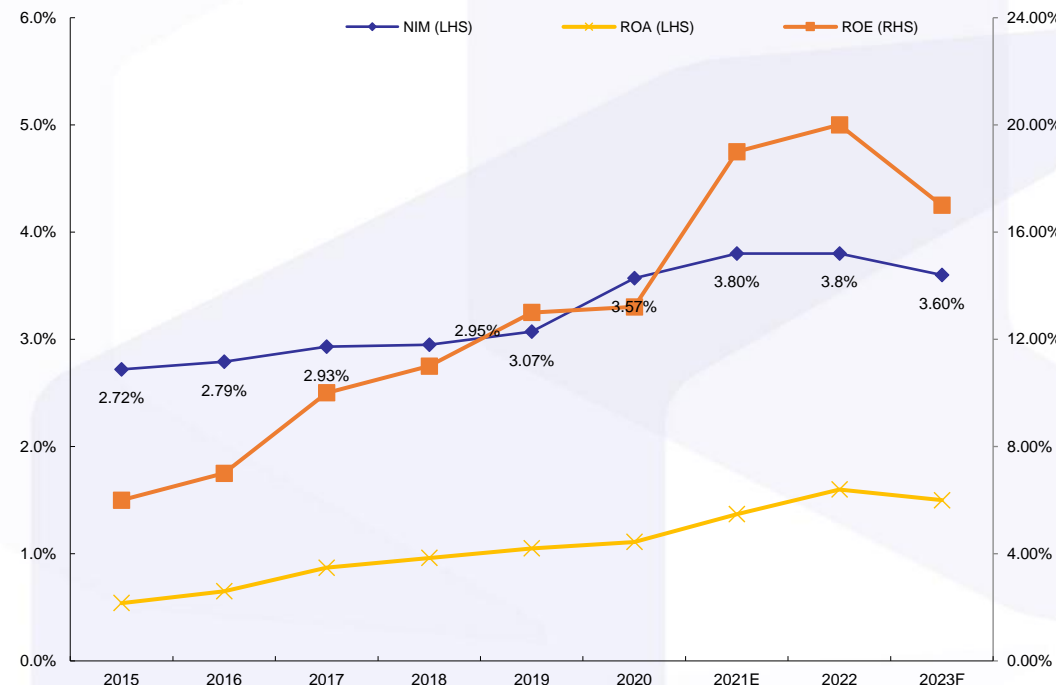
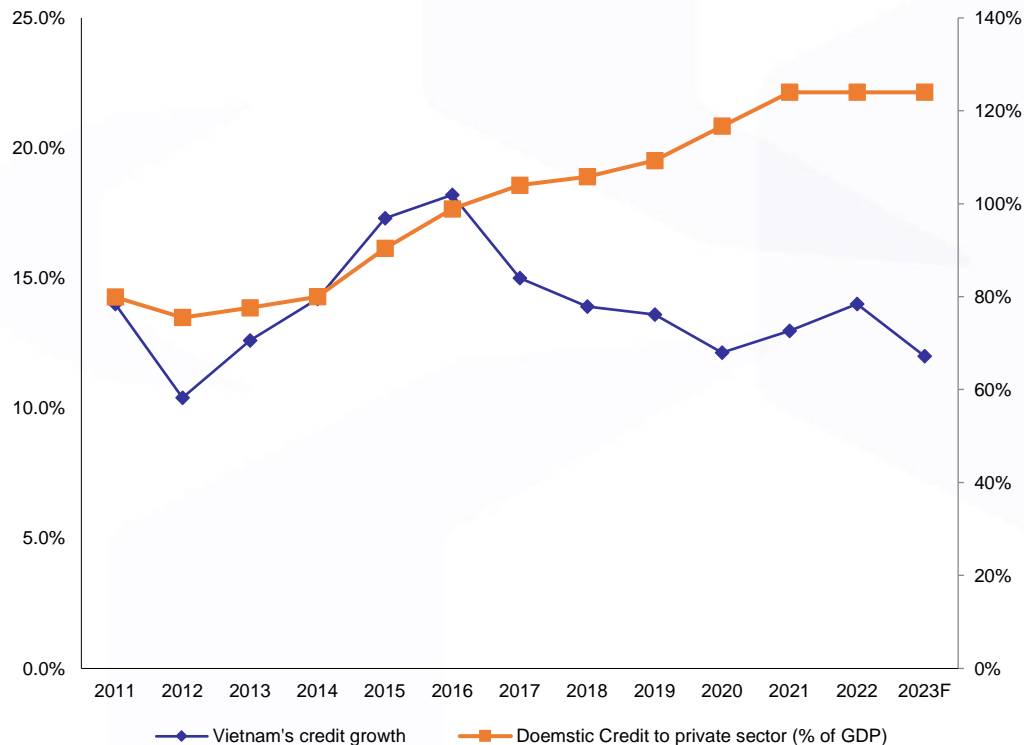
然而，我们认为宏观经济状况仍存许多不利因素，导致下半年银行的贷款活动仍然困难（尽管较上半年有所改善），尤其是VIB、ACB等专注于小额散户贷款的银行。

另一方面，企业贷款将继续强劲增长，与年初的趋势类似。

源: banks, GTJASVN



## 2023年增长展望



全行业信贷增速将达到12%-13%左右。

由于诸多障碍交织在一起，尤其是贷款利率难以上调，银行间竞争激烈，利润率难以改善，净息差预计将横盘整理。

由于各银行促进增加资本、利润疲弱，导致全行业平均净资产收益率（ROE）有所下降。

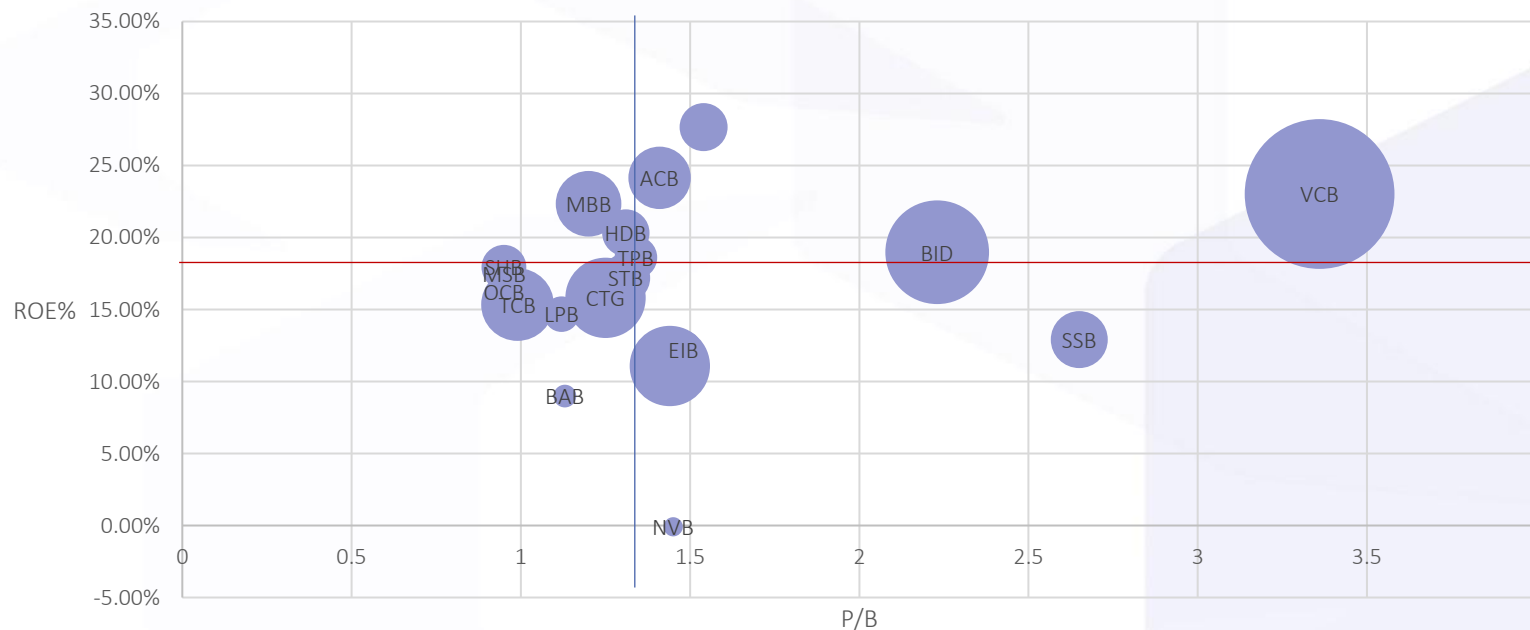
## 今年下半年行业利润增长有望复苏



我们认为，随着信贷增长空间的扩大，各银行在2023年下半年将记录更好的利息收入。此外，我们预计服务费、IB等非利息收入将持续改善。成本方面，拨备成本将继续对银行利润施压。然而，GTJA预计下半年银行税前利润的迅速增长将有助于今年下半年银行业实现增长率达到5%-10%的目标。

## 投资展望

各银行之间的比较



源: Fiiipro, GTJASVN

随着较低的市净率，今年上半年银行股强劲上涨。

但是从谨慎的观点上看，我们仍对整体银行业的前景持中立观点。

我们看好的银行股包括VCB、ACB等资产质量良好的银行，以及VPB、STB等题材股。此外，投资者可以关注一些有望解决当前困难及信贷复苏展望良好的银行，如TCB、MBB。

## 银行股价格走势



源: FiinproX



### 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

**杜中元**

Chief Investment strategy

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

(024) 35.730.073 – ext:702

**武世荣**

Head of Research

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

(024) 35.730.073 – ext:701

### GTJA 证券（越南）客服部

**陈玄庄**

Customer Service Specialist  
and translator

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

(024) 35.730.073

**阮氏兰香**

Customer Service Specialist  
and translator

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

(024) 35.730.073 – ext:113



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

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: <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