



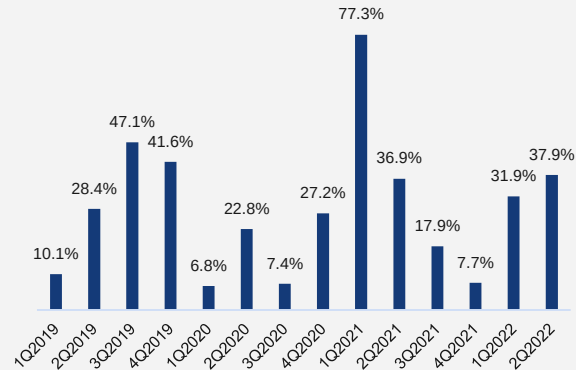
CẬP NHẬT NGÀNH NGÂN HÀNG QUÝ 2 NĂM 2022

1. Cập nhật ngành ngân hàng quý 2 năm 2022
2. Các cổ phiếu khuyến nghị

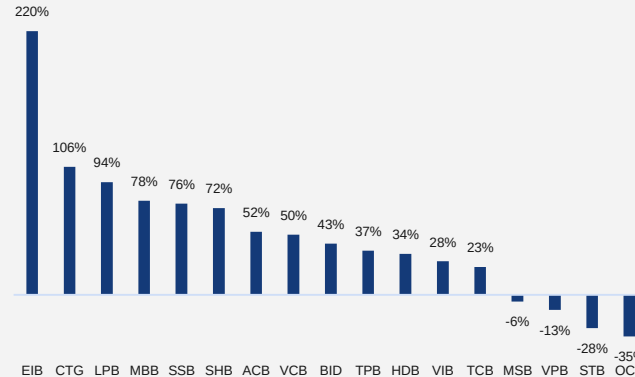
Ngân hàng là nhóm ngành dẫn dắt tăng trưởng lợi nhuận toàn thị trường trong quý 2

Trong quý 2, do nhiều yếu tố mà có rất nhiều nhóm ngành đã có lợi nhuận suy giảm mạnh như thép, chứng khoán, bất động sản, thì nhóm ngân hàng vẫn nổi lên như 1 điểm sáng giúp cho mức tăng trưởng lợi nhuận của các doanh nghiệp trên sàn HOSE vẫn ở mức dương so với cùng kỳ. Cụ thể, lợi nhuận các ngân hàng niêm yết trên HOSE đã tăng 37.9% so với cùng kỳ trong khi tăng trưởng lợi nhuận của HOSE chỉ đạt 4%. Các ngân hàng có mức tăng trưởng lợi nhuận lớn nhất là EIB, CTG, LPB, MBB, SSB, SHB.

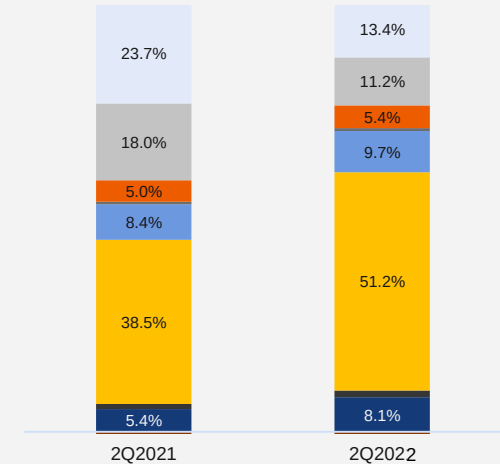
Tăng trưởng lợi nhuận các ngân hàng trên HOSE



Tăng trưởng LNST trong quý 2 yoy



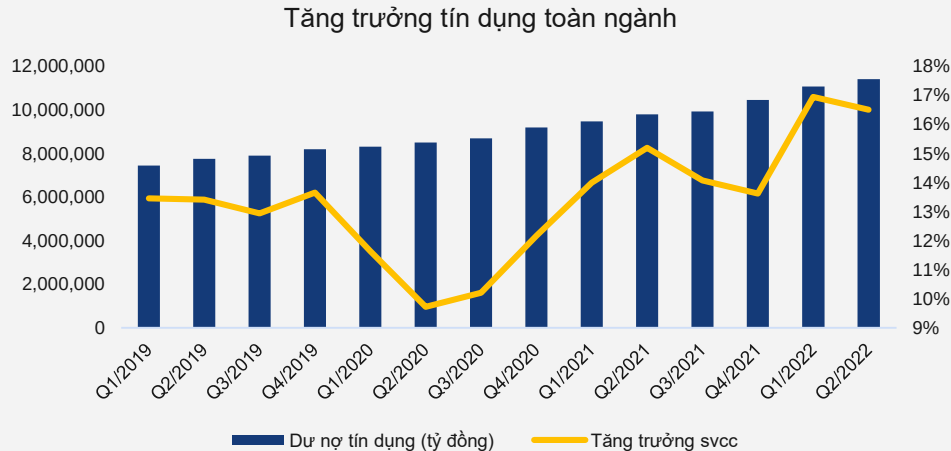
Tỷ trọng lợi nhuận theo các nhóm ngành



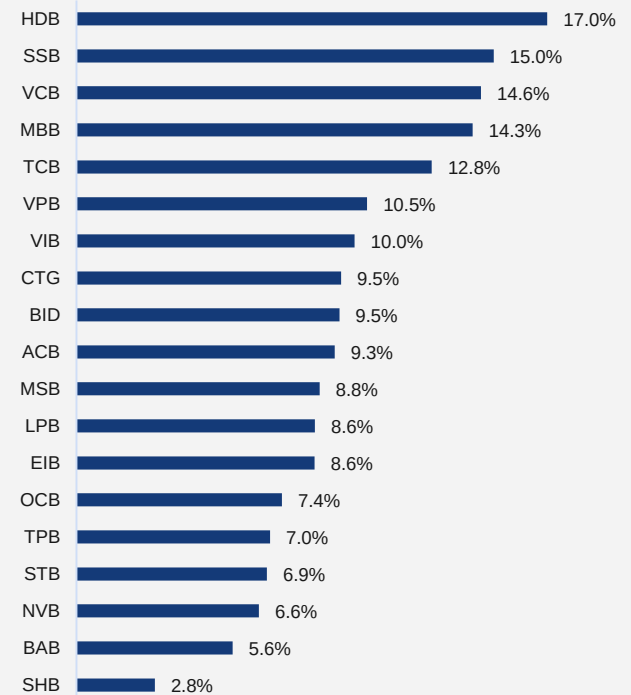
- Tiền ích
- Hàng tiêu dùng
- Nguyên vật liệu
- Dầu khí
- Công nghệ
- Dược phẩm
- Tài chính
- Ngân hàng
- Công nghiệp
- Dịch vụ tiêu dùng

Tăng trưởng tín dụng tích cực

Tín dụng là động lực tăng trưởng lợi nhuận chính của ngân hàng. Tốc độ tăng trưởng quý 2/2022 mặc dù đã chậm lại so với quý trước nhưng vẫn tiếp tục duy trì ở mức cao. Tính đến cuối quý 2, tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 9.35% so với cuối năm 2021. Với định hướng tăng trưởng tín dụng 14% năm 2022 mà Ngân hàng Nhà nước đã đề ra, dự địa tăng trưởng của các ngân hàng trong nửa cuối năm không còn nhiều. Hiện nay, NHNN vẫn chưa có quyết định nới room tín dụng nhưng cho biết sẽ nới "room" với nhà băng xếp hạng cao, sẵn sàng giảm lãi suất, hỗ trợ ngân hàng yếu kém.

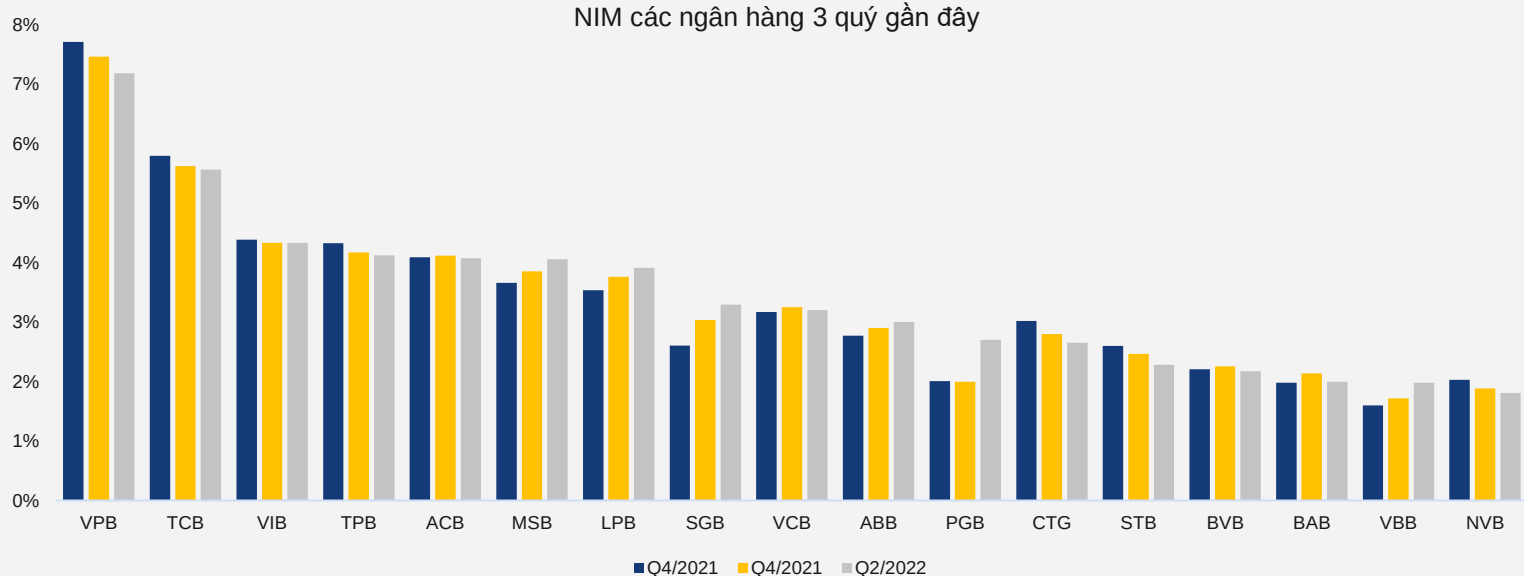


Tăng trưởng tín dụng 6 tháng đầu năm



NIM toàn ngành giảm nhẹ trong quý 2

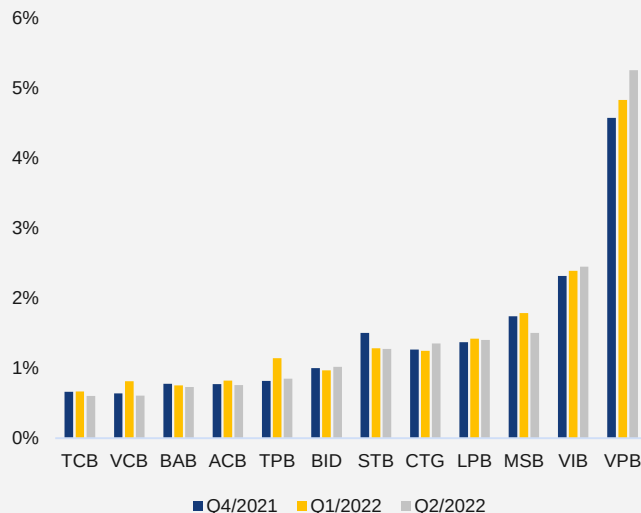
Lãi suất huy động của một số ngân hàng thương mại cổ phần như VPB, TCB, TPB, BAB... điều chỉnh tăng mạnh trong 6 tháng đầu năm, với mức tăng từ 0.2 – 1% tùy ngân hàng. Trong khi đó, lãi suất cho vay chưa thể tăng ngay mà cần độ trễ nhất định, cộng với việc các ngân hàng vẫn còn phải hỗ trợ doanh nghiệp chịu tác động từ Covid-19 khiến NIM quý 2 của một số NHTMCP có xu hướng giảm. Các ngân hàng (bao gồm cả các NHTM có vốn nhà nước) có thể sẽ phải chịu áp lực NIM giảm hoặc đi ngang trong 6 tháng cuối năm do lãi suất huy động vẫn đang tiếp tục xu hướng tăng trong tháng 7 và tháng 8.



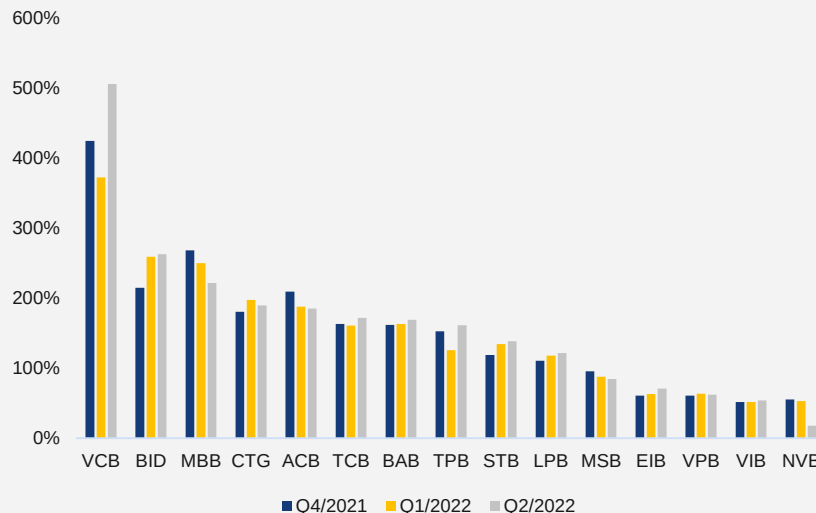
Chất lượng tài sản đi ngang

Mặc dù lợi nhuận tăng mạnh nhưng tỷ lệ nợ xấu toàn hệ thống đã tăng 17.5% so với đầu năm do nhiều doanh nghiệp vẫn chịu ảnh hưởng của Covid-19. Trong nửa cuối năm nay, tỷ lệ nợ xấu có thể sẽ tiếp tục tăng cao do Thông tư 14/2021/TT-NHNN đã chính thức hết hiệu lực từ ngày 30/6 khiến nhiều khoản nợ chuyển nhóm và nợ xấu nội bảng tăng cao. Tuy nhiên, nhiều ngân hàng đã chủ động trích lập dự phòng cho toàn bộ các khoản nợ cơ cấu này. Tỷ lệ bảo phủ nợ xấu của VCB quý 2/2022 đạt trên 500%, tạo mức kỷ lục mới cho toàn hệ thống.

Tỷ lệ nợ xấu



Tỷ lệ bao phủ nợ xấu nội bảng (LLR)

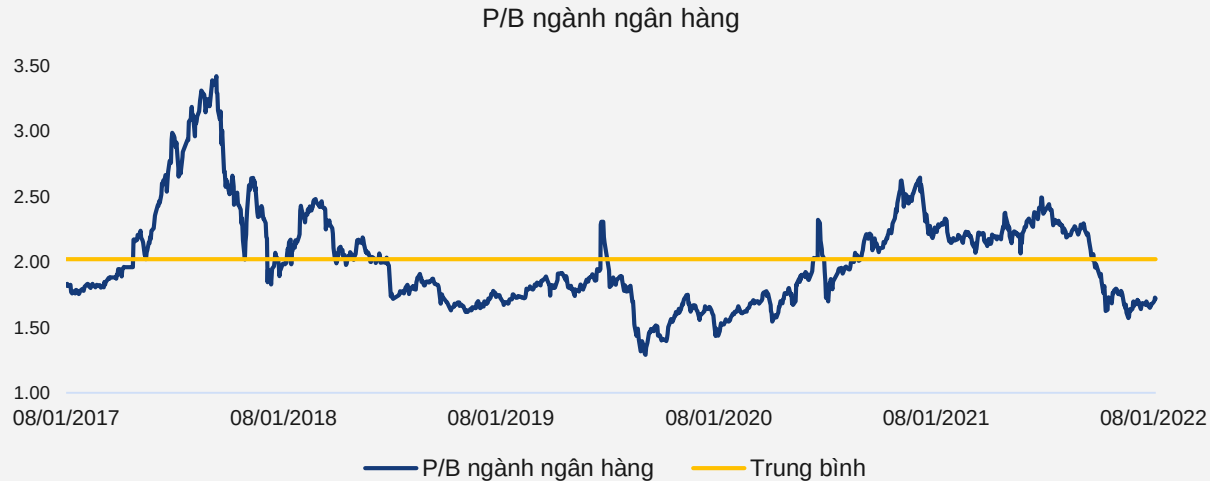


Định giá đã tương đối hấp dẫn

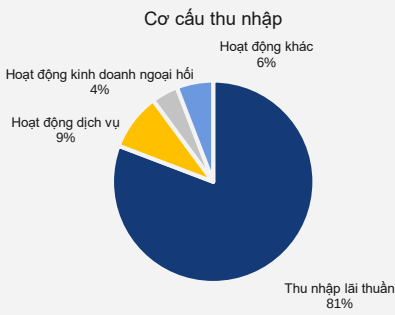
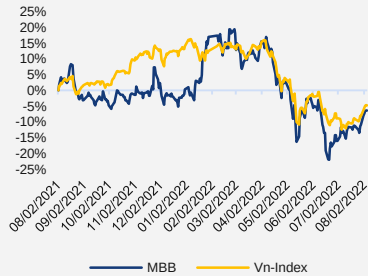
Ngành ngân hàng đang giao dịch với P/B 1.72, thấp hơn nhiều so với mức trung bình 5 năm là 2.02. Đây có thể sẽ là nhóm ngành dẫn dắt cho sự hồi phục của Vn-Index trong khoảng 1-2 tháng tới.

Rủi ro: (1) Ngân hàng đang thắt chặt tín dụng để kiềm chế lạm phát, lãi suất tăng cao có thể khiến NIM thu hẹp

(2) Thông tư 14/2021/TT-NHNN đã chính thức hết hiệu lực từ ngày 30/6, khiến nhiều khoản nợ chuyển nhóm và nợ xấu nội bảng tăng cao



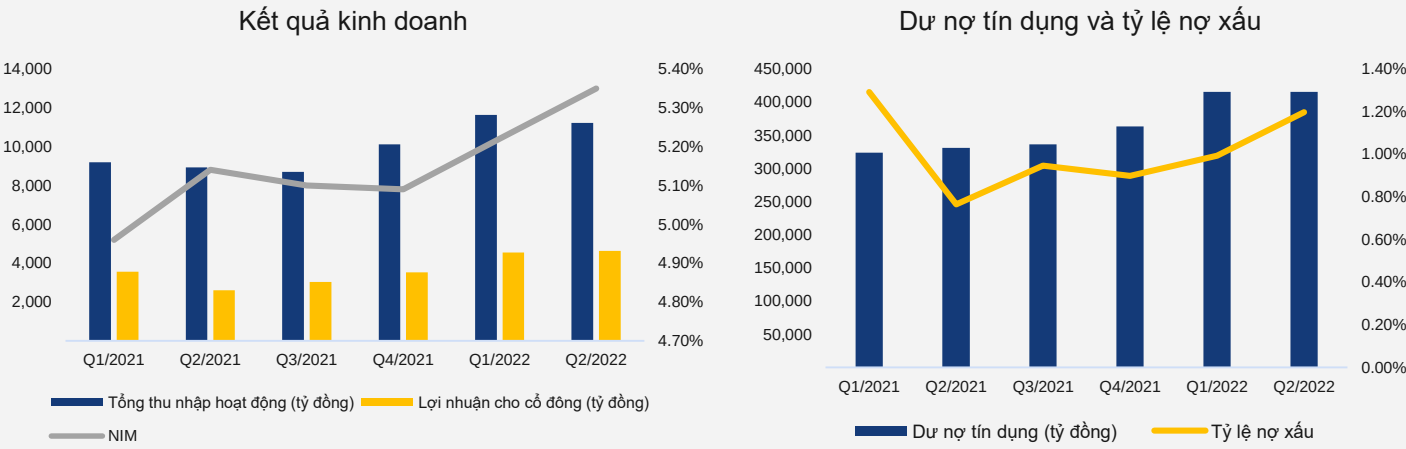
Ngày báo cáo	09/08/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	27,100
Giá mục tiêu (VNĐ)	30,000
Upside	10.7%
Vốn hóa (tỷ đồng)	102,392.52
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	8,257,371
P/E	7.48
P/B	1.44



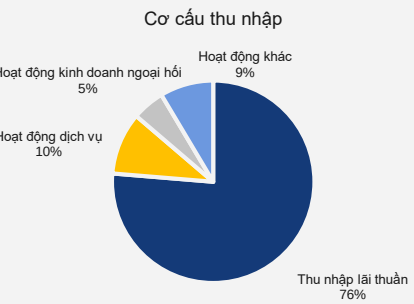
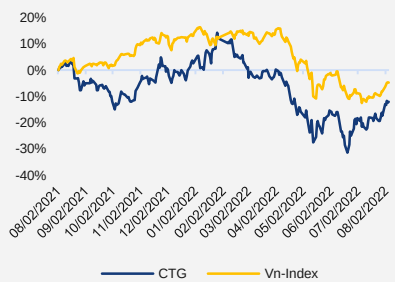
Tăng trưởng tín dụng nửa cuối năm vẫn khả quan. Đầu năm nay, MBB đã được cấp mức tín dụng 15%. Tuy nhiên, ngân hàng được kỳ vọng sẽ được cấp thêm mức tín dụng 5-10% trong năm nay nhờ chất lượng tài sản tốt và nhận chuyển giao ngân hàng yếu kém

Chất lượng tài sản đứng thứ 3 toàn hệ thống. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu của MBB đạt 221% trong quý 2 năm nay, cao thứ 3 toàn ngành, chỉ xếp sau VCB và BID. Chất lượng tài sản tốt tạo cơ hội cho ngân hàng có thể linh hoạt trong việc hoàn nhập dự phòng và giảm trích lập dự phòng, giúp tăng trưởng lợi nhuận trong các quý tiếp theo.

Lãi trước thuế tăng 76% so với cùng kỳ. Động lực tăng trưởng chính vẫn đến từ thu nhập lãi thuần với doanh thu tăng 37% so với cùng kỳ. Lãi thuần từ dịch vụ giảm nhẹ 2%, chỉ còn hơn 1,010 tỷ đồng, do chi hoạt động kinh doanh bảo hiểm tăng cao.

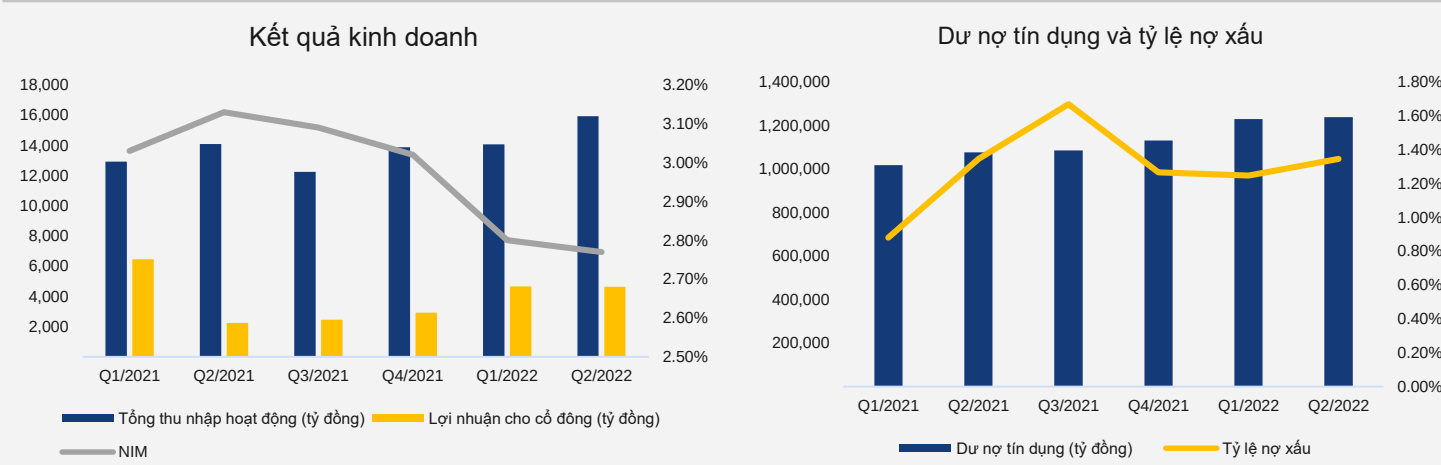


Ngày báo cáo	09/08/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	29,000
Giá mục tiêu (VNĐ)	32,000
Upside	10.34%
Vốn hóa (tỷ đồng)	139,366.77
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	4,384,176
P/E	11.38
P/B	1.36

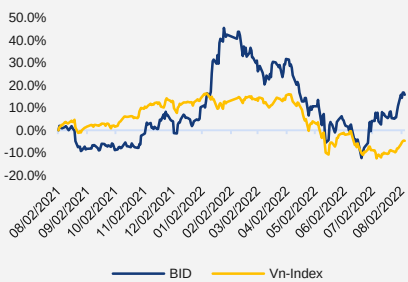


Động lực tăng trưởng chính từ doanh thu phí bảo hiểm. Mặc dù việc hợp tác với Manulife mới được triển khai từ đầu năm nay nhưng đã đem lại nguồn thu cho CTG. Trong 4 tháng đầu năm 2022, tổng doanh thu phí APE (doanh thu phí bảo hiểm hàng năm) đạt 324 tỷ đồng (+200% YoY). Chỉ tính riêng trong tháng 4, APE của CTG đứng thứ 3 toàn hệ thống. Upfront fee ước tính cho hợp đồng với Manulife là 300 triệu USD và sẽ được phân bổ trong 5 năm kể từ 2022.

Lợi nhuận tăng trưởng gấp đôi so với cùng kỳ nhờ kiểm soát chi phí hoạt động tốt. Trong quý 2, thu nhập lãi thuần của ngân hàng đạt 11,972 tỷ đồng, tăng 10%; Lãi thuần từ dịch vụ đạt 1,560 tỷ đồng, tăng 15%; Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối đạt 813 tỷ đồng, tăng 57.5%. Trong khi đó, chi phí hoạt động chỉ tăng 2% so với năm ngoái.



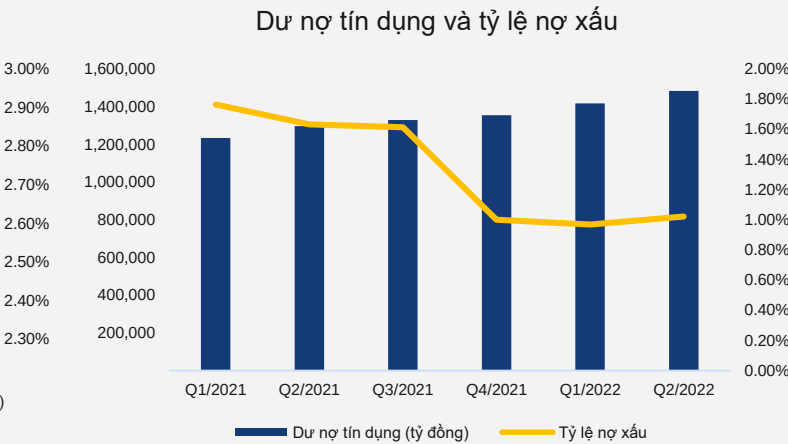
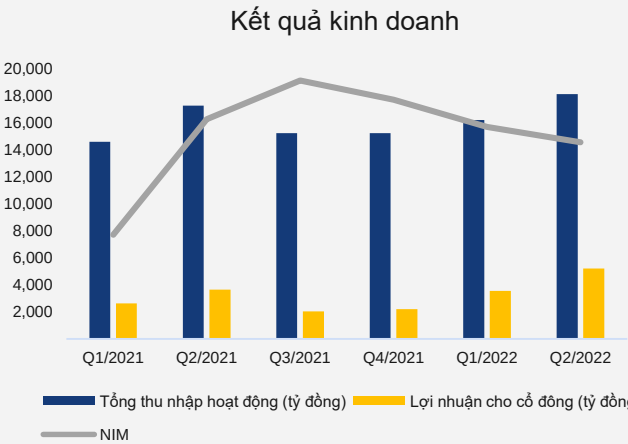
Ngày báo cáo	09/08/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	38,800
Giá mục tiêu (VNĐ)	42,000
Upside	8.25%
Vốn hóa (tỷ đồng)	196,270.72
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	1,556,373
P/E	17
P/B	2.1



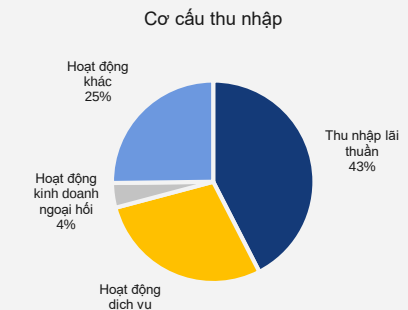
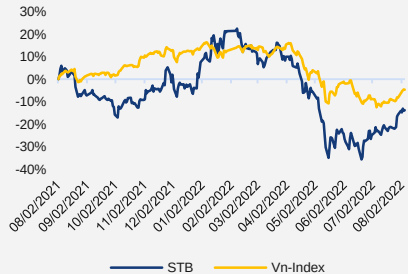
Lợi nhuận quý 2 tăng 41% so với cùng kỳ. Trong quý 2, thu nhập lãi thuần tăng 13.1% đạt 14,619 tỷ đồng, mảng kinh doanh ngoại hối ghi nhận lãi thuần tăng mạnh gấp rưỡi so với cùng kỳ. Trong khi đó, lãi thuần từ mảng dịch vụ giảm 13.7% mang về 1,502 tỷ đồng.

Chất lượng tài sản đứng thứ 2 toàn hệ thống. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu của BID đạt 279% trong quý 2 năm nay, cao nhất từ trước đến nay và cao thứ 2 toàn ngành, chỉ xếp sau VCB. Chất lượng tài sản tốt tạo cơ hội cho ngân hàng có thể linh hoạt trong việc hoàn nhập dự phòng và giảm trích lập dự phòng, giúp tăng trưởng lợi nhuận trong các quý tiếp theo.

Tích cực trong việc chuyển đổi số. BIDV là ngân hàng đầu tiên ứng dụng việc sử dụng thẻ căn cước công dân cho các giao dịch tại ATM và quầy tự phục vụ E-zone.

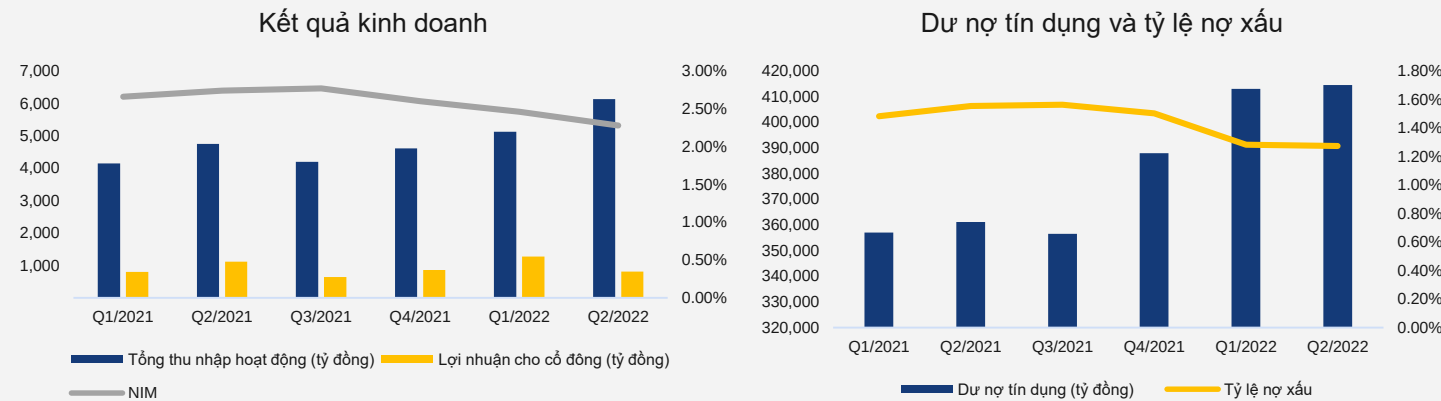


Ngày báo cáo	09/08/2022
Giá hiện tại (VNĐ)	25,300
Giá mục tiêu (VNĐ)	28,000
Upside	10.67%
Vốn hóa (tỷ đồng)	47,695.96
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	16,850,765
P/E	12.13
P/B	1.33



Lợi nhuận quý 2 giảm do tăng cường trích lập dự phòng. Điểm sáng trong kết quả kinh doanh quý 2 của STB là nguồn thu đến từ các hoạt động dịch vụ với mức tăng 62%, đạt gần 2400 tỷ đồng. Lãi từ hoạt động ngoại hối cũng tăng 44% lên 242 tỷ đồng. Trong khi đó, thu nhập thuần từ lãi giảm 17% và chi phí dự phòng rủi ro tăng 124% khiến lợi nhuận trước thuế giảm 28%

Hoạt động bancassurance thúc đẩy lợi nhuận trong năm nay. STB và Dai-ichi Life đã ký thỏa thuận bancassurance độc quyền (thời hạn 20 năm) vào năm 2017, nhưng sau đó họ đã tái đàm phán và ký hợp đồng mới vào năm 2021. 4 tháng đầu năm 2022, STB có doanh thu phí bảo hiểm hàng năm cao thứ 3 trong toàn hệ thống, đạt 454 tỷ đồng (+13% yoy).





Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, Tầng 5, Tòa Tháp Hà Nội, Số 49 Hai Bà Trưng, Phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Lầu 3, tòa nhà Paxsky, Số 123 Nguyễn Đình Chiểu, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.