

Báo cáo ngành

06/10/2022

Ngân hàng

Một số ngân hàng được điều chỉnh hạn mức tín dụng

- Theo thông tin của chúng tôi nhận được, 4 ngân hàng TMCP gồm VPB, HDB, MBB và VCB đã được điều chỉnh thêm hạn mức tín dụng cho năm 2022.
- VPB, HDB và MBB dự kiến sẽ ghi nhận tăng trưởng tín dụng cao hơn so với dự báo trước đây của chúng tôi.

Theo thông tin của chúng tôi nhận được, **4 ngân hàng TMCP gồm có VPB, HDB, MBB và VCB đã được điều chỉnh thêm hạn mức tín dụng cho năm 2022**. Đáng chú ý, đây là các ngân hàng đã tham gia cơ cấu lại các tổ chức tài chính yếu kém theo chủ trương của Ngân hàng Nhà nước (NHNN).

Theo tính toán của chúng tôi, sau đợt điều chỉnh này, sẽ có thêm khoảng 83,5 nghìn tỷ đồng được đưa vào nền kinh tế. Chúng tôi cập nhật tăng trưởng tín dụng năm 2022 của 18 ngân hàng (chiếm khoảng 80% tín dụng hệ thống). Theo đó, sau đợt điều chỉnh, tổng tăng trưởng tín dụng của nhóm này sẽ đạt khoảng 13,6% vào cuối năm. Chúng tôi cho rằng đây là động thái phân bổ lại hạn mức tín dụng giữa các NHTM và mục tiêu 14% của NHNN vẫn được duy trì.

Chúng tôi ước tính VPB (chỉ tính riêng ngân hàng mẹ) nhiều khả năng sẽ đạt mức tăng trưởng tín dụng là 30% - cao hơn dự báo trước đây của chúng tôi là 23% và cao hơn năm ngoái là 20,2%. HDB và MBB dự báo sẽ ghi nhận tăng trưởng tín dụng lần lượt là 23,5% và 23,2% - cao hơn ước tính trước đó của chúng tôi là 20%.

Hình 1: Ước tính tăng trưởng tín dụng 2022 của 18 ngân hàng thương mại cổ phần

| | Hạn mức tín dụng đầu năm | Hạn mức tín dụng điều chỉnh thêm lần 2 (ước tính) | Hạn mức tín dụng điều chỉnh thêm lần 3 (ước tính) | Ước tính tăng trưởng tín dụng cho cả năm 2022 | Nhận định |
|-------------|--------------------------|---|---|---|---|
| VPB | 15,0% | 0,7% | 14,3% | 30,0% | Tăng trưởng tín dụng cả năm có khả năng đạt 30% - cao hơn dự báo trước đây của chúng tôi là 23% |
| HDB | 15,0% | 3,4% | 5,1% | 23,5% | Tăng trưởng tín dụng cả năm có khả năng đạt 23,5% - cao hơn dự báo trước đây của chúng tôi là 20% |
| MBB | 15,0% | 3,2% | 5,0% | 23,2% | Tăng trưởng tín dụng cả năm có khả năng đạt 23,2% - cao hơn dự báo trước đây của chúng tôi là 20% |
| VCB | 15,0% | 2,7% | 0,9% | 18,6% | Tăng trưởng tín dụng cả năm có khả năng đạt 18,6% - tương đương với dự báo trước đây của chúng tôi là 18% |
| ABB | 13,0% | 2,2% | | 15,2% | |
| OCB | 10,0% | 3,1% | | 13,1% | |
| ACB | 10,0% | 3,0% | | 13,0% | |
| VIB | 10,0% | 3,0% | | 13,0% | |
| TPB | 11,5% | 1,2% | | 12,7% | |
| TCB | 9,0% | 2,7% | | 11,7% | |
| EIB | 10,0% | 1,2% | | 11,2% | |
| STB | 7,0% | 4,0% | | 11,0% | |
| LPB | 10,0% | 1,0% | | 11,0% | |
| BID | 10,0% | 0,7% | | 10,7% | |
| CTG | 10,0% | 0,7% | | 10,7% | |
| Agribank | 7,0% | 3,5% | | 10,5% | |
| SHB | 7,0% | 3,2% | | 10,2% | |
| MSB | 9,5% | 0,7% | | 10,2% | |
| Tổng | | | | 13,6% | |

Nguồn: VNDIRECT Research ước tính

Chuyên viên phân tích:

Trần Thị Thu Thảo
thao.tranthu2@vndirect.com.vn

Lê Quốc Việt
viet.lequoc2@vndirect.com.vn

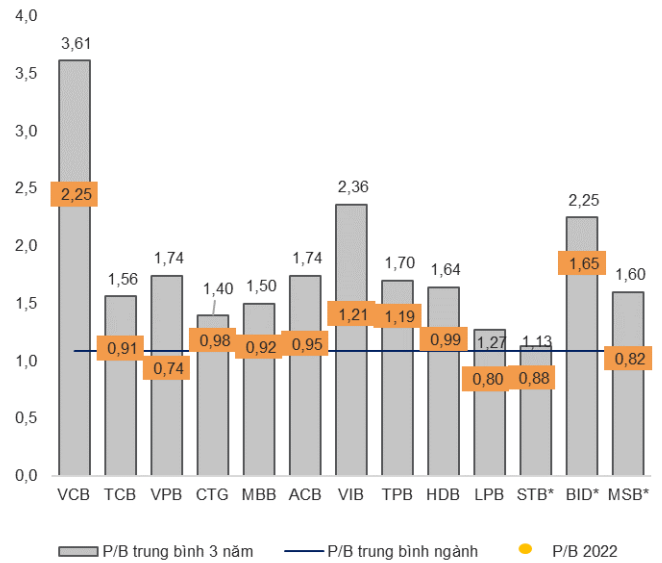
Hình 2: P/B hiện tại đang dao động dưới mức -1 độ lệch chuẩn; và P/B dự phóng năm 2022 đang ở mức chỉ 1,1 lần



Nguồn: Fiinpro, VNDIRECT Research

Hình 3: Định giá của một số ngân hàng đã rơi xuống dưới giá trị sổ sách ước tính cho năm 2022

(*) định giá dựa trên ước tính chung của thị trường



Nguồn: VNDIRECT Research

Hình 4: Bảng so sánh các ngân hàng Việt Nam (dữ liệu ngày 06/10/2022)

| Ngân hàng | Mã Bloomberg | Khuyến nghị | Giá đóng cửa | | Vốn hóa Tỷ USD | P/B (x) | | P/E (x) | | Tăng trưởng kép EPS 3 năm % | ROE (%) | | ROA (%) | |
|----------------------------|--------------|-------------|--------------|--------|----------------|------------|------------|------------|------------|-----------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| | | | Nội tệ | Nội tệ | | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 | | 2022 | 2023 | 2022 | 2023 |
| Vietcombank | VCB VN | Khả quan | 70.100 | 95.600 | 14,9 | 2,3 | 2,0 | 11,2 | 10,3 | 20,8% | 20,5% | 20,3% | 1,8% | 1,9% |
| VPBank | VPB VN | Khả quan | 16.500 | 29.600 | 5,2 | 0,7 | 0,6 | 3,5 | 3,6 | 24,5% | 23,9% | 18,7% | 3,6% | 2,9% |
| Techcombank | TCB VN | Khả quan | 29.300 | 62.300 | 5,0 | 0,9 | 0,7 | 4,6 | 3,8 | 17,9% | 22,0% | 21,0% | 3,7% | 3,7% |
| Vietinbank | CTG VN | Khả quan | 21.400 | 40.600 | 4,8 | 1,0 | 0,9 | 8,3 | 7,0 | 16,3% | 16,7% | 17,5% | 1,0% | 1,1% |
| NH TMCP Quân đội | MBB VN | Khả quan | 18.100 | 40.800 | 3,9 | 0,9 | 0,8 | 4,4 | 3,7 | 21,7% | 24,5% | 23,8% | 2,5% | 2,6% |
| NH TMCP Á Châu | ACB VN | Khả quan | 20.000 | 33.400 | 3,2 | 1,0 | 0,8 | 4,6 | 3,9 | 17,1% | 23,6% | 22,4% | 2,1% | 2,1% |
| NH TMCP Quốc tế Việt Nam | VIB VN | Khả quan | 20.750 | 34.400 | 2,1 | 1,2 | 1,1 | 4,9 | 4,8 | 18,2% | 28,0% | 25,6% | 2,3% | 2,2% |
| HD Bank | HDB VN | Khả quan | 18.150 | 35.900 | 2,1 | 1,0 | 0,8 | 4,8 | 3,9 | 21,5% | 23,6% | 23,6% | 2,0% | 2,0% |
| NH TMCP Tiên Phong | TPB VN | Khả quan | 24.000 | 38.500 | 1,7 | 1,2 | 1,0 | 6,4 | 5,2 | 22,3% | 20,5% | 20,7% | 1,9% | 2,1% |
| NH TMCP Bưu điện Liên Việt | LPB VN | Khả quan | 11.200 | 21.300 | 0,9 | 0,8 | 0,7 | 4,5 | 4,2 | 26,8% | 19,1% | 18,8% | 1,1% | 1,2% |
| Trung bình | | | | | | 1,1 | 0,9 | 5,7 | 5,0 | 20,7% | 22,2% | 21,2% | 2,2% | 2,2% |

Nguồn: Bloomberg, VNDIRECT Research

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

| | |
|--------------|---|
| KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên |
| TRUNG LẬP | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% |
| KÉM KHẢ QUAN | Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% |

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

| | |
|------------|--|
| TÍCH CỰC | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |
| TRUNG TÍNH | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |
| TIÊU CỰC | Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền |

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Trần Khánh Hiền - Giám đốc Phân tích

Email: hien.trankhanh@vndirect.com.vn

Trần Thị Thu Thảo – Chuyên viên Phân tích

Email: thao.tranthu2@vndirect.com.vn

Lê Quốc Việt – Chuyên viên Phân tích

Email: viet.lequoc2@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>