

# Ngân hàng

## Nâng Tỷ Trọng (Duy trì)

### Một triển vọng tươi sáng hơn

#### Kết quả kinh doanh 2Q20 tốt hơn mong đợi

- Tuần trước, chúng tôi có chuyến thăm một số ngân hàng ở Hà Nội. Nhìn chung, các ngân hàng đều có quan điểm tích cực hơn về sự hồi phục của sản xuất công nghiệp và nền kinh tế trong các quý tới nhờ vào 1) các chính sách hỗ trợ của Chính phủ, 2) trạng thái bình thường mới khi hết dịch và 3) sự phục hồi của nhu cầu trong nước.
- Hầu hết các ngân hàng đều cho rằng tỷ lệ nợ xấu sẽ không tăng mạnh trong 2H20. Trong trường hợp nền kinh tế trở nên tiêu cực hơn do đại dịch diễn ra trên toàn cầu, một phiên bản mở rộng hơn của Thông tư 01 sẽ cứu nguy cho bảng cân đối kế toán các ngân hàng
- Lãi suất cho vay thấp hơn từ các gói tín dụng hỗ trợ và việc cơ cấu nợ theo Thông tư 01 sẽ làm NIM 2020F dự kiến sẽ đi ngang hoặc giảm nhẹ.
- Do biến động khó dự đoán của COVID-19, các ngân hàng trở nên cẩn trọng hơn trong việc mở rộng tín dụng. Tăng trưởng tín dụng chủ yếu sẽ tập trung vào các phân khúc được cho là ít bị ảnh hưởng nhất như bán lẻ ở VCB hay khách hàng doanh nghiệp lớn (CIB) ở MBB.

#### Sự hồi phục của nhu cầu trong nước

- Trong hành trình từ HCM đến Hà Nội và ngược lại, sân bay đã trở nên đông đúc hơn khi nhiều gia đình đi du lịch trong kỳ nghỉ hè. Một số tờ báo đưa tin rằng du lịch trong nước đang hồi phục một cách nhanh chóng và nhiều công ty du lịch đã được book hết tour nội địa cho đến tháng 8. Tuy nhiên, nhu cầu du lịch sau kỳ nghỉ hè 2020 vẫn bỏ ngỏ do tình hình khó đoán của COVID-19.
- Bên cạnh đó, Thủ tướng đã yêu cầu tăng tốc giải ngân đầu tư công trong 2H20 với nhiều nỗ lực để cải thiện tỷ lệ giải ngân từ 35% trong 1H20 lên 100% cho đến cuối năm 2020. Trong thời gian tới, các địa phương phải báo cáo tiến độ giải ngân cho Chính phủ và Thủ tướng với tần suất 15 ngày một lần.

**Trần Yên**

yen.tt@kisvn.vn

### **BID kéo dài thời gian tái cấu trúc đến 2021-2022**

- Theo đại diện của BID, ngân hàng đang trong giai đoạn tái cấu trúc nên vẫn trích dự phòng tín dụng cao. Theo kế hoạch ban đầu, kế hoạch tái cấu trúc sẽ hoàn thành vào năm 2021 nhưng do ảnh hưởng của COVID-19 nên có thể sẽ kéo dài lâu hơn một chút cho đến cuối năm 2022.
- BID đang trong quá trình tăng vốn cấp 1 và vốn cấp 2.

### **MBB tăng trưởng tín dụng 8% ytd trong 6T20 nhờ mảng CIB**

- MBB đạt mức tăng trưởng tín dụng ~8% trong 1H20, chủ yếu nhờ vào nhóm khách hàng CIB (doanh nghiệp lớn và rất lớn). Trong khi đó, ngân hàng thận trọng trong việc mở rộng tín dụng với doanh nghiệp vừa và nhỏ.
- Tuy nhiên, trong dài hạn, MBB vẫn hướng đến phân khúc bán lẻ để cải thiện NIM và thu nhập ngoài lãi. Sự ra mắt ứng dụng mới và chiến dịch quảng bá gần đây khá thành công trong việc phát triển cơ sở khách hàng bán lẻ. Hiện tại, cơ sở khách hàng của MBB gồm khoảng 4 triệu tài khoản.
- MCredit vẫn ở giai đoạn tái cấu trúc và đã giảm tỷ lệ cho vay tiền mặt từ ~70-80% một năm trước xuống còn ~30-40%.
- Tỷ lệ CASA 2Q20 được cải thiện hơn từ 30% của 1Q20 nhưng vẫn thấp hơn 34% của 4Q19.
- Tỷ lệ nợ xấu được kiểm soát dưới mức mục tiêu 1.8% cho năm nay.
- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) của 1H20 ước tính tăng 12% so với cùng kì lên ~13.5 nghìn tỷ. Lợi nhuận trước thuế (PBT) ước tính tăng 5% yoy lên ~5.1 nghìn tỷ.

### **Các quy định mới về phát hành trái phiếu không làm khó TCB**

- Trong cuộc họp, chúng tôi tập trung vào tác động của các quy định mới như Nghị định 81/2020 về việc sửa đổi Nghị định 163/2018 quy định về việc phát hành trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) riêng lẻ tại Việt Nam (có hiệu lực ngày 01/09/2020), Sửa đổi Luật doanh nghiệp (có hiệu lực 01/01/2021) và Luật chứng khoán (có hiệu lực 01/01/2021) lên hoạt động kinh doanh của TCB.
- Các quy định mới nhằm thắt chặt quy định chào bán TPDN cho nhà đầu tư không chuyên nghiệp, TCB tin rằng không có bất kì tác động tiêu cực nào mà còn có cơ hội mở rộng thị phần do 1) các công ty phát hành TPDN thông qua TCB đều là các công ty tư nhân hàng đầu, có xếp hạng tín nhiệm tốt với tình hình tài chính vững vàng, 2) TCB đã có kinh nghiệm và chuẩn bị tốt cho hình thức phát hành ra công chúng và 3) Nhiều khách hàng của TCB thỏa mãn quy định nhà đầu tư chuyên nghiệp trong luật chứng khoán.

### **VCB sẽ kết thúc gói hỗ trợ vào tháng 9/2020**

- Đại diện ngân hàng chia sẻ rằng VCB đã hoàn thành gói tín dụng hỗ trợ cho người đi vay bị ảnh hưởng gián tiếp bởi COVID-19 vào tháng 6/2020 và sẽ kết thúc các gói cứu trợ còn lại cho người đi vay chịu ảnh hưởng trực tiếp vào tháng 9/2020.
- VCB đang cơ cấu lại danh mục cho vay theo hướng đẩy mạnh phân khúc bán lẻ (cho vay mua nhà có thể chấp) và hướng đến khách hàng thuộc tầng lớp trung lưu. Trong khi đó, VCB tỏ ra thận trọng cho phân khúc bán buôn và SMEs.
- NIM dự kiến sẽ có xu hướng giảm trong giai đoạn 2020 – 2021 do phải cắt giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ nền kinh tế.
- Lợi nhuận bất thường từ hợp đồng bancassurance độc quyền với FWD có thể sẽ được ghi nhận vào 4Q20. VCB đã bắt đầu phân phối các sản phẩm của FWD thông qua mạng lưới chi nhánh của mình từ tháng 4/2020. Theo tiết lộ từ đại diện VCB, hoạt động banca đã có khởi đầu thuận lợi trong 2Q20 và đã vượt KPI cam kết.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 20/07/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 20/07/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu BID, MBB, TCB và VCB và hiện không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Trần Yến

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.