

Cập nhật Ngành – Ngân hàng

23/08/2022

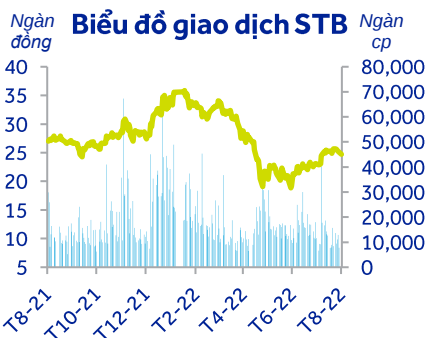
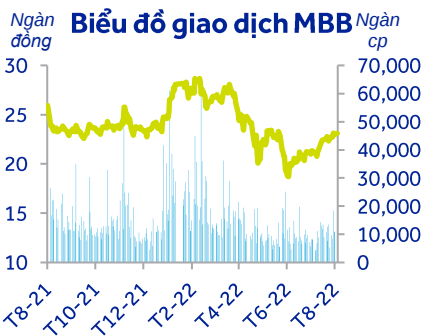
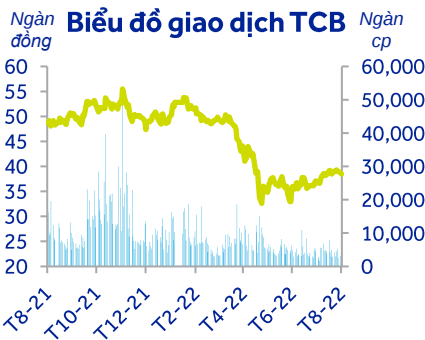
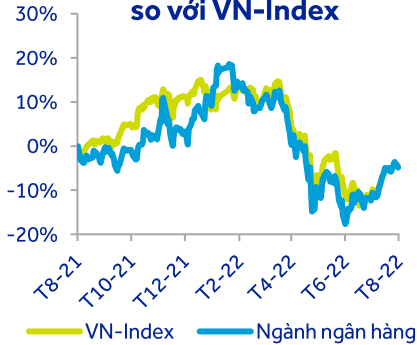


Cao Việt Hùng, CFA

(+84 28) 3823 4159 - Ext: 326

hungcv@acbs.com.vn

Ngành ngân hàng so với VN-Index



ĐỊNH GIÁ NGÀNH NGÂN HÀNG ĐÃ VỀ VÙNG HẤP DẪN

Chúng tôi đánh giá triển vọng tích cực đối với cổ phiếu ngành ngân hàng nhờ định giá hấp dẫn và kỳ vọng lợi nhuận tăng trưởng cao trong nửa cuối năm 2022 từ hoạt động kinh doanh cốt lõi và chất lượng tài sản ổn định.

Tin tức và sự kiện nổi bật

- Ngân hàng Nhà nước duy trì định hướng tăng trưởng tín dụng cả năm là 14%.
- Lãi suất huy động đã tăng khoảng 0,5% trong 6 tháng đầu năm 2022 và chúng tôi dự báo sẽ tiếp tục tăng thêm 0,5% trong nửa cuối năm 2022.
- Thanh khoản hệ thống biến động mạnh trong T7-T8 do nguồn vốn bị ứ đọng tại các ngân hàng và Ngân hàng Nhà nước liên tục điều tiết để kiểm soát lãi suất VND và tỷ giá trên thị trường liên ngân hàng.
- Chính phủ vẫn đang tiếp tục xin ý kiến để sửa đổi Nghị định 153/2020 khiến việc phát hành trái phiếu của các doanh nghiệp bất động sản gặp khó khăn.

Tóm tắt kết quả kinh doanh Q2/22

- Lợi nhuận trước thuế Q2/22 của các ngân hàng niêm yết trên HOSE tăng trưởng 37,4% so với cùng kỳ.
- Chất lượng tài sản ổn định và cải thiện nhẹ. Trong đó, tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2 duy trì ở mức thấp và tương đương so với Q1/22. Nợ tái cơ cấu do COVID-19 tiếp tục xu hướng giảm và chỉ còn chiếm 0,7% tổng dư nợ.
- Thu nhập lãi thuần và thu nhập ngoài lãi đều tăng trưởng tốt trong Q2/22, lần lượt đạt 16,0% và 17,5% so với cùng kỳ.

Triển vọng 6 tháng cuối năm 2022

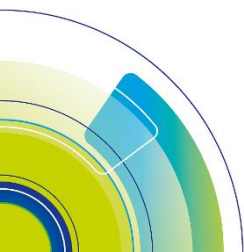
- Hạn mức tín dụng kỳ vọng sẽ được Ngân hàng Nhà nước nới vào cuối Q3/22 khi lạm phát có dấu hiệu hạ nhiệt. Các ngân hàng nhận tái cơ cấu ngân hàng yếu kém, bao gồm VCB, MBB, VPB và HDB có thể sẽ được cấp hạn mức tín dụng cao hơn trung bình ngành.
- NIM sẽ được giữ ổn định hoặc cải thiện nhẹ, mặc dù lãi suất huy động có thể tăng thêm 0,5% trong nửa cuối năm 2022.
- Bộ đệm dự phòng dày và chất lượng tài sản tốt sẽ làm giảm áp lực trích lập dự phòng của các ngân hàng. Chúng tôi nhận thấy rủi ro nợ xấu bất động sản hiện chưa đáng lo ngại, mặc dù cần theo dõi thêm do dư nợ tín dụng bất động sản chiếm tỷ trọng lớn (khoảng 20% tổng dư nợ tín dụng).
- Lợi nhuận ngành ngân hàng được kỳ vọng sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong nửa cuối năm 2022.

Định giá và khuyến nghị

- Định giá ngành ngân hàng đã trở nên hấp dẫn với P/E và P/B lần lượt là 9,9 và 1,75 lần, thấp hơn lần lượt 20,4% và 13,1% so với P/E và P/B trung bình 5 năm.
- Chúng tôi đánh giá triển vọng **tích cực** đối với ngành ngân hàng nhờ (1) định giá hấp dẫn và (2) kỳ vọng lợi nhuận của các ngân hàng trong danh mục theo dõi của chúng tôi tăng trưởng **45,2%** trong nửa cuối năm 2022 và **34,6%** tính cả năm 2022.

MỤC LỤC

Kết quả kinh doanh Q2/22 tích cực.....	4
Lợi nhuận trước thuế Q2/22 của các ngân hàng niêm yết tăng trưởng 37,4% so với cùng kỳ	4
Tăng trưởng tín dụng cao khiến thanh khoản hệ thống không còn dôi dào, lãi suất huy động có thể tiếp tục tăng	5
NIM cải thiện nhẹ, bất chấp lãi suất huy động có xu hướng tăng lên	6
Thu nhập ngoài lãi tiếp tục hồi phục tốt sau dịch bệnh	7
CIR vẫn duy trì ở mức thấp mặc dù chi phí hoạt động tăng lên	8
Áp lực trích lập dự phòng giảm do các ngân hàng đã trích lập dự phòng đầy đủ cho nợ tái cơ cấu	9
Chất lượng tài sản cải thiện, bộ đệm dự phòng ngày càng lớn	10
Khuyến nghị đầu tư.....	11
Danh sách cổ phiếu ngân hàng ACBS theo dõi	11
Chỉ số tài chính các ngân hàng Q2/22.....	12
LIÊN HỆ.....	13
KHUYẾN CÁO	14

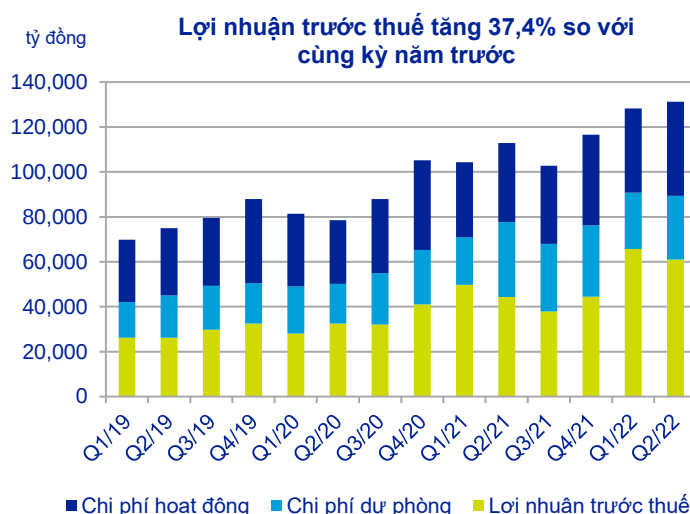
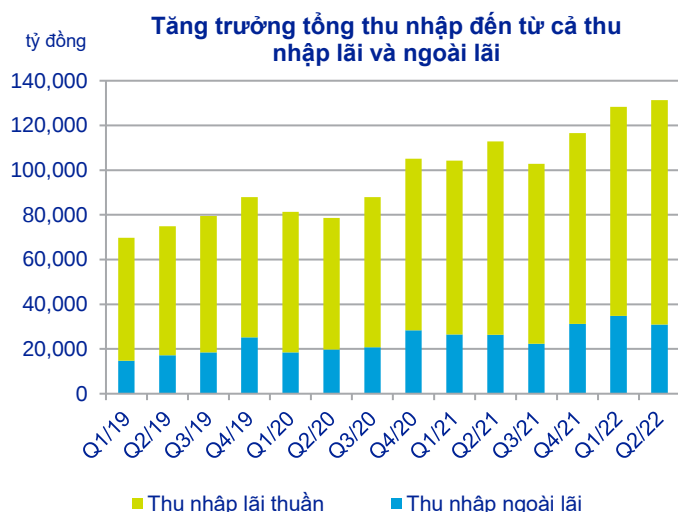


Kết quả kinh doanh Q2/22 tích cực

Lợi nhuận trước thuế Q2/22 của các ngân hàng niêm yết tăng trưởng 37,4% so với cùng kỳ

Kết quả kinh doanh của ngành ngân hàng tiếp tục tăng trưởng mạnh trong Q2/22 theo đà phục hồi của nền kinh tế. Thống kê của chúng tôi cho thấy tổng lợi nhuận trước thuế của 17 ngân hàng niêm yết trên HOSE tăng trưởng 37,4% so với cùng kỳ nhưng giảm 7,3% so với quý trước. Tuy nhiên, nếu loại trừ các khoản phí hợp tác bảo hiểm trả trước trong Q1/22 của VPB và CTG, lợi nhuận trước thuế Q2/22 tăng 3,6% so với quý trước.

Động lực tăng trưởng lợi nhuận Q2/22 đến từ (1) Thu nhập lãi thuần và thu nhập ngoài lãi tăng trưởng tốt, lần lượt đạt 16,0% và 17,5% so với cùng kỳ và (2) Chi phí dự phòng giảm 14,7% so với cùng kỳ do áp lực trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu do COVID-19 đã giảm đi đáng kể.



Nguồn: BCTC ngân hàng, ACBS

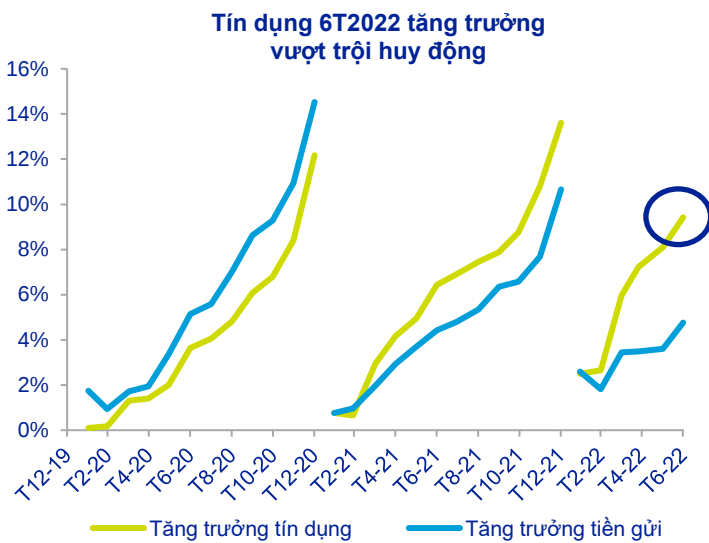
Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận của ngành ngân hàng sẽ tiếp tục khả quan trong nửa cuối năm 2022 nhờ (1) tăng trưởng tốt từ các hoạt động kinh doanh cốt lõi và (2) chi phí dự phòng giảm nhờ chất lượng tài sản ổn định và bộ đệm dự phòng cao.

Chúng tôi dự phóng lợi nhuận trước thuế của các ngân hàng trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi tăng trưởng **45,2%** trong nửa cuối năm 2022 và tăng trưởng **34,6%** trong cả năm 2022.

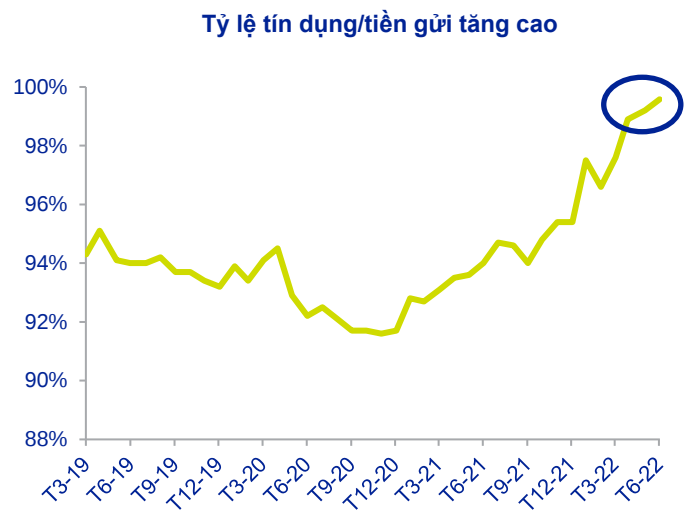
Tăng trưởng tín dụng cao khiến thanh khoản hệ thống không còn dồi dào, lãi suất huy động có thể tiếp tục tăng

Nền kinh tế phục hồi sau đại dịch và lãi suất cho vay vẫn đang ở mức vừa phải giúp kích thích nhu cầu tín dụng tăng trưởng mạnh. Tính đến cuối tháng 6/2022, tăng trưởng tín dụng đạt 9,44% so với đầu năm, cao hơn nhiều so với tăng trưởng huy động là 4,77%.

Tín dụng tăng trưởng mạnh gây sức ép lên thanh khoản hệ thống ngân hàng trong 6 tháng đầu năm 2022, trước khi các ngân hàng chậm trần hạn mức tăng trưởng tín dụng và áp lực thanh khoản do đó cũng đã dịu bớt.



Nguồn: NHNN



Nguồn: NHNN

Lãi suất huy động của các ngân hàng tư nhân đã tăng 0,5-0,8% và ngân hàng quốc doanh tăng 0,1% trong 6T2022. Trong nửa cuối năm 2022, chúng tôi nhận thấy có nhiều yếu tố làm tăng nhu cầu đối với VND như sau:

- Hạn mức tín dụng kỳ vọng sẽ được nới thêm 4-5% vào cuối Q3/22;
- Lô bán kỳ hạn 11 tỷ USD của Ngân hàng Nhà nước sẽ đến hạn thanh toán vào cuối năm 2022. Các ngân hàng thương mại do đó sẽ cần chuẩn bị trước nguồn tiền 250.000 tỷ VND (tương đương khoảng 2,2% tổng tiền gửi) để thanh toán;
- Giải ngân đầu tư công được kỳ vọng sẽ khởi sắc hơn trong nửa cuối năm, sau khi chỉ mới đạt 34,5% kế hoạch năm trong 7 tháng đầu năm 2022. Số dư tiền gửi của Kho bạc Nhà nước tại các ngân hàng thương mại do đó cũng có thể giảm xuống và tạo áp lực lên thanh khoản hệ thống.

Do đó, chúng tôi kỳ vọng các ngân hàng có thể sẽ phải tăng lãi suất huy động thêm 0,5% trong nửa cuối năm 2022 để bổ sung nguồn vốn huy động và giữ cho thanh khoản ổn định.

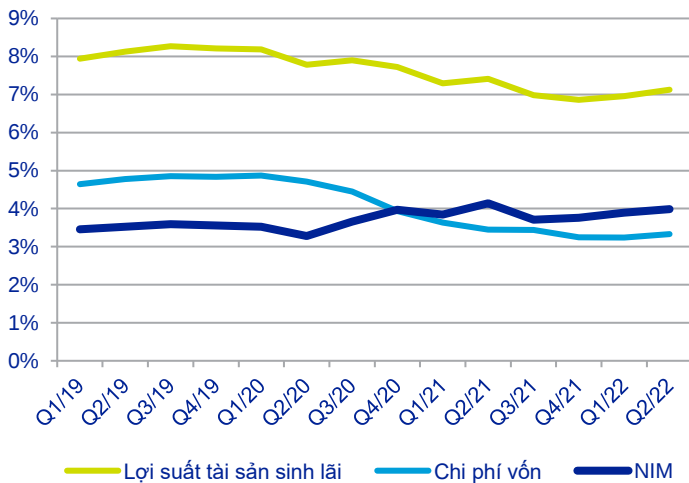
NIM cải thiện nhẹ, bất chấp lãi suất huy động có xu hướng tăng lên

Lãi suất huy động mặc dù có xu hướng tăng lên trong 6T2022, tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy NIM của các ngân hàng vẫn cải thiện nhẹ trong Q2/22, mặc dù chưa quay trở lại mức đỉnh của Q2/21.

Cho nửa cuối năm 2022, chúng tôi kỳ vọng NIM của các ngân hàng sẽ đi ngang so với Q2/22 và cải thiện nhẹ so với nửa cuối năm 2021. Trong đó:

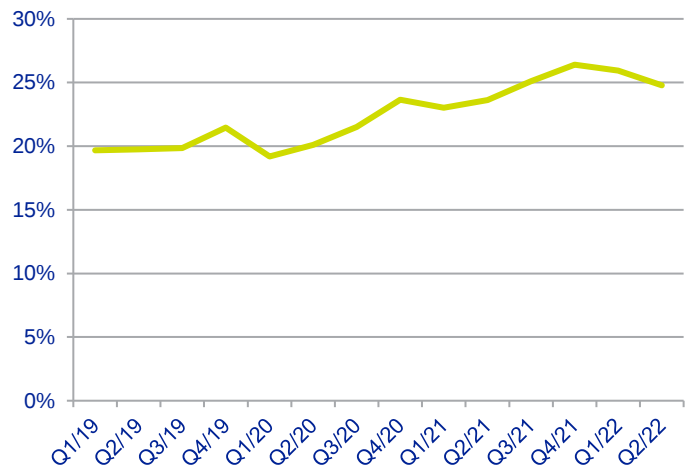
- Các gói hỗ trợ lãi suất COVID-19 đã kết thúc vào cuối năm 2021. Lãi suất cho vay đã quay về mức bình thường, qua đó hỗ trợ cho lợi suất tài sản của các ngân hàng, đặc biệt là các ngân hàng quốc doanh (VCB, BID và CTG).
- Lãi suất cho vay có thể sẽ tăng lên theo xu hướng tăng của lãi suất huy động, trong bối cảnh nhu cầu tín dụng của nền kinh tế đang ở mức cao và hạn mức tín dụng eo hẹp.
- Chi phí vốn được kiểm soát tốt nhờ tỷ lệ CASA cao. Trong đó, các ngân hàng có tỷ lệ CASA cao nhất hệ thống là TCB (47,5%), MBB (44,3%), VCB (36,5%) và MSB (34,4%).
- Tỷ lệ CASA cải thiện nhờ xu hướng thanh toán qua kênh ngân hàng số. Tỷ lệ CASA mặc dù giảm trong Q2/22 nhưng chúng tôi kỳ vọng xu hướng này chỉ là tạm thời. Nguyên nhân CASA giảm trong Q2/22 là do nhu cầu đầu tư mở rộng sản xuất phục hồi, trong khi khả năng vay vốn của khách hàng bị hạn chế (do các ngân hàng đã chạm trần hạn mức tăng trưởng tín dụng). Khách hàng do đó buộc phải sử dụng nguồn vốn CASA nhàn rỗi để phục vụ nhu cầu đầu tư và tiêu dùng nhiều hơn.

Lợi suất tài sản tăng lên và chi phí vốn được kiểm soát tốt, giúp hỗ trợ cho NIM



Nguồn: BCTC ngân hàng, ACBS

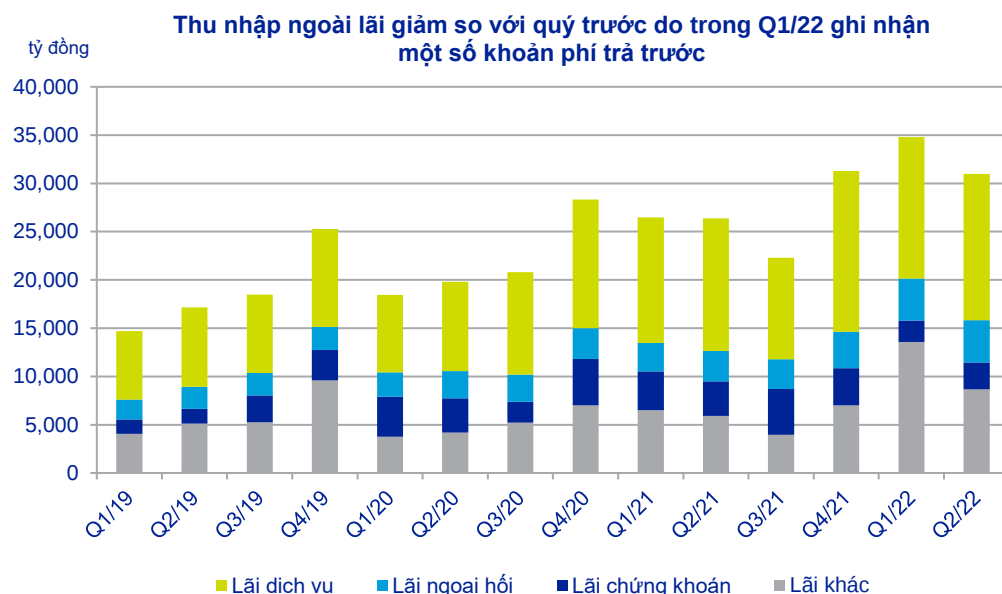
CASA giảm nhưng vẫn ở mức cao, giúp hạn chế tác động của việc tăng lãi suất huy động



Nguồn: BCTC ngân hàng, ACBS

Thu nhập ngoài lãi tiếp tục hồi phục tốt sau dịch bệnh

Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng 17,4% so với cùng kỳ nhưng giảm 11,0% so với quý trước do một số khoản phí trả trước nhận được từ các thỏa thuận bancassurance của VPB và CTG được ghi nhận trong Q1/22. Nếu loại trừ các khoản thu nhập đột biến này, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng 11,0% so với Q1/22.



Nguồn: BCTC ngân hàng, ACBS

Các hoạt động thu nhập ngoài lãi như thanh toán, phân phối bảo hiểm, dịch vụ ngân hàng đầu tư được kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng tích cực nhờ nền kinh tế phục hồi sau dịch bệnh. Trong đó:

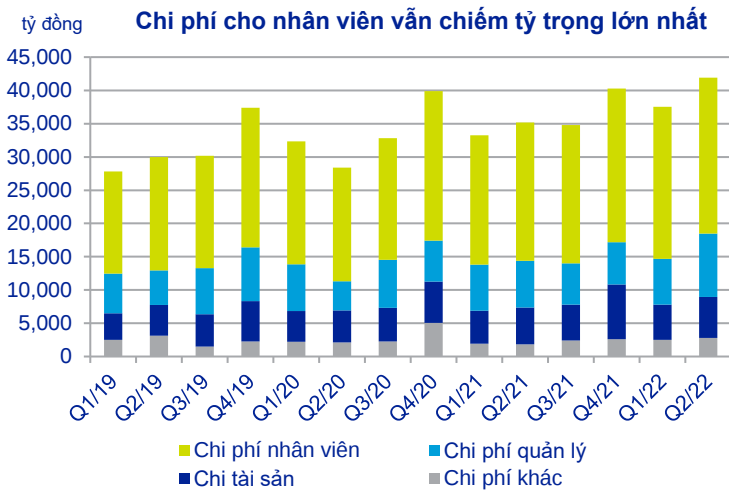
- Thu nhập từ phí dịch vụ thanh toán và tài trợ thương mại phục hồi nhờ hoạt động kinh doanh của các khách hàng doanh nghiệp phục hồi sau dịch bệnh. Hoạt động phân phối bảo hiểm nhân thọ tiếp tục tăng trưởng tốt nhờ tiềm năng thị trường Việt Nam còn lớn, tỷ lệ dân số có bảo hiểm nhân thọ đến cuối năm 2021 mới chỉ đạt 11%.
- Dịch vụ ngân hàng đầu tư dự báo sẽ gặp khó khăn do thị trường chứng khoán diễn biến không thuận lợi cả về giá và thanh khoản. Ngoài ra, thu nhập từ phí tư vấn phát hành có thể bị ảnh hưởng tiêu cực từ việc Chính phủ kiểm soát chặt chẽ hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp sau một số vi phạm của các công ty bất động sản.
- Thu nhập từ mua/bán chứng khoán dự báo sẽ sụt giảm trong năm 2022 do lợi suất trái phiếu chính phủ có xu hướng tăng theo mặt bằng lãi suất quốc tế, mặc dù các ngân hàng sẽ không phải trích lập dự phòng giảm giá các khoản đầu tư trái phiếu chính phủ theo Thông tư 24/2022 của Bộ Tài chính.
- Hoạt động thu hồi nợ ngoại bảng sẽ gặp khó khăn do thanh khoản thị trường bất động sản trầm lắng. Do đó, quá trình thanh lý tài sản đảm bảo (chủ yếu là bất động sản) để thu hồi nợ dự báo sẽ chậm lại trong thời gian tới.

CIR vẫn duy trì ở mức thấp mặc dù chi phí hoạt động tăng lên

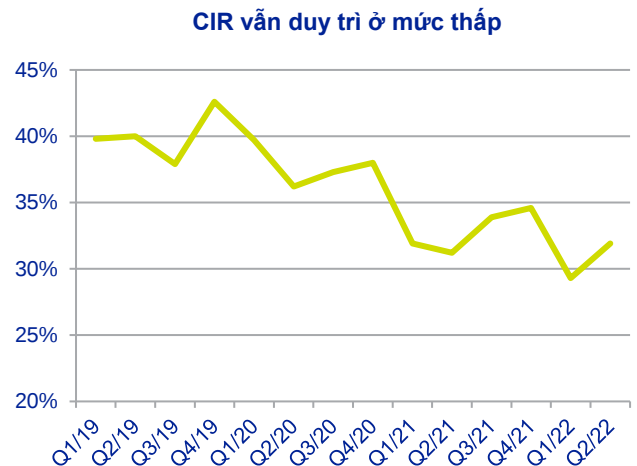
Chi phí hoạt động trong Q2/22 tăng 19,2% so với cùng kỳ và tăng 11,7% so với quý trước. Trong đó:

- Chi phí quản lý công vụ bất ngờ tăng mạnh 35,8% so với cùng kỳ và tăng 38,4% so với quý trước. Trong đó, các ngân hàng tăng đột biến so với cùng kỳ là VCB (+55,5%), TCB (85,5%), TPB (49,9%), EIB (+52,7%), OCB (60,4%) và LPB (+47,8%).
- Chi phí cho nhân viên Q2/22 tăng 12,7% so với cùng kỳ. Đây vẫn là chi phí lớn nhất của các ngân hàng, chiếm khoảng 56% tổng chi phí hoạt động.

Theo số liệu của Tổng cục Thống kê, người lao động trong lĩnh vực Tài chính, ngân hàng và bảo hiểm có thu nhập bình quân và tốc độ tăng trưởng thu nhập cao nhất (2021: 24,5 triệu đồng/tháng). Tuy nhiên, tỷ lệ CIR trong nhiều năm qua vẫn có xu hướng giảm cho thấy hiệu quả hoạt động của các ngân hàng ngày càng tốt hơn.



Nguồn: BCTC ngân hàng, ACBS



Nguồn: BCTC ngân hàng, ACBS

Chúng tôi kỳ vọng chi phí hoạt động của các ngân hàng, đặc biệt là chi phí cho nhân viên sẽ phải tiếp tục tăng lên do:

- Áp lực cạnh tranh nhân sự trong lĩnh vực tài chính – ngân hàng ngày càng khốc liệt khi quy mô các ngân hàng ngày càng lớn.
- Xu hướng chuyển đổi số cũng khiến các ngân hàng phải đẩy mạnh chi đầu tư cho cơ sở hạ tầng công nghệ và thu hút nhân sự trong lĩnh vực Công nghệ thông tin và Phân tích dữ liệu.

Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ CIR của các ngân hàng sẽ duy trì ở mức thấp do thu nhập của các ngân hàng vẫn đang duy trì tốc độ tăng trưởng cao.

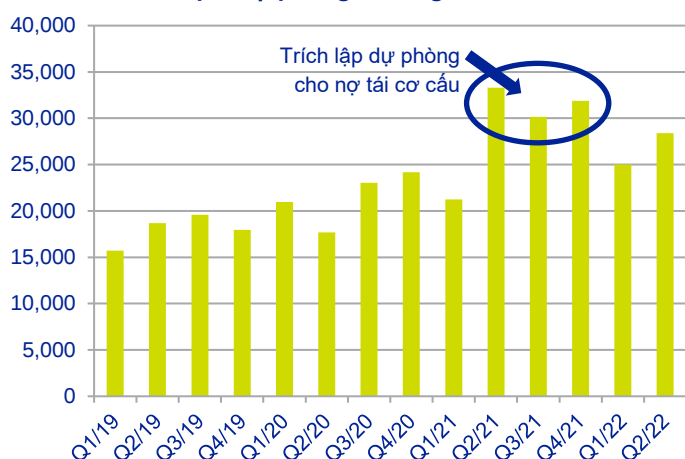
Áp lực trích lập dự phòng giảm do các ngân hàng đã trích lập dự phòng đầy đủ cho nợ tái cơ cấu

Chi phí dự phòng Q2/22 giảm 14,7% so với cùng kỳ nhưng tăng 13,6% so với quý trước do STB trích lập dự phòng trái phiếu VAMC và Fe Credit (công ty con của VPB) đẩy mạnh trích lập cho nợ xấu phát sinh.

Tuy nhiên, nhìn chung áp lực trích lập dự phòng trong Q2/22 duy trì ở mức thấp. Chi phí tín dụng đã giảm về mức bình thường như trước dịch là 1,4-1,5%, sau khi tăng mạnh lên mức 2% trong giai đoạn Q2/21 – Q4/21 khi đợt dịch thứ 4 bùng phát và các ngân hàng bắt đầu trích lập dự phòng cho nợ tái cơ cấu do COVID-19 theo Thông tư 03/2021 và Thông tư 14/2021.

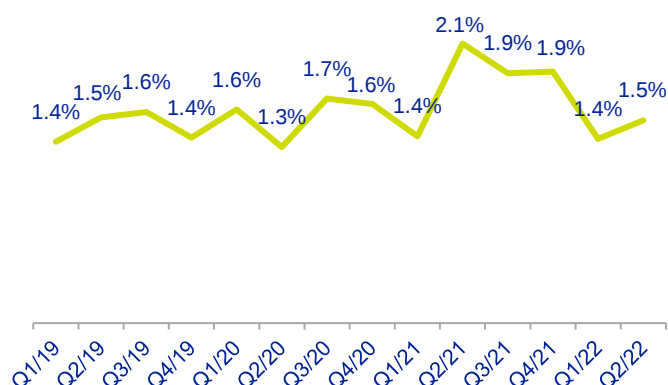
Áp lực trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu do COVID-19 không còn đáng kể kể từ đầu năm 2022 là nguyên nhân chính giúp chi phí dự phòng ở mức thấp. Chúng tôi nhận thấy nhiều ngân hàng đã trích lập dự phòng 100% cho các khoản nợ tái cơ cấu do COVID-19 như VCB, CTG, BID, MBB, TCB, ACB, STB, HDB, TPB.

Chi phí dự phòng Q2/22 giảm 14,7% svck



Nguồn: BCTC các ngân hàng, ACBS

Chi phí tín dụng (*) quay về mức bình thường như giai đoạn trước dịch



(*): quy đổi theo năm

Nguồn: BCTC các ngân hàng, ACBS

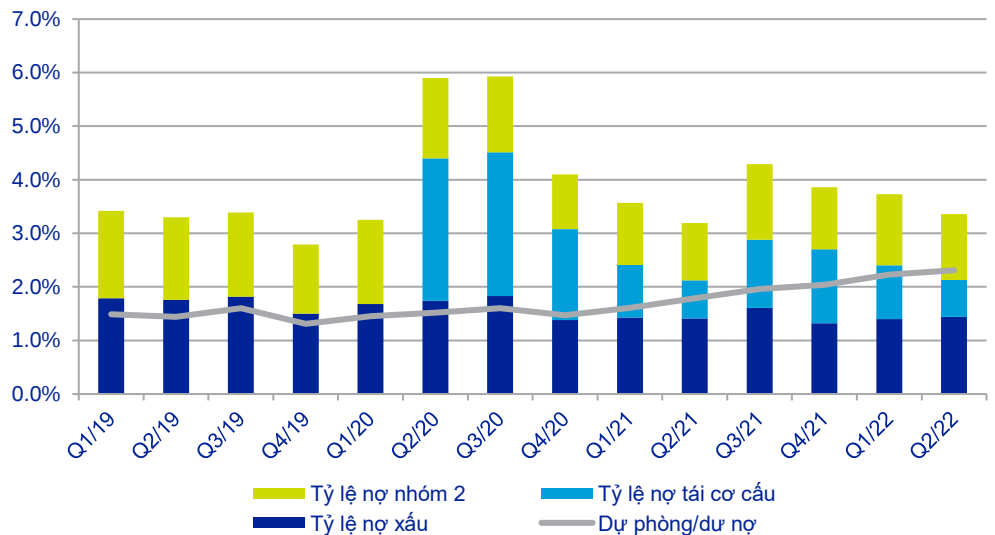
Chúng tôi kỳ vọng chi phí dự phòng sẽ tiếp tục ở mức thấp trong nửa cuối năm 2022 trên nền tảng chất lượng tài sản ổn định và bộ đệm dự phòng ngày một lớn.

Chất lượng tài sản cải thiện, bộ đệm dự phòng ngày càng lớn

Chất lượng tài sản ở mức tốt và thậm chí có sự cải thiện nhẹ so với Q1/22. Trong đó:

- Tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2 duy trì ở mức thấp và ổn định trong Q2/22. Trong đó, tỷ lệ nợ xấu ở mức 1,44% (+4 điểm cơ bản q/q) và tỷ lệ nợ nhóm 2 ở mức 1,23% (-10 điểm cơ bản q/q).
- Dư nợ tái cơ cấu do COVID-19 có xu hướng giảm dần kể từ cuối Q3/21 – thời điểm nền kinh tế mở cửa trở lại sau đợt dịch thứ 4. Chúng tôi ước tính dư nợ tái cơ cấu do COVID-19 chỉ còn chiếm khoảng 0,69% dư nợ cho vay.
- Dư nợ thuộc các lĩnh vực bị tổn thương trước COVID-19 đã được hệ thống ngân hàng khoanh vùng và xử lý tốt. Chúng tôi kỳ vọng nợ tái cơ cấu do COVID-19 sẽ tiếp tục xu hướng giảm trong nửa cuối năm 2022.

Tỷ lệ tài sản có vấn đề giảm và bộ đệm dự phòng ngày càng dày lên



Nguồn: các ngân hàng, ACBS

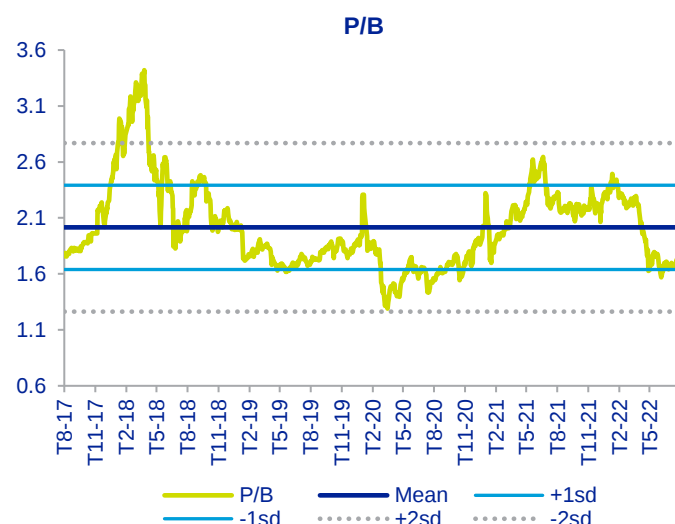
Chúng tôi kỳ vọng chất lượng tài sản sẽ tiếp tục ổn định và giúp giảm áp lực trích lập dự phòng đối với các ngân hàng trong 6 tháng cuối năm 2022, nhờ:

- Nền kinh tế Việt Nam đang trên đà phục hồi sau đại dịch, qua đó giúp tình hình tài chính của các khách hàng cải thiện.
- Mặc dù chi phí tín dụng đã quay về mức bình thường trước dịch, tuy nhiên, bộ đệm dự phòng của các ngân hàng vẫn ngày càng dày lên. Điều này sẽ giúp các ngân hàng có dư địa để xử lý rủi ro đối với nợ xấu (nếu có) phát sinh trong tương lai và là nguồn thu nhập tiềm năng từ hoàn nhập dự phòng.
- Các động thái kiểm soát tín dụng của Chính phủ khiến các doanh nghiệp bất động sản gặp khó khăn trong việc tiếp cận nguồn vốn. Tuy nhiên, tình hình tài chính của các doanh nghiệp bất động sản tại Việt Nam nhìn chung khá lành mạnh và nhu cầu mua nhà ở vẫn còn rất lớn. Do đó, chúng tôi nhận thấy rủi ro tín dụng đối với lĩnh vực bất động sản hiện chưa đáng lo ngại và nợ xấu tại lĩnh vực này vẫn duy trì ở mức thấp trong nửa cuối năm 2022.

Khuyến nghị đầu tư

Đợt điều chỉnh mạnh của thị trường trong Q2/22 đưa giá cổ phiếu ngành ngân hàng về vùng hấp dẫn. Tại 15/8/2022, ngành ngân hàng đang được giao dịch ở P/E và P/B lần lượt là **9,9** và **1,75** lần, thấp hơn lần lượt 20,4% và 13,1% so với P/E và P/B trung bình 5 năm.

Chúng tôi đánh giá triển vọng **tích cực** đối với ngành ngân hàng nhờ định giá ở mức hấp dẫn và kỳ vọng lợi nhuận trong 6 tháng cuối năm 2022 duy trì tốc độ tăng trưởng cao.



Nguồn: Fiinpro, ACBS

Danh sách cổ phiếu ngân hàng ACBS theo dõi

(Đơn vị: tỷ đồng)

Mã CK	Giá thị trường 17/08/22	Giá mục tiêu	Tỷ lệ tăng giá kỳ vọng	Vốn hóa 17/08/22	Tỷ lệ nợ xấu Q2/22	Tỷ lệ nợ nhóm 2 Q2/22	Tỷ lệ bao phủ nợ xấu Q2/22	ROA	ROE	P/E	P/B
VCB	81,500	96,500	+18.4%	385,700	0.61%	0.54%	505.88%	1.70%	21.65%	15.46	3.14
CTG	29,100	40,700	+39.9%	139,847	1.35%	1.25%	189.73%	0.93%	15.05%	9.52	1.37
TCB	39,300	63,100	+60.6%	137,979	0.60%	0.53%	171.60%	3.45%	21.05%	6.82	1.33
MBB	23,125	36,833	+59.3%	104,848	1.20%	1.36%	221.42%	2.55%	24.25%	6.67	1.55
STB	25,400	35,800	+40.9%	47,885	1.27%	0.39%	138.38%	0.67%	10.30%	13.36	1.34

Nguồn: Fiinpro, ACBS

Chỉ số tài chính các ngân hàng Q2/22

(Đơn vị: tỷ đồng)

Mã CK	Vốn hóa 17/08/22	Vốn chủ sở hữu Q2/22	Tổng tài sản Q2/22	Tỷ lệ nợ xấu Q2/22	Tỷ lệ nợ nhóm 2 Q2/22	Tỷ lệ bao phủ nợ xấu Q2/22	ROA	ROE	P/E	P/B
VCB	385,700	122,990	1,602,392	0.61%	0.54%	505.88%	1.70%	21.65%	15.46	3.14
BID	202,341	93,988	1,979,416	1.02%	1.17%	262.51%	0.72%	14.66%	15.50	2.22
CTG	139,847	102,782	1,691,062	1.35%	1.25%	189.73%	0.93%	15.05%	9.52	1.37
TCB	137,979	104,475	623,739	0.60%	0.53%	171.60%	3.45%	21.05%	6.82	1.33
VPB	134,031	98,524	608,275	5.25%	3.87%	61.99%	3.05%	19.58%	7.99	1.48
MBB	104,848	70,907	658,274	1.20%	1.36%	221.42%	2.55%	24.25%	6.67	1.55
ACB	84,267	52,066	543,737	0.76%	0.38%	185.09%	2.26%	25.07%	7.16	1.62
SSB	62,398	23,557	229,723	1.60%	0.32%	95.72%	1.66%	17.91%	16.03	2.65
VIB	55,116	28,250	348,023	2.45%	2.81%	54.06%	2.28%	28.85%	7.55	1.95
HDB	53,827	35,367	384,267	1.33%	2.27%	93.04%	1.87%	21.63%	7.72	1.62
STB	47,885	35,798	551,422	1.27%	0.39%	138.38%	0.67%	10.30%	13.36	1.34
TPB	45,396	29,008	310,769	0.85%	1.53%	161.46%	1.87%	20.37%	8.27	1.56
SHB	41,603	39,681	522,131	2.55%	0.90%	63.11%	1.42%	20.05%	5.43	1.05
EIB	36,883	19,073	174,582	1.88%	1.00%	70.68%	1.21%	11.18%	18.09	1.93
MSB	29,481	24,578	195,057	1.50%	0.83%	84.28%	2.13%	18.44%	7.02	1.20
OCB	24,932	23,147	188,857	1.96%	2.67%	61.42%	2.02%	16.74%	6.73	1.08
LPB	23,832	19,750	300,919	1.40%	1.26%	121.27%	1.46%	23.19%	4.83	1.06
Trung vị	55,116	35,798	522,131	1.35%	1.17%	121.27%	1.87%	20.05%	7.72	1.55

Nguồn: Fiinpro, ACBS

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

41, Mạc Đĩnh Chi Q.1, TPHCM
Tel: (+84 28) 3823 4159
Fax: (+84 28) 3823 5060

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Trưởng phòng phân tích

Tyler Cheung

(+84 28) 38 234 876

tyler@acbs.com.vn

Phó phòng Phân tích

Nguyễn Bình Thanh Giao

(+84 28) 3823 4159 (ext: 250)

giaonbt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc

(+84 28) 3823 4159 (ext: 303)

trucptt@acbs.com.vn

Trưởng bộ phận – Tài chính ngân hàng

Cao Việt Hùng

(+8428) 3823 4159 (ext: 326)

hungcv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Công nghệ, Dệt may

Lương Thị Kim Chi

(+84 28) 3823 4159 (ext: 327)

chilkt@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí

Phan Việt Hưng

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Hàng tiêu dùng, Truyền thông, Logistics

Trần Nhật Trung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 351)

trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu xây dựng

Huỳnh Anh Huy

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

huyha@acbs.com.vn

CVPT – Năng lượng

Phạm Đức Toàn

(+84 28) 3823 4159 (ext: 325)

toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô

Nguyễn Thị Hòa

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

hoant@acbs.com.vn

CVPT – Phái sinh, Vĩ mô

Trịnh Viết Hoàng Minh

(+84 28) 3823 4159 (ext: 352)

minhtvh@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Lương Duy Phước

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

phuocld@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu

(+84 28) 3823 4159 (ext: 354)

huvvp@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Phó phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 3824 6679

huongctk@acbs.com.vn

NV Hỗ trợ khách hàng

Lê Nguyễn Tiến Thành

(+84 28) 3823 4798

thanhln@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh

(+84 28) 3824 7677

thanhtt@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Chu Thị Minh Phương

(+84 28) 3823 4159 (ext: 357)

phuongctm@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Lý Ngọc Dung

(+84 28) 3823 4159 (ext: 313)

dungln.hso@acbs.com.vn

Nhân viên GDKHĐC

Nguyễn Phương Nhi

(+84 28) 3823 4159

(ext: 315)

nhinp@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA: nếu giá mục tiêu cao hơn 15% hoặc hơn (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

GIỮ: nếu giá mục tiêu trong khoảng -15% và 15% (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) so với giá thị trường.

BÁN: nếu tổng tỷ suất sinh lợi 12 tháng (bao gồm cổ tức) thấp hơn -15%.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đây.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2022). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.