

| Stock code | Yuanta Rating | Current price (VND) | Target price (VND) | Up (down) side | 2020E Dividend yield | 12-m TSR* |
|------------|-------------------|---------------------|--------------------|----------------|----------------------|-----------|
| ACB VN | BUY | 23,200 | 25,690 | 11% | 0.0% | 11% |
| BID VN | SELL | 40,400 | 37,300 | -8% | 0.0% | -8% |
| HDB VN | HOLD-Underperform | 24,700 | 23,820 | -4% | 0.0% | -4% |
| MBB VN | BUY | 17,650 | 22,500 | 27% | 0.0% | 27% |
| STB VN | BUY | 13,550 | 12,950 | -4% | 0.0% | -4% |
| VCB VN | HOLD-Underperform | 84,800 | 75,140 | -11% | 0.0% | -11% |
| VPB VN | HOLD-Underperform | 23,450 | 22,500 | -4% | 0.0% | -4% |

* Target prices of MBB and HDB are adjusted for stock dividends

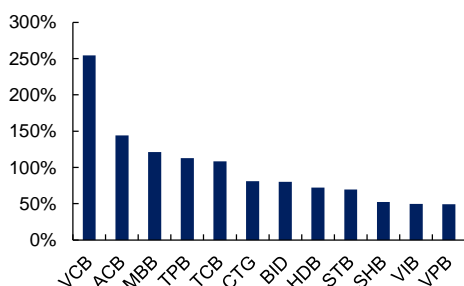
Tiêu điểm

- Thanh khoản được cải thiện nhờ chính sách nới lỏng của NHNN.
- Tăng trưởng tín dụng trong 9T20 đạt 6,1% so với 8,6% trong 9T19.
- NHNN đã cho phép tăng room tín dụng ở một số ngân hàng.

Quan điểm

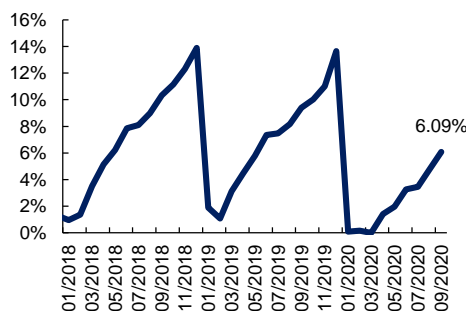
- Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng cao trong Q4/20 nhờ nhu cầu vốn cao trong cuối năm và thanh khoản dồi dào.
- Lợi nhuận Q3/20 sẽ có khác biệt giữa các ngân hàng. Chúng tôi cho rằng các ngân hàng có tỉ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) thấp có thể phải tăng trích lập dự phòng trong Q3.20.

Tỉ lệ bao phủ nợ xấu của các ngân hàng trong Q2.20



Nguồn: FiinPro, Yuanta Vietnam

Tăng trưởng tín dụng 2018-2020 (% YTD)



Nguồn: FiinPro, NHNN

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tân

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Dự báo KQKD Q3/20: Dự báo sẽ có sự phân hóa giữa các ngân hàng

Lợi nhuận quý 3 năm 2020 có thể không đồng đều. Chúng tôi kỳ vọng các ngân hàng có tỷ lệ bao phủ nợ vay LLR cao như là VCB, ACB, MBB sẽ có kết quả khả quan trong quý 3 năm 2020. Mặc dù nợ xấu được công bố tăng không đáng kể do chính sách trong Thông tư 01 của NHNN, nhưng chúng tôi cho rằng các ngân hàng có tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) thấp như VPB, STB, HDB, BID dường như sẽ phải tăng trích lập dự phòng để phòng ngừa chất lượng tài sản suy giảm. Do đó, chi phí dự phòng tăng có thể làm giảm lợi nhuận ở một số ngân hàng trong quý 3 năm 2020 và các quý sau.

Tăng trưởng tín dụng được cải thiện trong Q3/20. Tăng trưởng tín dụng toàn ngành đạt 6,1% trong 9T20. Thanh khoản dồi dào (do NHNN nới lỏng chính sách) đã làm giảm lãi suất và thúc đẩy tăng trưởng tín dụng. Hoạt động sản xuất phục hồi trong tháng 9 (Chỉ số PMI ngành sản xuất đạt 52,2) cũng là một yếu tố hỗ trợ cho tăng trưởng tín dụng.

Chúng tôi kỳ vọng MBB và ACB sẽ đạt kết quả khả quan trong quý 3 năm 2020 do tăng trưởng tín dụng cao và chất lượng tài sản vững chắc. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) cao trong Q2.20 của MBB (121%) và ACB (144%) cho thấy các ngân hàng này dường như không có nhiều áp lực tăng trích lập dự phòng. Tăng trưởng tín dụng tương đối cao trong 9T20 đầu năm cũng sẽ góp phần làm tăng lợi nhuận của các ngân hàng này. Chúng tôi ước tính tăng trưởng tín dụng của ACB và MBB trong 9T20 là 9%. Ngoài ra, NHNN đã tăng room tín dụng cho MBB từ 11,8% lên 20,0%.

STB đã ghi nhận khoảng 2,3 nghìn tỷ đồng LNTT trong 9T20, hoàn thành 90% kế hoạch cả năm, theo lãnh đạo của ngân hàng. Tăng trưởng tín dụng sơ bộ khoảng 9% so với đầu năm và nợ xấu tại thời điểm Q3/20 là dưới 3%. NHNN cũng đã tăng room tín dụng cho STB từ 9,0% lên 13,5%.

Các lựa chọn hàng đầu của chúng tôi vẫn tập trung vào những cái tên chất lượng như là MBB (MUA) và ACB (MUA). Ngoài ra, chúng tôi cũng đã khuyến nghị MUA đối với STB, NĂM GIỮ- Kém khả quan đối với VCB, VPB, HDB và BÁN đối với BID. Theo quan điểm của chúng tôi, VCB là ngân hàng có chất lượng hàng đầu và xếp hạng NĂM GIỮ-kém khả quan chủ yếu là do định giá tương đối cao. Sự tăng giá gần đây của cổ phiếu STB phần lớn là do tin đồn M&A (theo quan điểm của chúng tôi). Chúng tôi kỳ vọng nhịp điều chỉnh trước khi xem xét mua STB.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845
Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

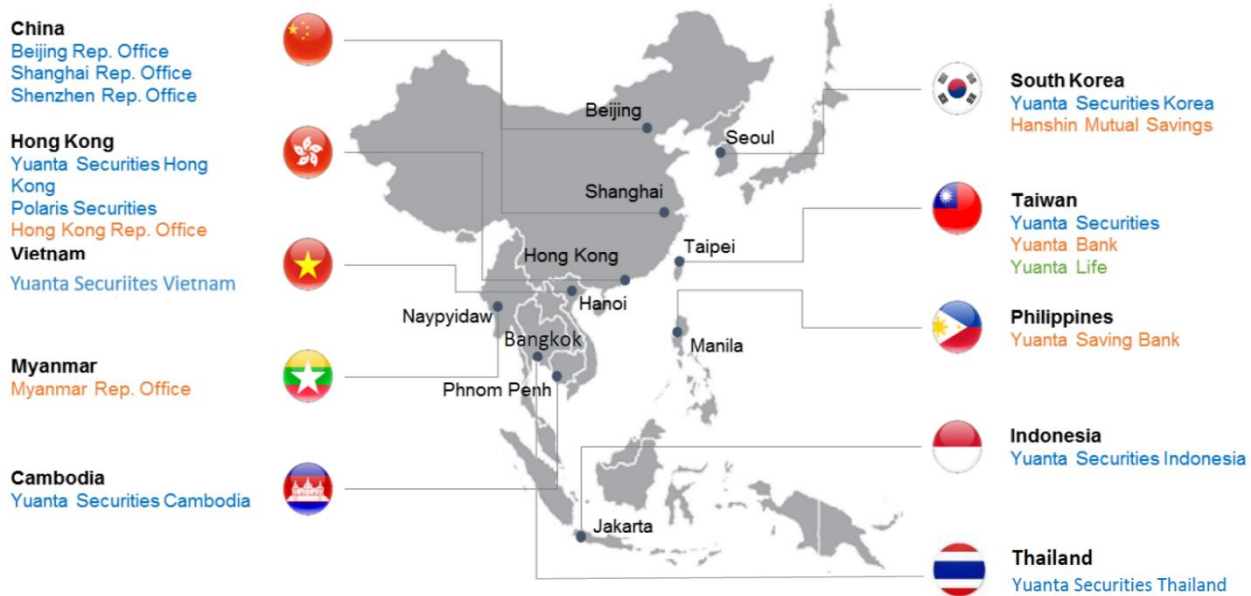
Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tram Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

tram.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Duyen Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

duyen.nguyen@yuanta.com.vn