

Yuanta Vietnam Banks Universe				
Stock code	Yuanta Rating	Current price (VND)	Target price (VND)	12-m TSR*
ACB VN	BUY	24,250	27,958	19%
BID VN	HOLD-UPF	44,600	38,860	-12%
HDB VN	BUY	19,200	23,510	28%
MBB VN	BUY	18,150	25,480	43%
STB VN	BUY	25,700	28,860	12%
VCB VN	BUY	88,300	93,230	7%
VPB VN	BUY	19,350	22,060	19%

Nguồn: Bloomberg (giá đóng cửa ngày: 20/04), Yuanta Việt Nam

Tiêu điểm

- NHNN đang dự thảo yêu cầu các ngân hàng cơ cấu lại thời hạn trả nợ, đồng thời không chuyển nhóm nợ đối với khách hàng đang gặp khó trong hoạt động sản xuất kinh doanh.
- Quy định này áp dụng cho các khoản vay được giải ngân trước ngày thông tư này có hiệu lực với thời hạn thanh toán từ ngày Thông tư có hiệu lực đến ngày 31/12/2023.

Quan điểm

- Chính sách này nhằm hỗ trợ người vay trong lĩnh vực sản xuất kinh doanh bị ảnh hưởng bởi sự trì trệ của nền kinh tế.
- Tỷ lệ nợ xấu có khả năng không tăng nhiều do việc hoãn phân loại nợ dựa theo nội dung trong bản dự thảo.
- Nhưng các ngân hàng cũng nên thận trọng trong việc tăng trích lập dự phòng để tránh bị ảnh hưởng đến chất lượng tài sản.

Tổng quan: NHNN đang dự thảo yêu cầu các ngân hàng cơ cấu lại thời hạn trả nợ nhưng không chuyển nhóm nợ đối với khách hàng gặp khó khăn trong lĩnh vực sản xuất kinh doanh. Chính sách này dự kiến sẽ được áp dụng cho các khoản vay được giải ngân trước ngày Thông tư này có hiệu lực, với thời hạn thanh toán rơi vào khoảng thời gian từ ngày chính sách mới này có hiệu lực cho đến ngày 31/12/2023.

Dự thảo Thông tư về cơ cấu nợ

NHNN đang **dự thảo Thông tư** yêu cầu các ngân hàng cơ cấu lại thời hạn trả nợ, không chuyển nhóm nợ đối với khách hàng gặp khó khăn trong lĩnh vực sản xuất kinh doanh do tác động của nền kinh tế.

Lãi dự thu của các khoản vay cơ cấu lại theo Thông tư mới sẽ được hạch toán ngoại bảng và được hoàn nhập vào thu nhập sau khi thực thu.

Chính sách này sẽ áp dụng cho các khoản vay được giải ngân trước ngày thông tư này có hiệu lực, có thời hạn thanh toán (bao gồm cả gốc và/hoặc lãi) trong khoảng thời gian Thông tư mới có hiệu lực đến ngày 31/12/2023.

Thời hạn cơ cấu lại thời hạn trả nợ tối đa là 12 tháng kể từ ngày đến hạn của khoản nợ gốc được cơ cấu lại.

Có hai phương án trong việc trích lập dự phòng cho nợ được cơ cấu: 1) các ngân hàng sẽ trích lập đủ cho các khoản nợ xấu, 2) các ngân hàng sẽ trích lập trong 2 năm: tối thiểu 50% đến 31/12/23 và trích lập đủ 100% đến 31/12/24.

Quan điểm

Chính sách này nhằm giảm bớt áp lực tài chính cho người đi vay trong lĩnh vực sản xuất kinh doanh.

Chất lượng tài sản thực chất rõ ràng là một vấn đề cần quan tâm. Tỷ lệ nợ xấu được báo cáo có thể vẫn nằm trong tầm kiểm soát theo chính sách hỗ trợ này, nhưng các số liệu trên báo cáo tài chính sẽ không phản ánh đầy đủ sự tác động đến chất lượng tài sản.

NIM của các ngân hàng có thể chịu áp lực do lãi dự thu liên quan đến các khoản vay tái cơ cấu sẽ được hạch toán ngoại bảng. Và ngân hàng chỉ ghi nhận vào doanh thu khi thu được tiền từ khách hàng.

Theo chúng tôi, các ngân hàng nên thận trọng trong việc trích lập dự phòng ngay cả trong trường hợp chính sách hỗ trợ này của NHNN được ban hành để tránh bị tác động suy giảm chất lượng tài sản. Tuy nhiên, việc cho các ngân hàng lựa chọn được trích lập dự phòng cho khoản vay tái cơ cấu trong 2 năm sẽ giúp giảm tác động đến lợi nhuận và nguồn vốn của các ngân hàng.

Tập trung vào chất lượng. P/B trung vị ngành năm 2023E đang ở mức 1,1x với ROE năm 2023E là 19% (nguồn: Bloomberg). Các lựa chọn hàng đầu của chúng tôi vẫn tập trung vào các ngân hàng chất lượng: [ACB](#), [MBB](#) và [VCB](#).



Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam



Nguồn: SBV

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

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

© 2023 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 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

China
Beijing Rep. Office
Shanghai Rep. Office
Shenzhen Rep. Office

Hong Kong
Yuanta Securities Hong Kong
Polaris Securities
Hong Kong Rep. Office

Vietnam
Yuanta Securities Vietnam

Myanmar
Myanmar Rep. Office

Cambodia
Yuanta Securities Cambodia



South Korea
Yuanta Securities Korea
Hanshin Mutual Savings

Taiwan
Yuanta Securities
Yuanta Bank
Yuanta Life

Philippines
Yuanta Saving Bank

Indonesia
Yuanta Securities Indonesia

Thailand
Yuanta Securities Thailand

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

Matthew Smith, CFA

Head of Research
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)
dat.bui@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
vi.truong@yuanta.com.vn