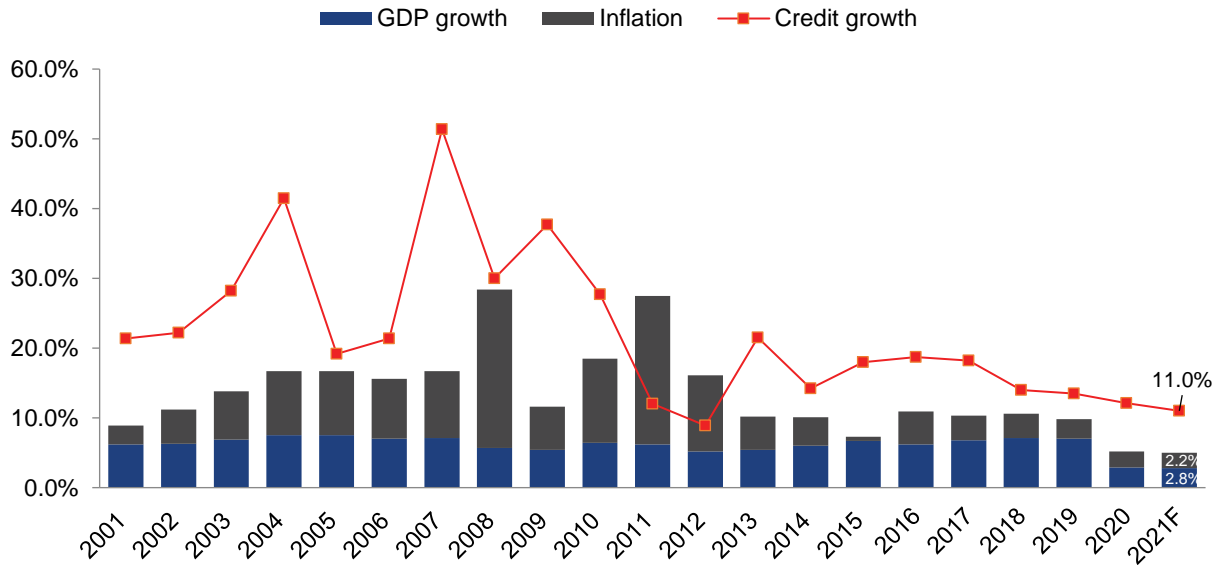


CẬP NHẬT NGÀNH NGÂN HÀNG Q3-2021

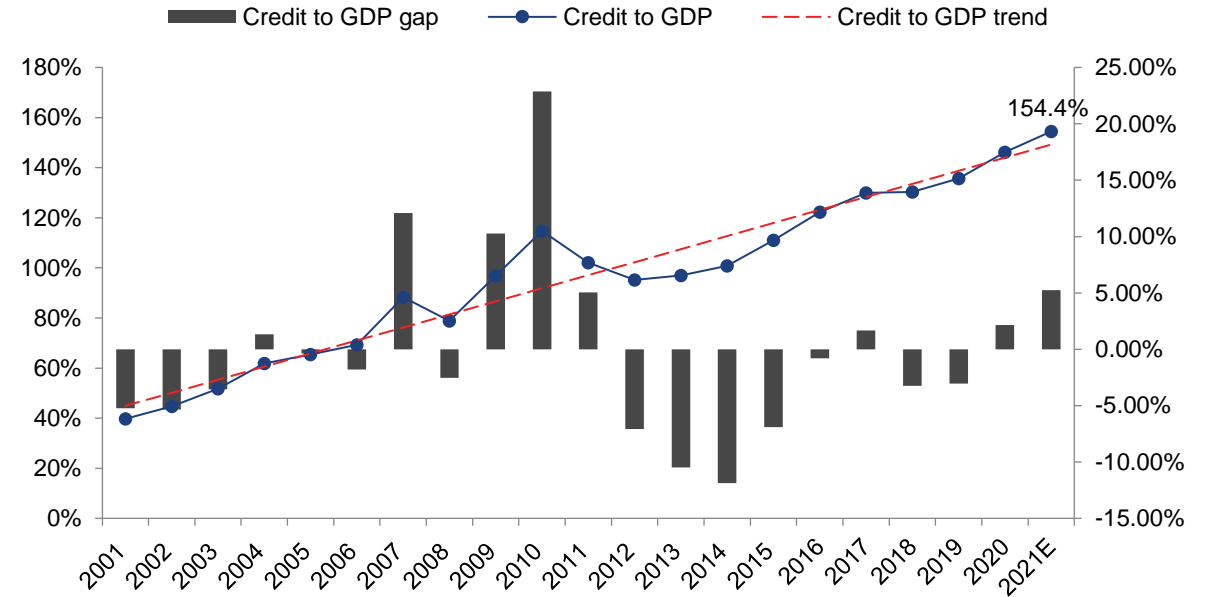
05/11/2021



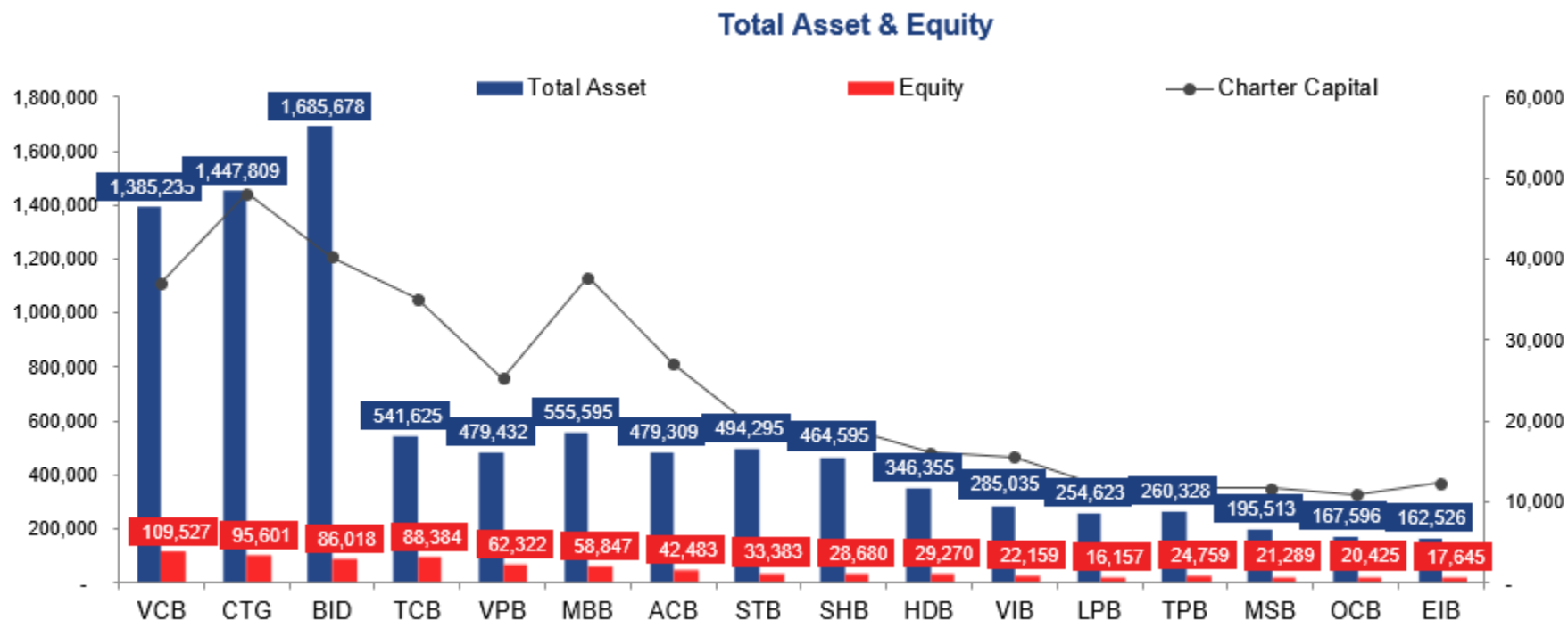
Credit growth vs GDP growth & Inflation



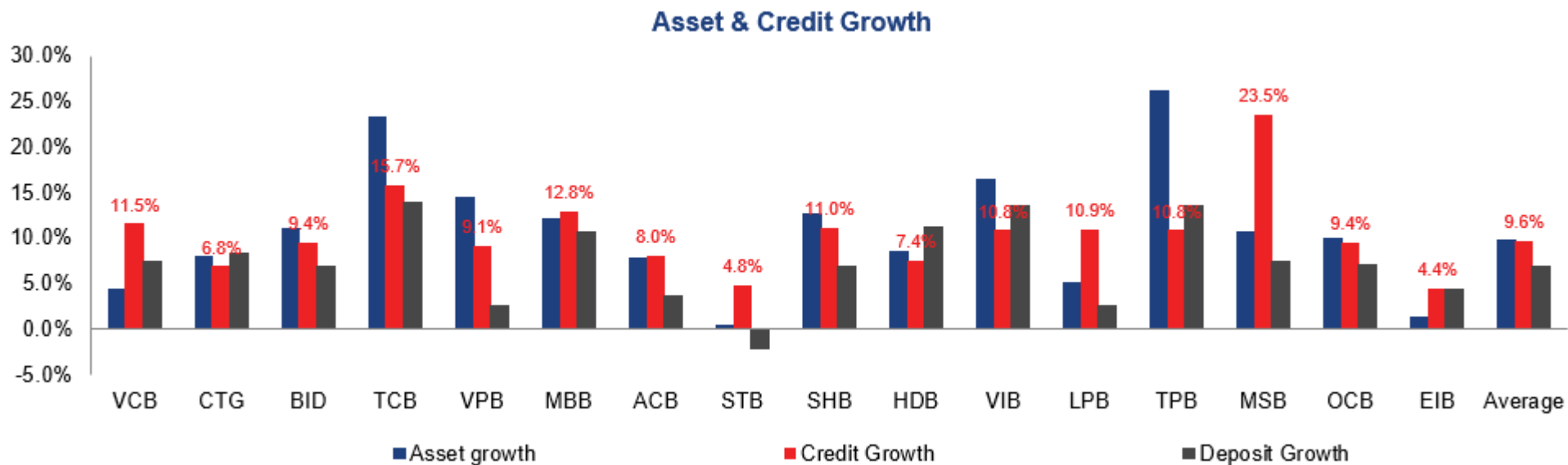
Credit vs Nominal GDP



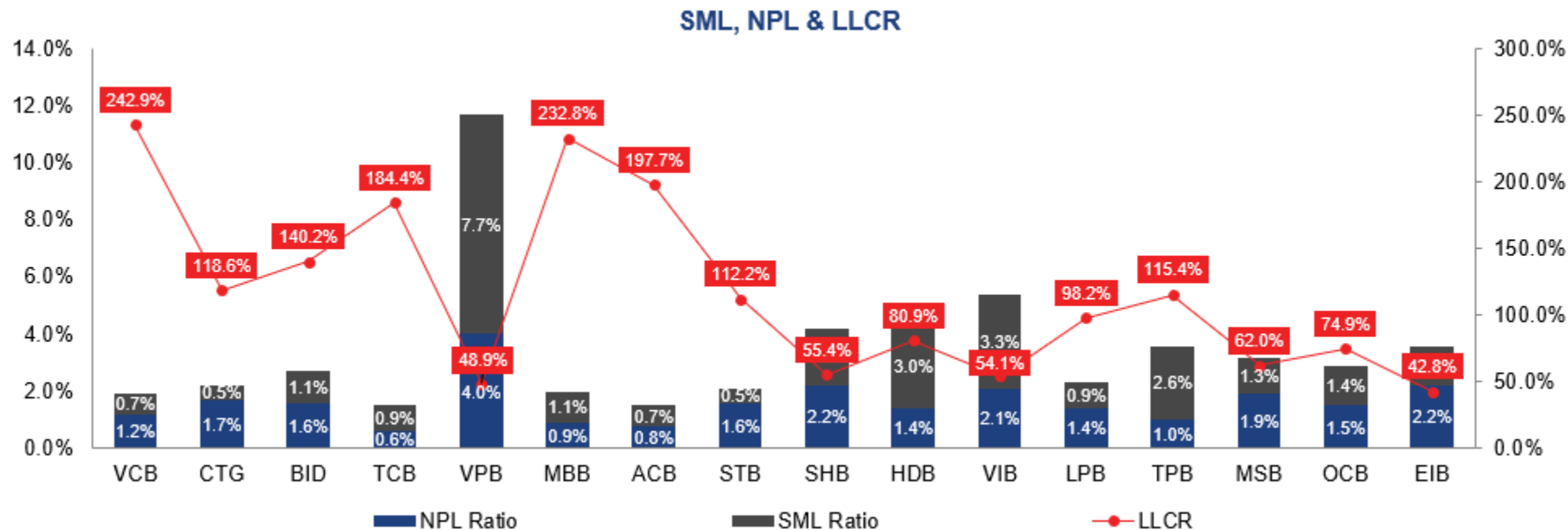
- Chúng tôi giảm dự phóng tăng trưởng GDP cả năm ở mức 2.8% do ảnh hưởng của dịch Covid-19
- Dự báo tăng trưởng tín dụng toàn ngành khả quan hơn trong quý 4 khi mở cửa trở lại, tăng trưởng tín dụng cả năm 2021 ở mức 11%-12%
- Credit-to-GDP gap đang có xu hướng tăng lên và dự kiến đạt mức 154% vào cuối năm 2021.



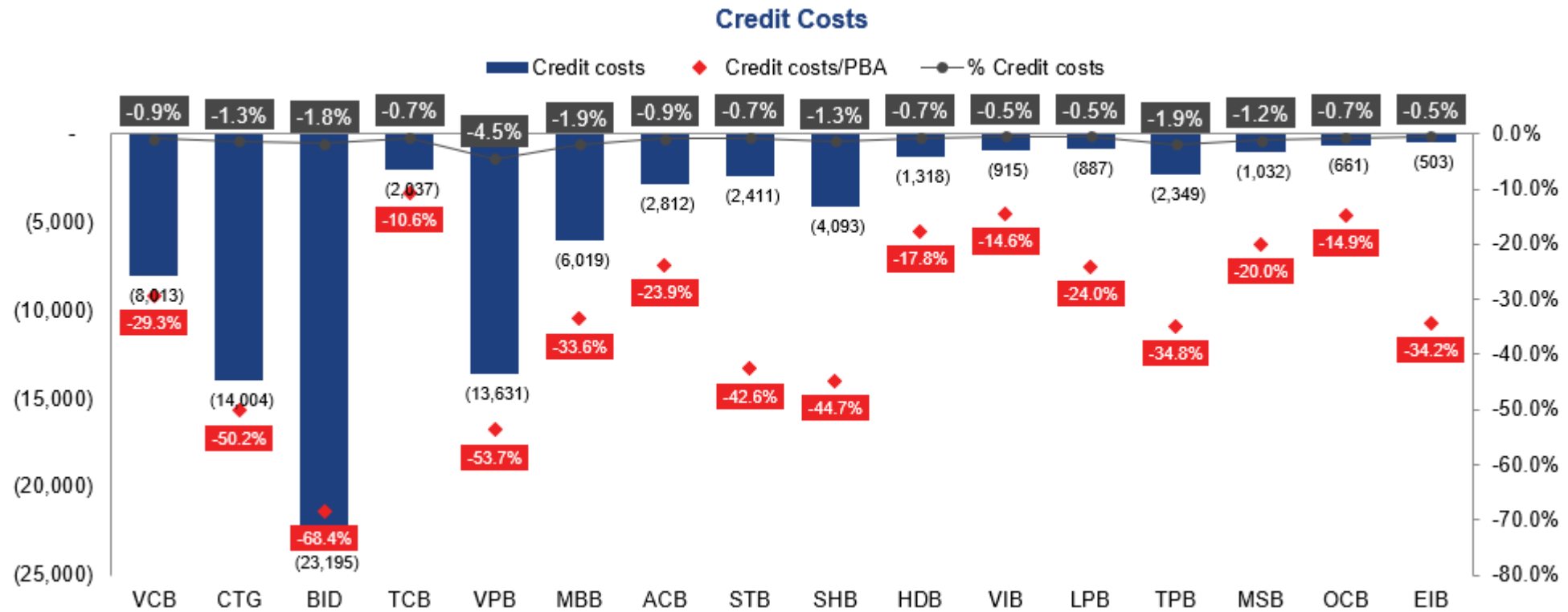
- Quy mô VCSH của TCB tương đương BID và tiệm cận CTG, VCB.
- VPB sau khi ghi nhận lợi nhuận từ thoái vốn FE Credit và thành công phát hành riêng lẻ cũng sẽ trở thành một trong những ngân hàng có VCSH lớn nhất.
- Quy mô vốn các ngân hàng tư nhân Top đầu đang phân hóa, khoảng cách giữa TCB, VPB với các ngân hàng còn lại đang được nới rộng.



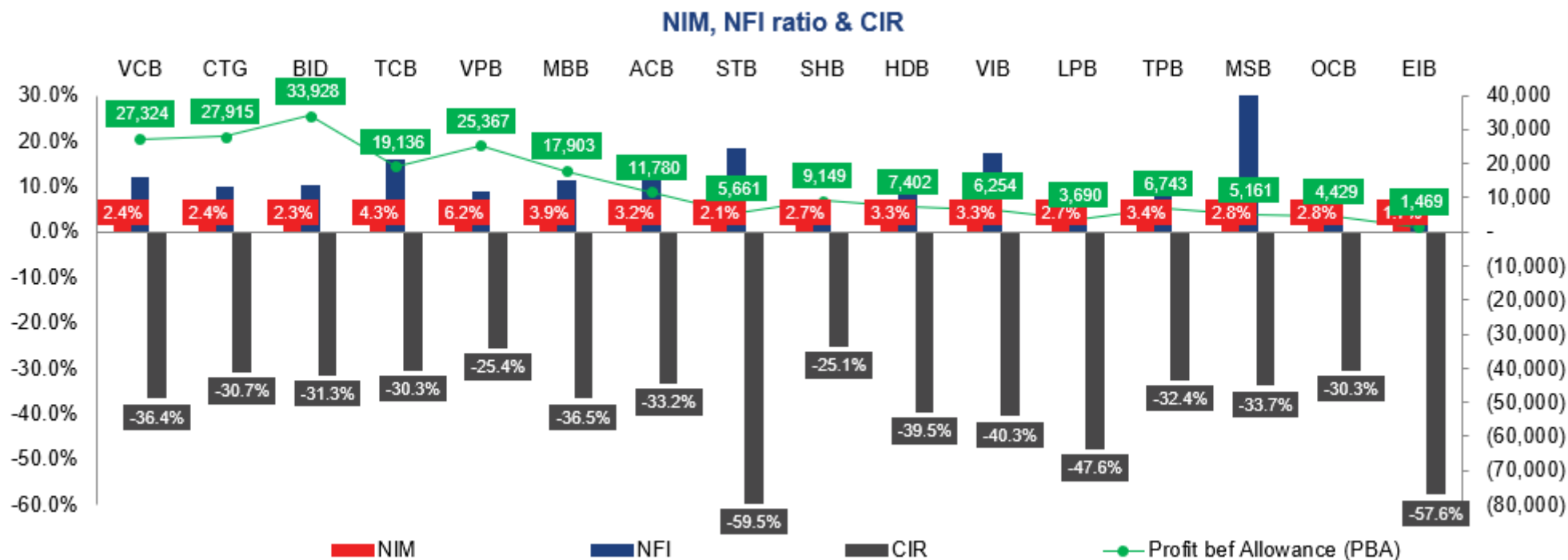
- Tăng trưởng tín dụng toàn ngành ở mức 7.4% trong 9T2021, so với mức 5.5% cùng kỳ năm trước.
- Các ngân hàng có nguồn vốn mạnh và tệp khách hàng ít bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh như TCB, VCB, đạt mức tăng trưởng cao hơn trong khi các bank bị ảnh hưởng nặng nhất từ dịch bệnh như VPB, VIB có mức tăng trưởng thấp hơn cùng kỳ.



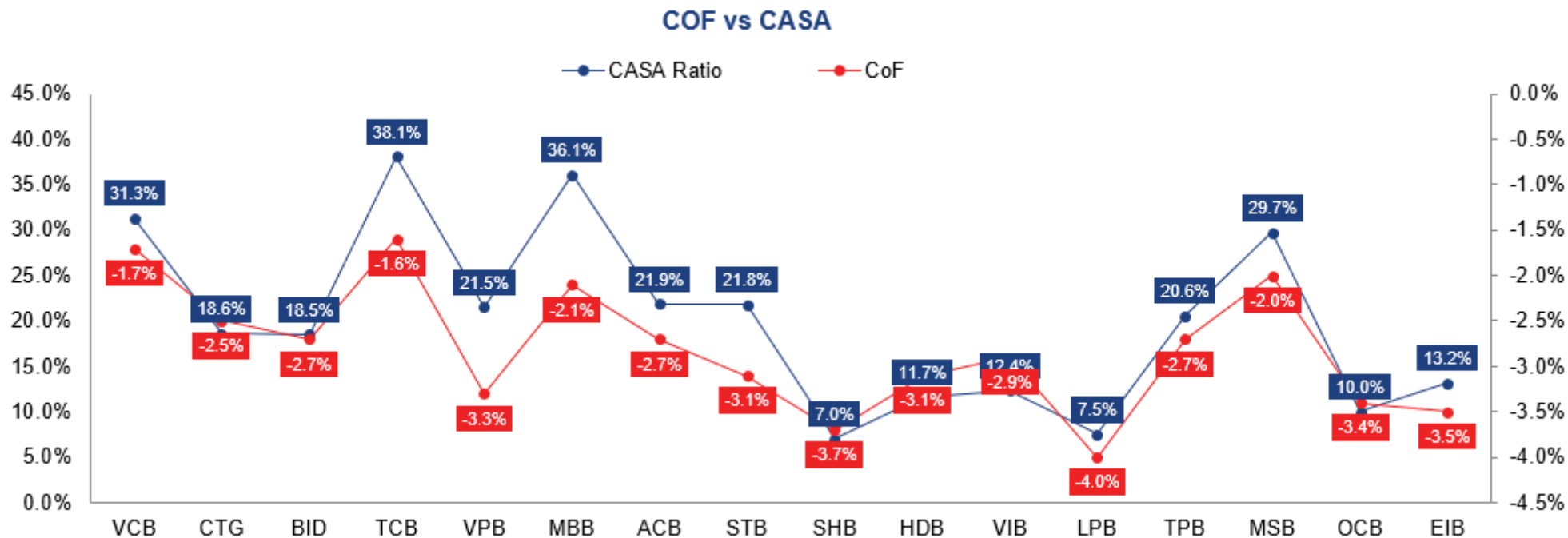
- Nợ xấu cuối Q3 có xu hướng tăng so với cuối Q2, tuy nhiên có sự phân hóa rõ nét.
- Các ngân hàng như TCB, VCB hay ACB vẫn duy trì chất lượng tài sản tốt, nợ xấu chỉ dao động ở mức thấp. Ngược lại, các Banks bị tác động mạnh từ dịch bệnh có tỷ lệ NPL & SML tăng đáng kể như VPB (từ 9% lên 11.7%), VIB (từ 4.1% lên 5.4%), HDB (từ 2.5% lên 4.4%), ...



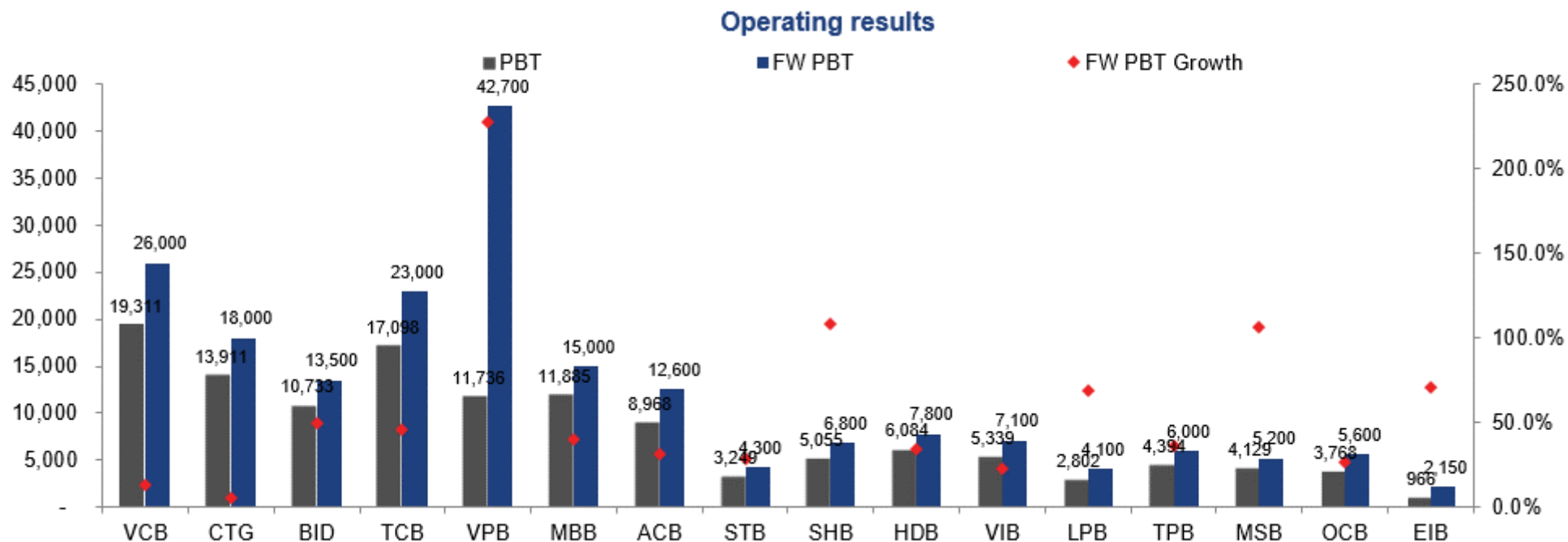
- Nhìn chung các ngân hàng đều trích lập dự phòng khá mạnh trong Quý 3. Trong đó, CTG và BID là những ngân hàng trích lập dự phòng mạnh tay nhất với tỷ lệ hơn 50% lợi nhuận hoạt động, đây cũng là dự địa tăng trưởng lợi nhuận của các ngân hàng này khi hoạt động kinh tế quay trở lại bình thường.



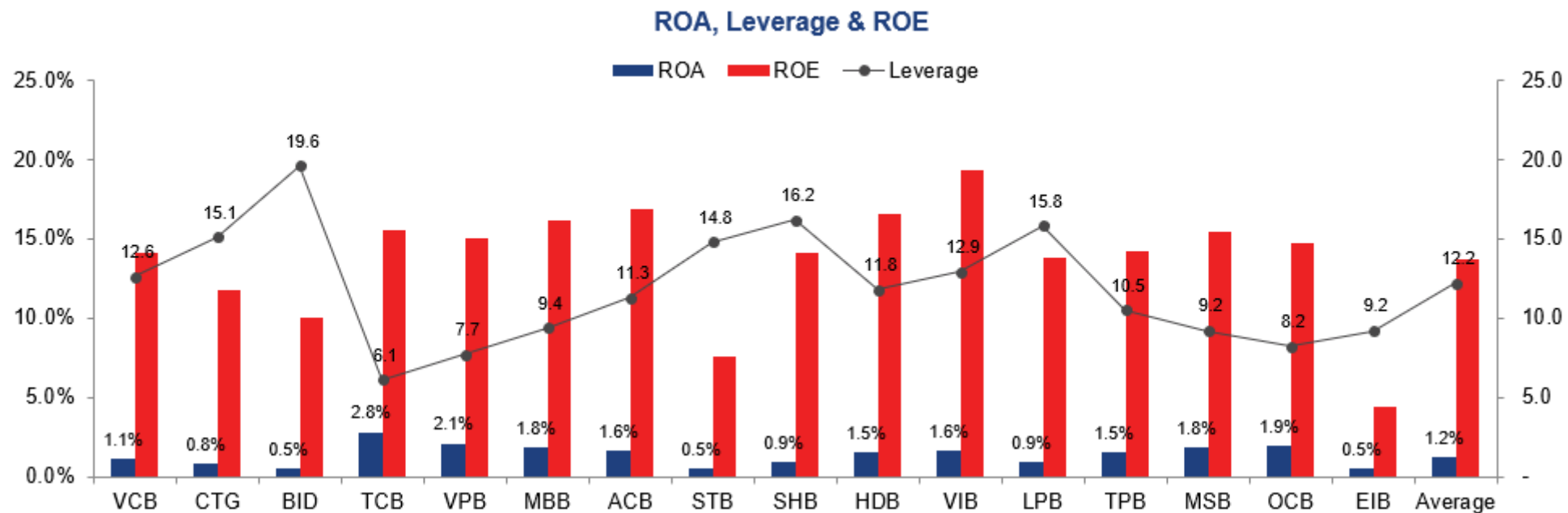
- Ngoại trừ VPB, TCB vẫn dẫn đầu về NIM nhờ vừa có hiệu suất sinh lời tài sản cao và chi phí vốn thấp.
- CIR bình quân ngành quanh ngưỡng 30%-35%, VPB mặc dù gặp nhiều khó khăn trong Quý 3 nhưng vẫn đạt mức tăng trưởng LN tốt nhờ kiểm soát tỷ lệ CIR ở mức rất thấp so với các ngân hàng còn lại.



- Tỷ lệ CASA của TCB vượt xa các ngân hàng còn lại giúp TCB vươn lên trở thành ngân hàng có chi phí vốn thấp nhất (nếu tính cả tiền gửi ký quỹ thì CASA của TCB lên đến 49%).

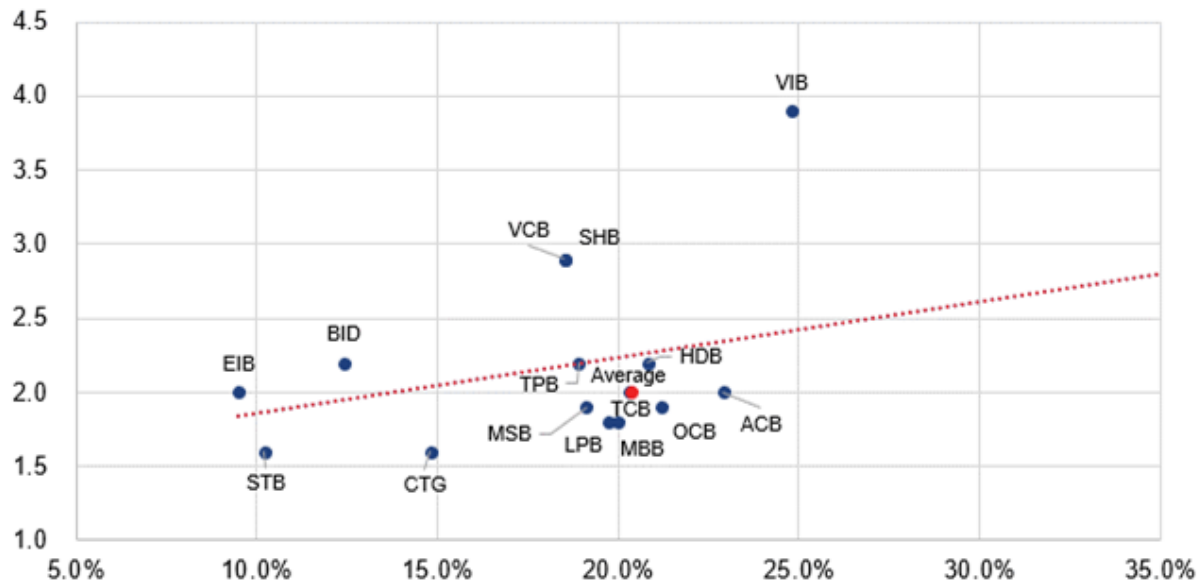


- PBT của TCB vươn lên vị trí tiệm cận VCB và bỏ xa các ngân hàng còn lại.
- VPB với việc ghi nhận lợi nhuận từ deal FE Credit sẽ có lợi nhuận đột biến trong Q4.
- Nhìn chung, kết quả kinh doanh của các ngân hàng trong Q4 sẽ tăng trưởng so với cùng kỳ, nhưng không bằng giai đoạn nửa đầu 2021.
- Kỳ vọng khi các hoạt động kinh tế quay trở lại bình thường, lợi nhuận của các ngân hàng sẽ tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2022.

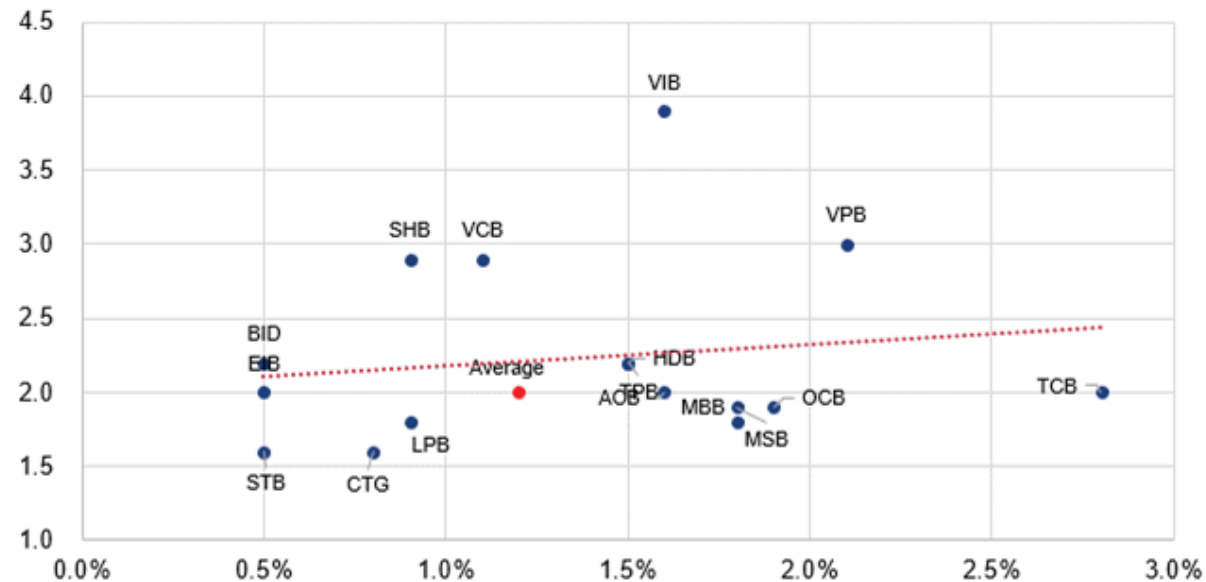


- Với thế mạnh ở cả thu nhập lãi và ngoài lãi, TCB có ROA vượt trội so với các banks khác, kể cả VPB – ngân hàng có khẩu vị rủi ro cao hơn rất nhiều.
- ROE của TCB chỉ tương đương các ngân hàng top đầu do tỷ lệ đòn bẩy thấp, đây cũng là dư địa tăng trưởng rất lớn của TCB.

ROE vs FW Adj PB



ROA vs FW Adj PB



- Định giá PB bình quân toàn ngành đang ở mức 2 lần.
- STB, CTG là hai ngân hàng lớn đang có định giá khá thấp so với mức bình quân, chỉ 1.6 lần.
- Nếu xét ROA, TCB đang được định giá rất rẻ so với các ngân hàng cùng nhóm khi có PB tương đương nhưng ROA vượt trội.
- TCSC vẫn duy trì khuyến nghị Mua cho TCB với giá mục tiêu 80,000 đồng, tương đương PB mục tiêu 2.4 lần vào cuối 2022, premium 20% so với trung bình ngành do hiệu quả hoạt động vượt trội.

Securities
THANHCÔNG
QUALITY MAKES DIFFERENCE

THANHCÔNG SECURITIES CO.

A: 2nd floor, No. 6 Ho Tung Mau St., Nguyen Thai Binh W., D.1, HCMC

T: (+84 28) 3827 0527 | F: (+84 28) 3821 80 10

www.tcsc.vn