

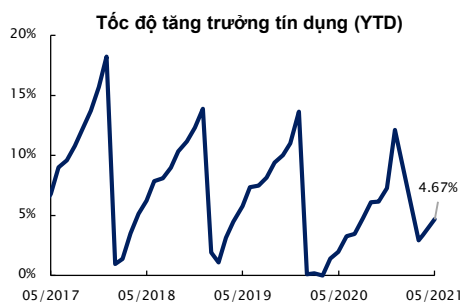
| Yuanta Vietnam Coverage Universe |               |                     |                    |           |
|----------------------------------|---------------|---------------------|--------------------|-----------|
| Stock code                       | Yuanta Rating | Current price (VND) | Target price (VND) | 12-m TSR* |
| ACB VN                           | BUY           | 35,050              | 30,492             | -13%      |
| BID VN                           | SELL          | 46,150              | 37,300             | -19%      |
| HDB VN                           | BUY           | 34,250              | 31,656             | -8%       |
| MBB VN                           | BUY           | 40,550              | 34,230             | -16%      |
| STB VN                           | HOLD-UDF      | 29,650              | 16,790             | -43%      |
| VCB VN                           | BUY           | 108,500             | 114,650            | 6%        |
| VPB VN                           | HOLD-UDF      | 66,500              | Under review       |           |

### Tiêu điểm

- Hầu hết các ngân hàng đều đã đạt hạn mức tăng trưởng tín dụng cả năm được đặt ra lúc ban đầu.
- Thanh khoản đang có dấu hiệu suy giảm
- Tăng trưởng tín dụng đạt 4,7% tính đến cuối tháng 5 năm 2021, trong khi tốc độ tăng trưởng huy động vốn chỉ đạt 2,6% YTD.

### Quan điểm

- Thu nhập lãi ròng trong Q2/2021 sẽ tăng do tăng trưởng tín dụng tăng nhanh hơn so với tăng trưởng huy động vốn. Chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ nới rộng hạn mức tín dụng của các ngân hàng.
- Tỷ lệ NIM Q2/2021 tăng nhẹ mặc dù thanh khoản có dấu hiệu suy giảm.
- Chúng tôi kỳ vọng khoản trích lập dự phòng sẽ tăng ở các ngân hàng có tỷ lệ LLR thấp.



Nguồn: FiiPro, NHNN

### Ước tính lợi nhuận Q2/2021

**Tăng trưởng tín dụng hồi phục trong Q2/2021.** Trong 5T2021, tăng trưởng tín dụng của toàn ngành đạt 4,7% YTD, hơn gấp đôi so với 2,0% YTD của giai đoạn 5T2020. Thu nhập lãi ròng Q2/2021 sẽ tăng so với cùng kỳ năm trước do mức tăng trưởng tín dụng cao hơn. Hầu hết các ngân hàng đều đã đạt hạn mức tín dụng ban đầu, và chúng tôi cho rằng NHNN sẽ tiếp tục nới rộng hạn mức tín dụng, đặc biệt đối với các ngân hàng có nguồn vốn mạnh như TCB, VPB, HDB, và MBB.

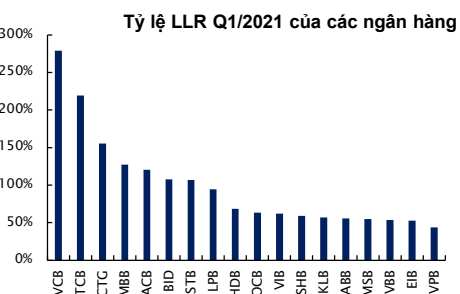
**Chúng tôi kỳ vọng NIM sẽ cải thiện trong Q2/2021 nhờ vào mức tăng trưởng tín dụng cao và chi phí huy động vốn thấp.** Tuy nhiên, thanh khoản hệ thống ngân hàng có dấu hiệu suy giảm, được thể hiện qua sự gia tăng của lãi suất liên ngân hàng. Lãi suất qua đêm đã tăng 81 điểm cơ bản YTD và lãi suất liên ngân hàng kỳ hạn 1 tháng tăng 1,1 điểm phần trăm YTD. Thanh khoản suy giảm có thể khiến lãi suất tăng, nhưng chúng tôi kỳ vọng NHNN sẽ tiếp tục nới lỏng chính sách tiền tệ ít nhất cho đến cuối năm. Điều này sẽ giúp giảm chi phí huy động vốn của các ngân hàng và cả lãi suất cho vay. Do đó, chúng tôi dự báo NIM năm 2021E sẽ đi ngang hoặc cao hơn một chút so với năm 2020.

**Chúng tôi kỳ vọng thu nhập phí trong Q2/2021 sẽ tăng** nhờ vào doanh thu bancassurance và việc ghi nhận khoản phí trả trước của các ngân hàng như ACB, CTG, MSB và VCB.

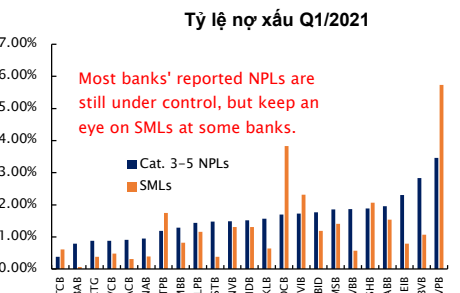
**Tuy nhiên, khoản trích lập dự phòng có thể tăng trong Q2/2021,** đặc biệt là tại các ngân hàng có tỷ lệ LLR tương đối thấp (xem biểu đồ thứ 2 nằm ở bên trái). Theo quan điểm của chúng tôi, mặc dù Thông tư 03/2021/TT-NHNN yêu cầu các ngân hàng thực hiện trích lập dự phòng cho các khoản nợ tái cơ cấu trong vòng 3 năm, nhưng việc tăng dự phòng ở thời điểm hiện tại để hạn chế tác động khi nợ xấu gia tăng trong tương lai là một chính sách thận trọng cần thiết.

**Nhìn chung, chúng tôi kỳ vọng tốc độ tăng trưởng lợi nhuận của các ngân hàng trong Q2/2021 sẽ tốt,** nhưng không cao như Q1 do dự phòng được dự báo sẽ gia tăng so với quý trước.

**Chúng tôi tập trung vào các ngân hàng chất lượng như VCB, MBB, ACB.** Theo quan điểm của chúng tôi, VCB vẫn là ngân hàng có chất lượng cao nhất dựa theo bảng xếp hạng CAMEL và VCB xứng đáng với mức định giá cao. Chúng tôi đã đưa MBB vào danh sách các lựa chọn hàng đầu hồi tháng 3 nhờ vào chất lượng và mức định giá thấp trước đó; tuy nhiên, giá cổ phiếu MBB đã tăng 67% YTD và hiện cao hơn 14% so với giá mục tiêu của chúng tôi. Vì vậy, chúng tôi không khuyến nghị nhà đầu tư mua đuổi cổ phiếu ở giai đoạn này.



Nguồn: FiiPro, NHNN



Nguồn: FiiPro, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Tánh Trần

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto: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

© 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 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:** 4<sup>th</sup> 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](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

#### Binh Truong

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

#### Tam Nguyen

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

#### Tanh Tran

Deputy Manager (Banks)  
Tel: +84 28 3622 6868 (3874)  
[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

#### Di Luu

Assistant Analyst  
Tel: +84 28 3622 6868 (3845)  
[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

#### Huy Nguyen

Head of Institutional sales  
Tel: +84 28 3622 6868 (3808)  
[Huy.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:Huy.nguyen@yuanta.com.vn)

#### Trung Nguyen

Sales Trader  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)  
[trung.nguyen1@yuanta.com.vn](mailto:trung.nguyen1@yuanta.com.vn)

#### Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor  
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)  
[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)