

Ngân Hàng

Tăng tỷ trọng (Duy trì)

Kế hoạch kinh doanh tích cực cho 2021

Kế hoạch kinh doanh 2021 tích cực

- 1Q20 kết thúc cũng chính là giao đoạn các ngân hàng đang bận bịu công tác chuẩn bị tổ chức các Đại hội cổ đông (ĐHCD) thường niên năm 2021.
- Với những thông tin về tài liệu họp ĐHCD và/hoặc định hướng từ ban điều hành, chúng tôi nhận thấy các ngân hàng dường như khá lạc quan về triển vọng năm 2021 với kỳ vọng tăng trưởng tín dụng cao, chất lượng tài sản và lợi nhuận tốt hơn.
- Cụ thể, các ngân hàng VIB, MSB, MBB và KLB dự kiến sẽ tăng trưởng nhanh hơn mức trung bình ngành (theo chỉ thị gần nhất của NHNN cho năm 2021 là 12%) với chỉ tiêu tăng trưởng tín dụng từ 20% đến 30%. Chúng tôi cũng thấy góc nhìn lạc quan đối với kế hoạch tăng trưởng tín dụng từ nhóm NHTPCP nhà nước như 12% cho VCB, 12-15% cho BID và 6-12% cho CTG. Trong khi đó, ACB tỏ ra khá thận trọng với mục tiêu tăng trưởng cho vay ở mức 9%.
- Về lợi nhuận, ngân hàng BID, CTG, KLB, EIB và MSB kỳ vọng tăng trưởng mạnh mẽ sau khi đã giải quyết các tài sản (nợ xấu) tồn đọng giai đoạn trước trong khi các ngân hàng khác như MBB, VIB và VCB dự kiến tận dụng cơ hội từ việc đẩy mạnh tín dụng và thu thập ngoài lãi. Nhìn chung, nhóm 9 ngân hàng bên dưới đặt kế hoạch tăng LNST trung bình từ 21-22% trong 2021 (Xem Bảng 1).

Tăng trưởng tín dụng dẫn trước tăng tiền gửi trong 1Q21

- Tổng cục Thống kê (GSO) đã công bố trong cuộc họp 1Q20 về tăng trưởng tín dụng cả nước đạt 1.47% ytd tính đến 19/03, chỉ số này cải thiện đáng kể từ 0.68% ytd vào cùng kỳ năm ngoái nhưng vẫn là mức thấp nếu so với các năm trước nữa. Với đặc điểm các ngân hàng thường đẩy mạnh hoạt động vào cuối mỗi quý, chúng tôi tin rằng điều này không phải là dấu hiệu cho thấy các ngân hàng thắt chặt tín dụng đối với nền kinh tế.
- Trong khi đó, tăng trưởng tiền gửi của toàn hệ thống chậm lại, chỉ tăng nhẹ 0.54% ytd so với con số tăng trưởng 1.47% của tín dụng. Điều này có thể được lý giải cho sự biến động gần đây của lãi suất trên thị trường liên ngân hàng và lãi suất trái phiếu chính phủ. Khi mà nền kinh tế được sôi động hơn, lợi suất có thể biến động mạnh hơn trong những tháng tới.

Yến Trần

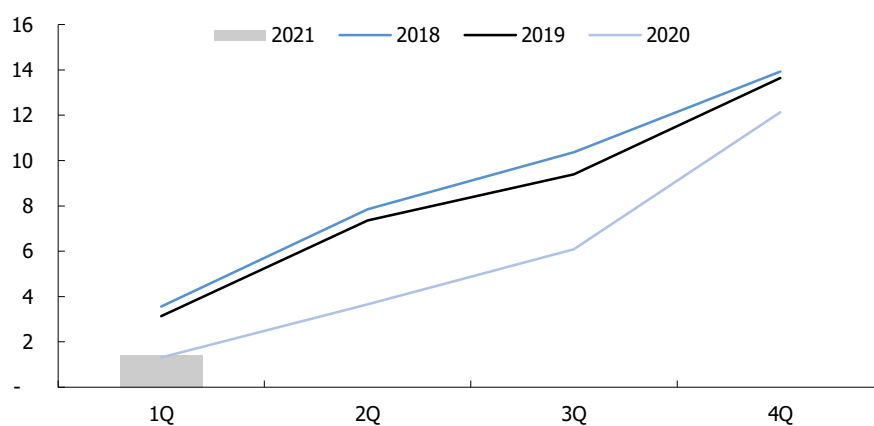
Yen.tt@kisvn.vn

Bảng 1. Kế hoạch kinh doanh 2021 của các ngân hàng

(tỷ đồng)

Mã	LNST			Tăng trưởng tín dụng		Cơ cấu và tăng vốn	
	2020	2021F	Tăng trưởng	2020	2021F	2020F	2021F
ACB	7,683	8,482	10%	16%	9%	25% cổ phiếu	25% cổ phiếu
BID	7,224	10,400	44%	9%	12-15%	7% cổ phiếu	n.a
CTG	13,741	15,100-15,400	10-12%	8%	6-12%	5% tiền mặt + 10% cổ phiếu	>12% (bao gồm 5% tiền mặt)
EIB	1,070	1,720	61%	-11%	18%	n.a	n.a
KLB	126	800	535%	4%	30%	n.a	n.a
MBB	8,606	11,680	36%	23%	21%	n.a	n.a
MSB	2,011	2,624	31%	25%	25%	30% cổ phiếu	>15%
VCB	18,468	20,160	12%	13%	12%	n.a	n.a
VIB	4,642	6,008	29%	30%	31%	40% cổ phiếu	n.a
Tổng			21%-22%				

Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 1. Tăng trưởng tín dụng hàng Quý từ 2018-2021

Nguồn: SBV, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 30/03/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 30/03/2021.

Người thực hiện: Yến Trần

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.