

Bão Yagi: Ảnh hưởng tiêu cực nhưng không lớn

Phạm Liên Hà, CFA
 Giám đốc, Ngành Dịch Vụ Tài Chính
 ha.plien@hsc.com.vn
 +84 24 3933 4693 Ext. 4852

- Theo một báo cáo của NHNN, dựa trên dữ liệu từ 20 tỉnh thành chịu tác động của cơn bão Yagi, khoảng 80 nghìn tỷ đồng dư nợ cho vay đã bị ảnh hưởng (tương đương 0,55% tổng dư nợ tín dụng).
- Một số NHTM có vốn nhà nước & tư nhân đã triển khai chương trình giảm lãi suất từ 0,5-2%, tùy thuộc vào từng ngân hàng, cũng như các điều khoản và hình thức vay.
- Dưới góc độ ngành, HSC dự báo tỷ lệ NIM sẽ giảm nhẹ, nợ xấu tăng nhẹ và nhu cầu tín dụng tăng vừa phải trong Q4/2024.
- Dựa trên số liệu hiện có, các NHTM có vốn nhà nước dường như bị ảnh hưởng nhiều hơn các NHTM tư nhân.

Đánh giá tác động ban đầu của cơn bão Yagi đối với các NHTM

Theo một báo cáo của NHNN, dựa trên dữ liệu từ 20 tỉnh thành chịu tác động của cơn bão Yagi, khoảng 80 nghìn tỷ đồng dư nợ cho vay đã bị ảnh hưởng (tương đương 0,55% tổng dư nợ tín dụng). Cụ thể, tại Quảng Ninh và Hải Phòng, 11.700 khách hàng đã chịu ảnh hưởng, với dư nợ cho vay khoảng 23,1 nghìn tỷ đồng.

Theo đánh giá sơ bộ của CTG (Mua vào, giá mục tiêu 41.000đ), 195 khách hàng doanh nghiệp ở Quảng Ninh và Hải Phòng đã chịu ảnh hưởng của bão Yagi, với dư nợ cho vay 18 nghìn tỷ đồng, chiếm 1,1% tổng dư nợ cho vay của ngân hàng này. Tương tự, theo ước tính của VCB (Mua vào, giá mục tiêu 106.500đ), 6.000 khách hàng chịu ảnh hưởng có dư nợ cho vay 71 nghìn tỷ đồng (bằng 5,1% tổng dư nợ cho vay của VCB), trong đó 230 khách hàng ở Quảng Ninh & Hải Phòng có dư nợ cho vay 13,3 nghìn tỷ đồng (bằng 1% tổng dư nợ cho vay của VCB). Agribank (Chưa niêm yết) cũng công bố 12.000 khách hàng với dư nợ cho vay 21 nghìn tỷ đồng (bằng 1,35% tổng dư nợ cho vay của Agribank) (Bảng 1).

Thông tin cụ thể từ những ngân hàng khác chưa được công bố nhưng chúng tôi cho rằng các NHTM có vốn nhà nước chịu ảnh hưởng nặng nề hơn các NHTM tư nhân. Trong số các NHTM tư nhân, những ngân hàng tập trung nhiều hơn vào miền Bắc, như MBB, TCB và VPB, có thể sẽ có nhiều khách hàng chịu ảnh hưởng hơn so với những ngân hàng tập trung nhiều hơn vào miền Nam, như ACB và STB.

Nhanh chóng đưa ra những chương trình hỗ trợ giảm lãi suất cho vay

Để ứng phó với tình hình khó khăn của khách hàng, một số NHTM có vốn nhà nước và tư nhân đã triển khai chương trình giảm lãi suất từ 0,5-2%, tùy thuộc vào từng ngân hàng, cũng như điều khoản và loại hình vay nợ. Những chương trình hỗ trợ này dự kiến sẽ kéo dài 4-5 tháng, áp dụng cho cả những khoản vay mới và khoản vay hiện hữu, cung cấp hỗ trợ tài chính tạm thời cho những khách hàng chịu ảnh hưởng. Ngoài chương trình giảm lãi suất, HSC dự đoán NHNN sẽ có thêm những động thái hỗ trợ tiếp theo, như gia hạn thời hạn khoản vay, hoãn thanh toán lãi suất và tái cơ cấu các khoản vay.

Bản gốc bằng tiếng Anh của báo cáo này được phát hành vào ngày 16/9.

Mã CK	Giá (đồng)	Khuyến nghị		Giá mục tiêu (đồng)		Tiềm năng tăng/giảm (%)	P/E (lần)		P/B (lần)		L.Suất cổ tức (%)	
		Mới	Cũ	Mới	Th.đổi (%)		2024F	2025F	2024F	2025F	2024F	2025F
ACB	24,400	Mua vào	-	30,600	-	25.4	6.35	5.68	1.30	1.11	3.56	4.10
BID	48,200	Tăng tỷ trọng	-	52,800	-	9.54	10.6	8.95	1.92	1.61	0	1.24
CTG	34,900	Mua vào	-	41,000	-	17.5	8.35	6.02	1.30	1.08	-	-
HDB	26,400	Tăng tỷ trọng	-	27,700	-	4.92	5.98	5.12	1.36	1.10	1.89	1.89
LPB	30,450	Bán ra	-	18,000	-	(40.9)	11.2	10.5	1.90	1.61	0	0
MBB	23,900	Mua vào	-	29,500	-	23.4	6.00	5.40	1.14	0.96	2.10	2.41
MSB	11,400	Mua vào	-	14,000	-	22.8	5.45	5.38	0.81	0.71	0	0
OCB	11,400	Tăng tỷ trọng	-	14,250	-	25.0	6.31	5.59	0.85	0.74	-	-
STB	29,800	Mua vào	-	37,200	-	24.8	6.03	4.39	1.03	0.84	-	-
TCB	22,200	Mua vào	-	28,250	-	27.3	6.82	5.77	1.06	0.92	3.38	3.38
TPB	18,150	Tăng tỷ trọng	-	20,400	-	12.4	6.77	5.38	1.06	0.92	2.75	4.41
VCB	89,900	Mua vào	-	106,500	-	18.5	14.0	12.4	2.53	1.97	0	0.89
VIB	18,000	Tăng tỷ trọng	-	20,171	-	12.1	6.74	5.27	1.22	1.05	3.80	4.75
VPB	18,450	Mua vào	-	23,000	-	24.7	9.18	7.60	1.02	0.95	5.42	5.42

Giá cổ phiếu tại ngày 13/9/2024.
 Nguồn: Công ty, FactSet, HSC

Tác động tiêu cực tới các ngân hàng nhưng khó lượng hóa ở thời điểm hiện tại

Mặc dù vẫn chưa đánh giá được đầy đủ tác động tài chính đối với các ngân hàng do thiếu số liệu, HSC cho rằng những xu hướng sau đây sẽ diễn ra (chủ yếu trong Q4/2024):

- Tỷ lệ NIM giảm nhẹ
- Nợ xấu tăng nhẹ
- Nhu cầu tín dụng tăng vừa phải do khách hàng chịu ảnh hưởng cần nguồn vốn để xây dựng lại nhà ở và khôi phục sản xuất kinh doanh.

Bảng 1: Tác động của bão Yagi đến danh mục cho vay của các ngân hàng & những biện pháp hỗ trợ của các ngân hàng

Khoảng 80 nghìn tỷ đồng dư nợ cho vay (chiếm 0,55% tổng tín dụng toàn hệ thống) đã chịu ảnh hưởng từ cơn bão Yagi

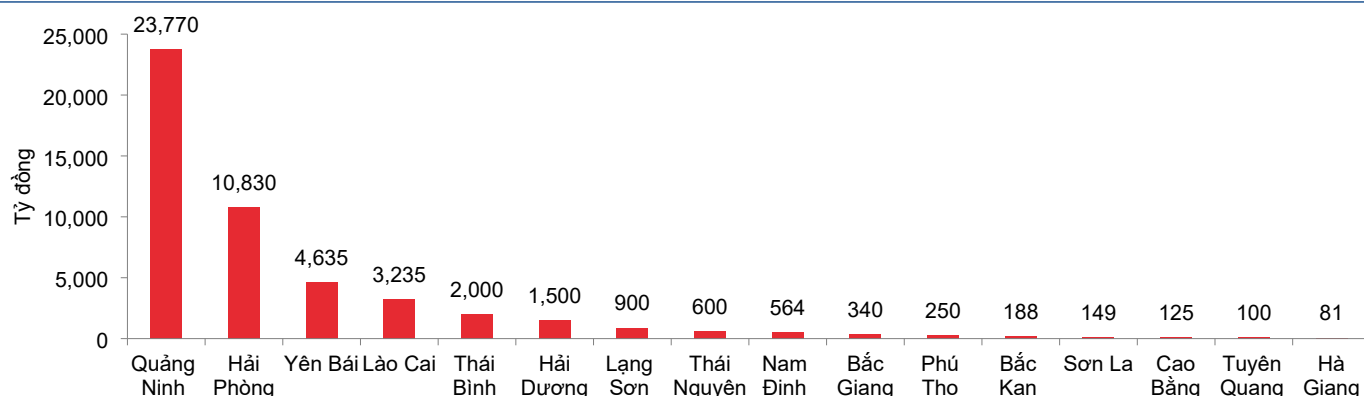
	Số lượng khách hàng chịu ảnh hưởng	Số dư chịu ảnh hưởng	% tín dụng Q2/2024	Chương trình hỗ trợ
ACB				(1) Chương trình cắt giảm 1-2% lãi vay (2) Lãi suất 6% cho các khoản vay kinh doanh mới để khôi phục sau bão
BID				(1) Tái cơ cấu các khoản vay: kéo dài kỳ hạn, cắt giảm lãi suất (2) Chương trình lãi suất hỗ trợ
CTG	195 (KH doanh nghiệp)	18 nghìn tỷ đồng	1,14%	
MSB				Chương trình cắt giảm 1% lãi suất: + Đối tượng áp dụng: Doanh nghiệp nhỏ & vừa, hộ kinh doanh gia đình chịu ảnh hưởng, thời hạn vay lên tới 60 tháng Giảm tới 50% tiền lãi hiện tại: + Thời hạn: đến hết tháng 1/2025 + Đối tượng áp dụng: các tỉnh thành chịu ảnh hưởng ở miền Bắc + Quy mô gói hỗ trợ lãi suất: 2.000 tỷ đồng
TPB				Chương trình cắt giảm 0,5% lãi suất: + Thời gian có hiệu lực: từ 6/9/2024 đến hết năm 2024 + Đối tượng áp dụng: các khoản vay kinh doanh + Quy mô vay: 130.000 tỷ đồng; ~20.000 khách hàng
VCB	6.000	71 nghìn tỷ đồng	5,15%	Chương trình cắt giảm lãi suất 1% (các khoản vay trung-dài hạn) & 0,5% (các khoản vay ngắn hạn): + Thời hạn: từ 13/9 đến hết năm 2024 + Đối tượng áp dụng: các tỉnh thành chịu ảnh hưởng ở miền Bắc
VPB				
AGRB (không niêm yết)	12.000	21 nghìn tỷ đồng	1,35%	Chương trình cắt giảm 0,5%-2% lãi suất

Nguồn: Các ngân hàng, phương tiện truyền thông

HSC ước tính tác động của những chương trình hỗ trợ này lên thu nhập lãi, và lợi nhuận, của các ngân hàng sẽ tương đối nhỏ. Ví dụ, VCB ước tính chi phí của chương trình hỗ trợ mà ngân hàng này áp dụng sẽ là khoảng 100 tỷ đồng, tương đương lần lượt 0,72% và 1% thu nhập lãi thuần và LNTT của VCB trong Q2/2024.

Biểu đồ 2: Thiệt hại do bão Yagi theo tỉnh/thành phố, ước tính ban đầu

Quảng Ninh, Hải Phòng, Yên Bái, Lào Cai là các tỉnh chịu ảnh hưởng nặng nề nhất



Nguồn: Phương tiện truyền thông

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn biến trong quá khứ, nếu có, không hàm ý cho những kết quả tương lai.

Báo cáo này là tài sản của HSC và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo hay toàn bộ báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của HSC. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với HSC về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà HSC hoặc khách hàng của HSC phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Tuyên bố miễn trách này và theo quy định của pháp luật.

Giải thích các mức đánh giá cổ phiếu dành cho khách hàng tổ chức

Mua vào: Kỳ vọng tăng giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Tăng tỷ trọng: Kỳ vọng tăng giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Nắm giữ: Kỳ vọng tăng giá hoặc giảm giá dưới 5% trong khoảng thời gian 12 tháng
Giảm tỷ trọng: Kỳ vọng giảm giá từ 5% đến 20% trong khoảng thời gian 12 tháng
Bán ra: Kỳ vọng giảm giá trên 20% trong khoảng thời gian 12 tháng



CÔNG TY CHỨNG KHOÁN TỐT NHẤT VÀ ĐỘI NGŨ PHÂN TÍCH HÀNG ĐẦU VIỆT NAM
Được trao bởi Finance Asia, Asiamoney, Institutional Investor & Thomson Reuters

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 & 6, Tòa nhà AB
76 Lê Lai, Quận 1, TPHCM
T: (+84 28) 3823 3299
F: (+84 28) 3823 3301

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 2, Tòa nhà Cornerstone
16 Phan Chu Trinh, Quận Hoàn Kiếm
T: (+84 24) 3933 4693
F: (+84 24) 3933 4822

E: info@hsc.com.vn W: www.hsc.com.vn