

# Ngân hàng

## Phục hồi vững chắc

### Lợi nhuận hồi phục mạnh mẽ trong 2Q24

- Tổng LNTT 2Q24 (27 ngân hàng) tăng vọt +22.6% n/n nhờ tổng thu nhập hoạt động được cải thiện (+15.8% n/n) với thu nhập lãi thuần (+19.3% n/n) và kiểm soát chi phí hoạt động (OPEX) (CIR là 32% trong 2Q24 so với CIR là 34% trong 2Q23). Hầu hết các ngân hàng đều tăng trưởng, ngoại trừ VIB và OCB, và tăng trưởng của nhóm NHTMCP tư nhân chiếm ưu thế hơn các NHTMCP nhà nước. Tổng LNTT 6T24 (25 ngân hàng) đã hoàn thành 48% mục tiêu năm 2024.
- NHTMCP tư nhân trong 2Q24 hồi phục mạnh mẽ từ mức đáy trong 2Q23, một số tăng trưởng LNTT ấn tượng như sau: TCB (+38.5% n/n) và VPB (+71.6% n/n) trong khối các NHTMCP lớn; HDB (+50.9% n/n), LPB (+244% n/n), SSB (+83% n/n), EIB (+52% n/n), và NAB (+60% n/n) trong khối các NHTMCP vừa.

### Giải ngân tín dụng trong 2Q24 đạt mục tiêu tăng trưởng ngành

- Trái ngược với 1Q24 có mức tăng trưởng tín dụng (TTTD) chậm thì TTTD trong 2Q24 tăng mạnh, đặc biệt là mức của 06/2024 tăng 2.7% trong tổng số 6.1%svdn trong 6T24 – cao hơn mức 4.7%svdn trong 2Q23. Mặc dù TTTD giảm xuống 5.66% vào cuối tháng 07/2024, nhu cầu tín dụng dần hồi phục trong bối cảnh điều kiện kinh doanh thuận lợi hơn. Tín dụng doanh nghiệp tăng chủ yếu trong những tháng đầu của 6T24, và vay bán lẻ cũng có những tín hiệu hồi phục.
- Một số ngân hàng dẫn đầu tăng trưởng tín dụng của ngành, bao gồm LPB (2Q24: +15.2%svdn so với 2Q23: +7.6%svdn), HDB (2Q24: +13%svdn so với 2Q23: +9.3%svdn), TCB (2Q24: +12.9%svdn so với 2Q23: +9.7%svdn), ACB (2Q24: +12.9%svdn so với 2Q23: +4.9%svdn tr), MSB (2Q24: +11.4% svdn so với 2Q23: +12.7%svdn).

### NIM cải thiện trong 2Q24

- Biên lãi ròng (NIM) 2Q24 (Tổng 27 ngân hàng) tăng nhẹ +0.1% q/q và +0.2% n/n trong bối cảnh COF giảm và TTTD cao hơn. NIM trong 2Q24 có sự cải thiện rõ rệt ở khối NHTMCP tư nhân hơn là khối NHTMCPNN.
- CASA 2Q24 duy trì ở mức 21%- tương đương với 1Q24. MBB (38%) và TCB (37%) giữ vị trí dẫn đầu, tiếp theo là VCB (34%) và MSB (26%).

### Nợ xấu vẫn duy trì

- Nợ xấu 2Q24 (Tổng 27 ngân hàng) (nhóm 3-5)/ (nhóm 2-5) duy trì ở mức 2.2%/4.0% (1Q24: 2.2%/4.3%). Dẫn đầu tỷ lệ nợ xấu thấp trong 2Q24 là VCB (1.2%/1.6%), TCB (1.2%/2.1%), ACB (1.5%/2.0%), BAB (1.5%/2.1%), BID (1.5%/3.1%), CTG (1.6%/3.0%).
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) giảm từ mức 87% trong 1Q24 xuống còn 81% trong 2Q24. Nhóm NHTMCP nhà nước, MBB, và TCB vẫn duy trì LLCR trên mức 100%.

## Tăng tỷ trọng

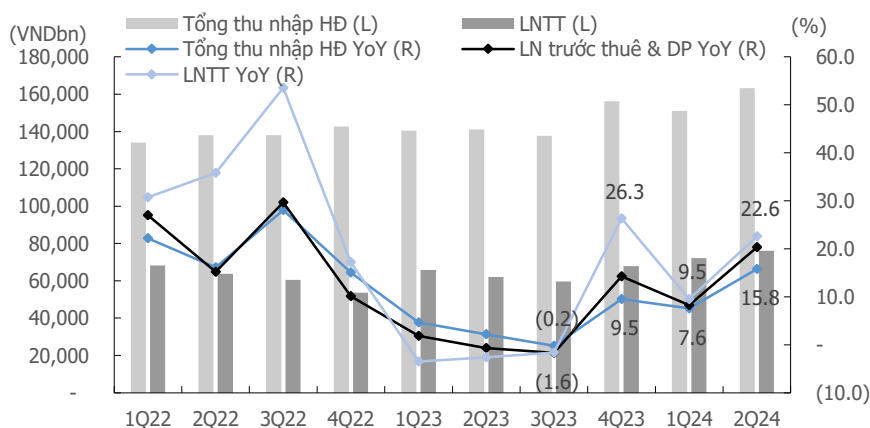
**Phòng Phân Tích**

Researchdept@kisvn.vn

### 2024F: Triển vọng cải thiện

Với sự phục hồi của nền kinh tế, nhu cầu tín dụng trong nửa cuối năm 2024 có thể tăng nhanh và cao hơn so với năm 2023. NIM có thể cải thiện trở lại từ 2Q24 và nửa cuối năm 2024 sau khi giảm nhẹ trong 1Q24. Các hoạt động dịch vụ ngân hàng khác cũng có thể dần ấm lên. Mặc dù nợ xấu tăng trở lại trong 6T24, chúng tôi kỳ vọng tình hình này sẽ được kiểm soát trong bối cảnh điều kiện kinh doanh thuận lợi hơn trong nửa cuối năm 2024. Định giá ngân hàng hấp dẫn với mức P/B hiện tại là 1.46x thấp hơn mức định giá trung bình lịch sử 5 năm là 1.8x.

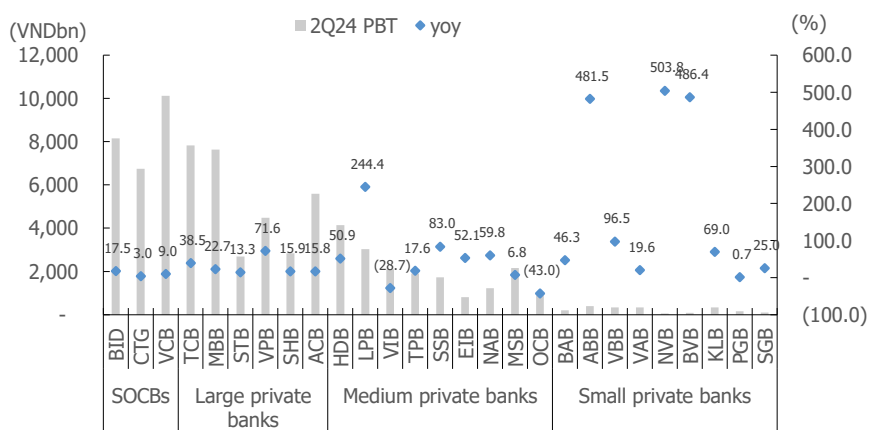
**Biểu đồ 1. Tổng thu nhập hoạt động và LNTT phục hồi mạnh mẽ trong 2Q24**



**Tăng trưởng LNTT 2Q24 phục hồi nhờ tăng thu nhập hoạt động và kiểm soát tốt chi phí.**

Nguồn: Fiinpro, KISVN

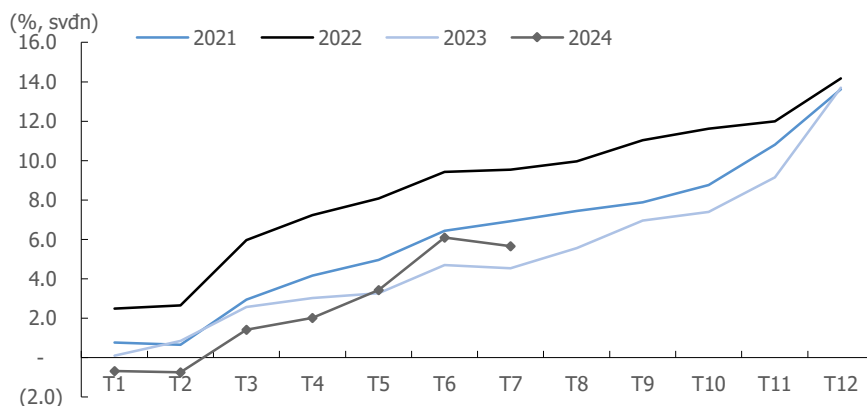
**Biểu đồ 2. LNTT của các Ngân hàng phân hóa trong 2Q24**



**Hầu hết các ngân hàng đều cho thấy tăng trưởng lợi nhuận, ngoài trừ VIB và OCB. Các NHTMCP vượt trội hơn so với các NHTMCPNN**

Nguồn: Fiinpro, KISVN

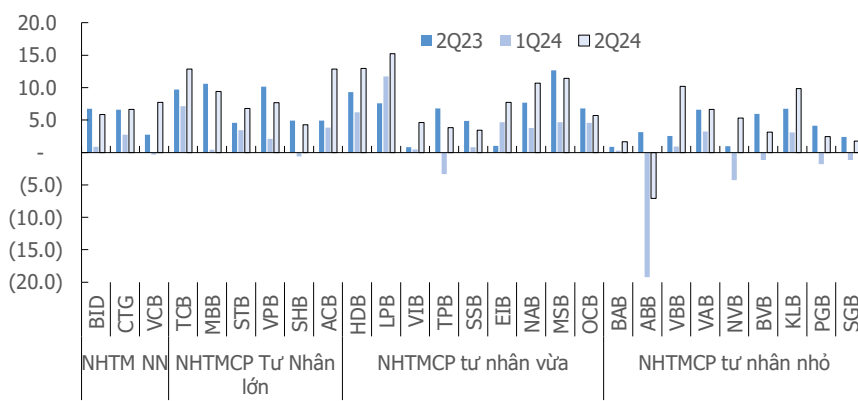
**Biểu đồ 3. Tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế tăng tốc trong 2Q24**



Nguồn: SBV, KISVN

**Giải ngân tín dụng tăng tốc trong tháng 6 trước khi giảm nhẹ trong tháng 7.**

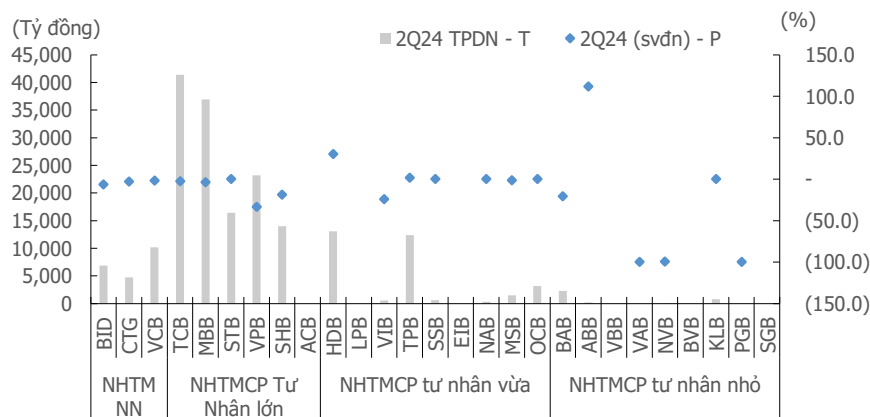
**Biểu đồ 4. Tăng trưởng tín dụng phân hóa giữa các ngân hàng**



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Nhóm TTTD dẫn đầu ngành: LPB, HDB, TCB, ACB, và MSB**

**Biểu đồ 5. Các ngân hàng tiếp tục giảm dư nợ**

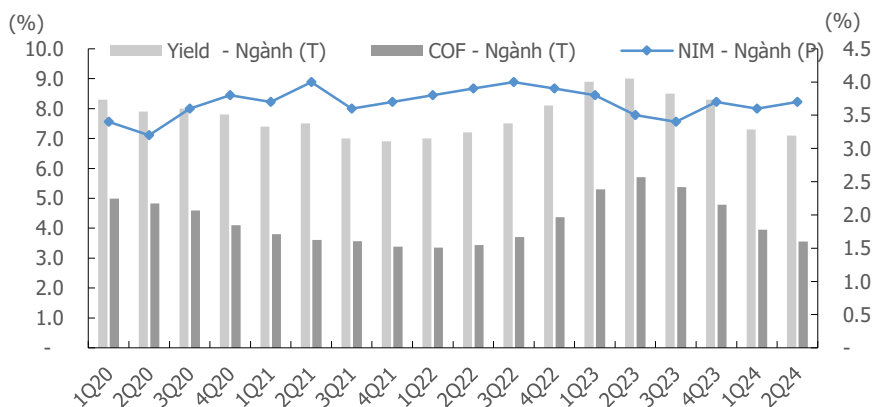


Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Hầu hết các ngân hàng đều giảm số trái phiếu doanh nghiệp trong bối cảnh thị trường trái phiếu trì trệ, ngoại trừ HDB, TPB, và ABB**

**Biểu đồ 6. NIM 2Q24 của ngành cải thiện**

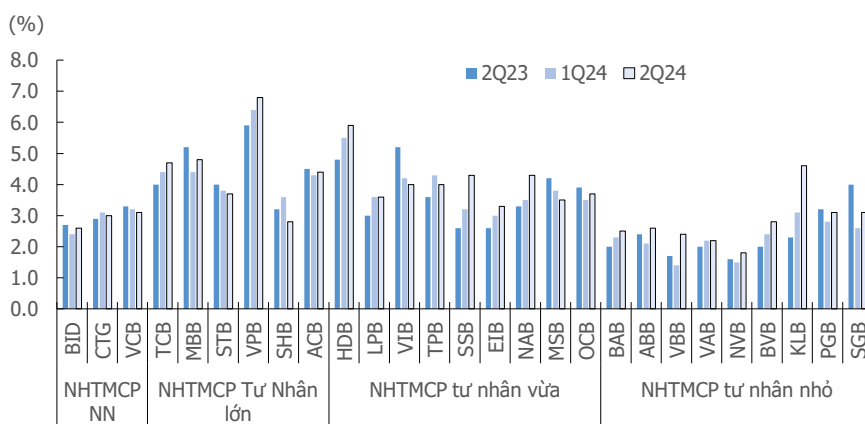
**NIM 2Q24 cải thiện nhờ vào COF giảm và tín dụng tăng**



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 7. NIM của các ngân hàng có sự phân hóa 2Q24: 18/27 ngân hàng cải thiện**

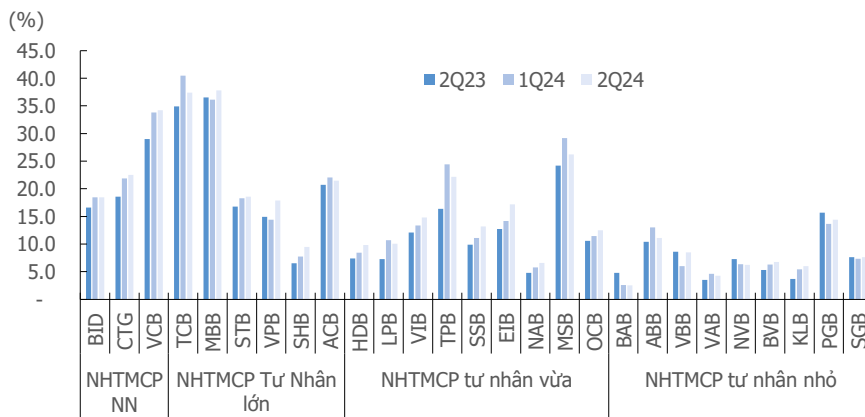
**NIM 2Q24 cải thiện rõ rệt trong nhóm các NHTMCP tư nhân**



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 8. CASA theo ngân hàng: 17/27 ngân hàng cải thiện**

**MBB (38%) và TCB (37%) chiếm vị thế dẫn đầu, tiếp theo là VCB (34%) và MSB (26%)**

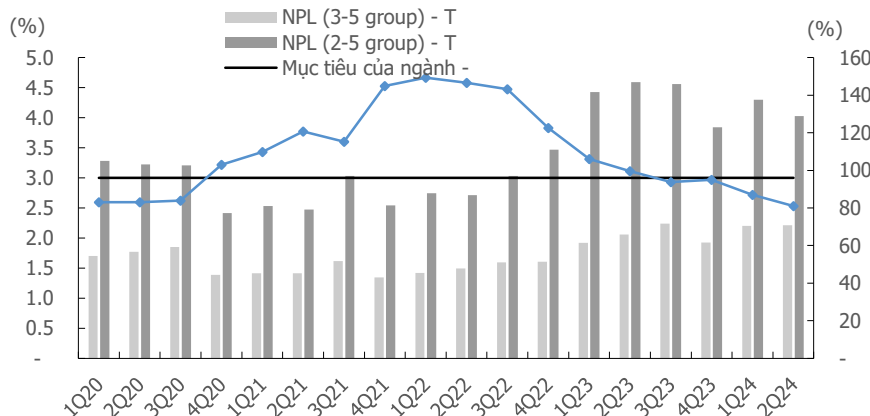


Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Nợ xấu duy trì và LLCR thấp hơn (từ 87% 1Q24 xuống còn 81% 2Q24)**

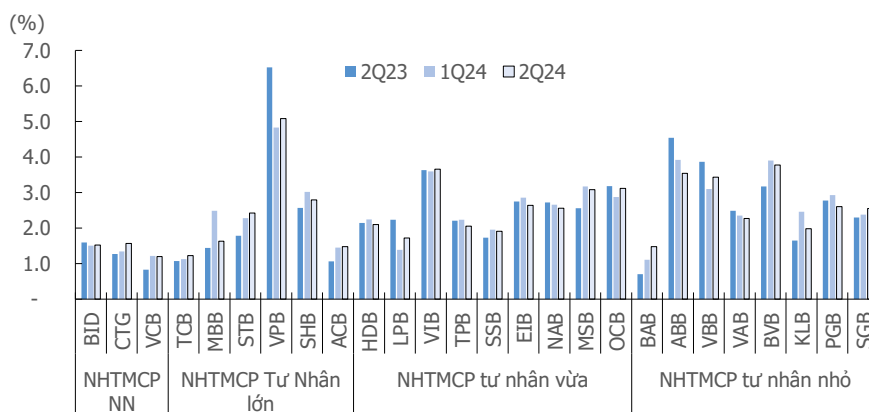
**Nhóm ngân hàng có LLCR cao gồm BID, CTG, VCB, TCB, và MBB**

**Biểu đồ 9. Nợ xấu của ngành (27 ngân hàng) tiếp tục duy trì**



Nguồn: Fiinpro, KISVN. Note: current loan: group 1, Special mentioned loan: group 2, Substandard loan: group 3, doubtful loan: group 4, estimated loss loan: group 5.

**Biểu đồ 10. Nợ xấu (nhóm 3-5) theo ngân hàng: nợ xấu tăng trên 12/27 ngân hàng**

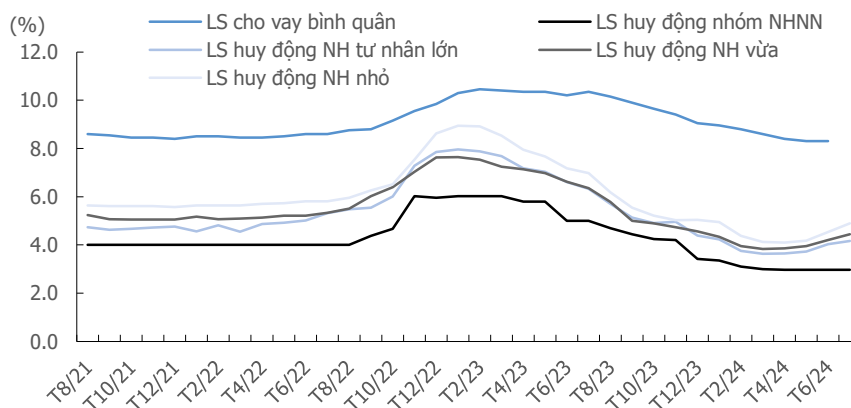


Nguồn: Fiinpro, KISVN. Ghi chú: Nợ đủ tiêu chuẩn: nhóm 1, Nợ cần chú ý: nhóm 2, Nợ dưới tiêu chuẩn: nhóm 3, Nợ nghi ngờ: nhóm 4, nợ có khả năng mất vốn: nhóm 5.

**Dẫn đầu tỷ lệ nợ xấu thấp bao gồm: VCB, TCB, ACB, BAB, BID, CTG**

**Lãi suất huy động vẫn còn thấp mặc dù đã bắt đầu tăng nhẹ trong tháng 5/2024.**

**Biểu đồ 11. Lãi suất huy động (6 tháng) tăng từ tháng 05/2024**



Nguồn: Các ngân hàng, SBV, KISVN

■ **Guide to KIS Vietnam Securities Corp. stock ratings based on 12-month forward performance**

- BUY: Expected total return will be 15% or more
- Hold: Expected total return will be between -5% and 15%
- Sell: Expected total return will be -5% or less
- KIS Vietnam Securities Corp. does not offer target prices for stocks with Hold or Sell ratings.

■ **Guide to KIS Vietnam Securities Corp. sector ratings for the next 12 months**

- Overweight: Recommend increasing the sector's weighting in the portfolio compared to its respective weighting in the VNIndex based on market capitalization.
- Neutral: Recommend maintaining the sector's weighting in the portfolio in line with its respective weighting in the VNIndex based on market capitalization.
- Underweight: Recommend reducing the sector's weighting in the portfolio compared to its respective weighting in the VNIndex based on market capitalization.

■ **Analyst Certification**

I/We, as the research analyst/analysts who prepared this report, do hereby certify that the views expressed in this research report accurately reflect my/our personal views about the subject securities and issuers discussed in this report. I/We do hereby also certify that no part of my/our compensation was, is, or will be directly or indirectly related to the specific recommendations or views contained in this research report.

■ **Important compliance notice**

As of the end of the month immediately preceding the date of publication of the research report or the public appearance (or the end of the second most recent month if the publication date is less than 10 calendar days after the end of the most recent month), KIS Vietnam Securities Corp. or its affiliates does not own 1% or more of any class of common equity securities of the companies mentioned in this report.

There is no actual, material conflict of interest of the research analyst or KIS Vietnam Securities Corp. or its affiliates known at the time of publication of the research report or at the time of the public appearance.

KIS Vietnam Securities Corp. or its affiliates has not managed or co-managed a public offering of securities for the companies mentioned in this report in the past 12 months;

KIS Vietnam Securities Corp. or its affiliates has not received compensation for investment banking services from the companies mentioned in this report in the past 12 months; KIS Vietnam Securities Corp. or its affiliates does not expect to receive or intend to seek compensation for investment banking services from the companies mentioned in this report in the next 3 months.

KIS Vietnam Securities Corp. or its affiliates was not making a market in securities of the companies mentioned in this report at the time that the research report was published.

KIS Vietnam Securities Corp. does not own over 1% of shares of the companies mentioned in this report as of 20 Jul 2020.

KIS Vietnam Securities Corp. has not provided this report to various third parties.

Neither the analyst/analysts who prepared this report nor their associates own any shares of the company/companies mentioned in this report as of 19 May 2023.

KIS Vietnam Securities Corp. has not issued CW with underlying stocks and is not the liquidity provider.

Prepared by: KISVN research

## Global Disclaimer

### ■ General

This research report and marketing materials for Vietnamese securities are originally prepared and issued by the Research Center of KIS Vietnam Securities Corp., an organization licensed with the State Securities Commission of Vietnam. The analyst(s) who participated in preparing and issuing this research report and marketing materials is/are licensed and regulated by the State Securities Commission of Vietnam in Vietnam only. This report and marketing materials are copyrighted and may not be copied, redistributed, forwarded or altered in any way without the consent of KIS Vietnam Securities Corp..

This research report and marketing materials are for information purposes only. They are not and should not be construed as an offer or solicitation of an offer to purchase or sell any securities or other financial instruments or to participate in any trading strategy. This research report and marketing materials do not provide individually tailored investment advice. This research report and marketing materials do not take into account individual investor circumstances, objectives or needs, and are not intended as recommendations of particular securities, financial instruments or strategies to any particular investor. The securities and other financial instruments discussed in this research report and marketing materials may not be suitable for all investors. The recipient of this research report and marketing materials must make their own independent decisions regarding any securities or financial instruments mentioned herein and investors should seek the advice of a financial adviser. KIS Vietnam Securities Corp. does not undertake that investors will obtain any profits, nor will it share with investors any investment profits. KIS Vietnam Securities Corp., its affiliates, or their affiliates and directors, officers, employees or agents of each of them disclaim any and all responsibility or liability whatsoever for any loss (director consequential) or damage arising out of the use of all or any part of this report or its contents or otherwise arising in connection therewith. Information and opinions contained herein are subject to change without notice and may differ or be contrary to opinions expressed by other business areas or KIS Vietnam Securities Corp. The final investment decision is based on the client's judgment, and this research report and marketing materials cannot be used as evidence in any legal dispute related to investment decisions.

### ■ Country-specific disclaimer

**United States:** This report is distributed in the U.S. by Korea Investment & Securities America, Inc., a member of FINRA/SIPC, and is only intended for major U.S. institutional investors as defined in Rule 15a-6(a)(2) under the U.S. Securities Exchange Act of 1934. All U.S. persons that receive this document by their acceptance thereof represent and warrant that they are a major U.S. institutional investor and have not received this report under any express or implied understanding that they will direct commission income to Korea Investment & Securities, Co., Ltd. or its affiliates. Pursuant to Rule 15a-6(a)(3), any U.S. recipient of this document wishing to effect a transaction in any securities discussed herein should contact and place orders with Korea Investment & Securities America, Inc., which accepts responsibility for the contents of this report in the U.S. The securities described in this report may not have been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended, and, in such case, may not be offered or sold in the U.S. or to U.S. person absent registration or an applicable exemption from the registration requirement.

**United Kingdom:** This report is not an invitation nor is it intended to be an inducement to engage in investment activity for the purpose of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 of the United Kingdom ("FSMA"). To the extent that this report does constitute such an invitation or inducement, it is directed only at (i) persons who are investment professionals within the meaning of Article 19(5) of the Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (as amended) of the United Kingdom (the "Financial Promotion Order"); (ii) persons who fall within Articles 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations etc.") of the Financial Promotion Order; and (iii) any other persons to whom this report can, for the purposes of section 21 of FSMA, otherwise lawfully be made (all such persons together being referred to as "relevant persons"). Any investment or investment activity to which this report relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons. Persons who are not relevant persons must not act or rely on this report.

**Hong Kong:** This research report and marketing materials may be distributed in Hong Kong to institutional clients by Korea Investment & Securities Asia Limited (KISA), a Hong Kong representative subsidiary of Korea Investment & Securities Co., Ltd., and may not otherwise be distributed to any other party. KISA provides equity sales service to institutional clients in Hong Kong for Korean securities under its sole discretion, and is thus solely responsible for provision of the aforementioned equity selling activities in Hong Kong. All requests by and correspondence with Hong Kong investors involving securities discussed in this report and marketing materials must be effected through KISA, which is registered with The Securities & Futures Commission (SFC) of Hong Kong. Korea Investment & Securities Co., Ltd. is not a registered financial institution under Hong Kong's SFC.

**Singapore:** This report is provided pursuant to the financial advisory licensing exemption under Regulation 27(1)(e) of the Financial Advisers Regulation of Singapore and accordingly may only be provided to persons in Singapore who are "institutional investors" as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act, Chapter 289 of Singapore. This report is intended only for the person to whom Korea Investment & Securities Co., Ltd. has provided this report and such person may not send, forward or transmit in any way this report or any copy of this report to any other person. Please contact Korea Investment & Securities Singapore Pte Ltd in respect of any matters arising from, or in connection with, the analysis or report (Contact Number: 65 6501 5600).

Copyright © 2020 KIS Vietnam Securities Corp. All rights reserved. No part of this report may be reproduced or distributed in any manner without permission of KIS Vietnam Securities Corp.