

Ngân hàng

09/05/2024

Lợi nhuận dần phục hồi

Lợi nhuận 1Q24 dần phục hồi

- Tổng LNTT 1Q24 (27 ngân hàng) tăng +9.5% n/n nhờ tổng thu nhập hoạt động được cải thiện (+7.6% n/n) đối với cả thu nhập lãi thuần (+8% n/n) và thu nhập ngoài lãi (+27% n/n) cũng như quản lý chi phí hoạt động (OPEX) và chi phí dự phòng rủi ro. Kết quả kinh doanh có sự phân hoá - các NHTMCP lớn và vừa chiếm ưu thế hơn các NHTMCPNN và NHTMCP nhỏ.
- Một số ngân hàng có kết quả vượt trội trong 1Q24: TCB (+38.7% n/n), VPB (+64% n/n), LPB (+84.3% n/n), và SSB (+40.8% n/n) hồi phục mạnh mẽ từ mức nền thấp của 1Q23; HDB (+33% n/n), NAB (+31% n/n), và OCB (+23.5% n/n) tiếp tục giữ vững đà tăng trưởng.

Tăng trưởng tín dụng 1Q24 chậm

- Tăng trưởng tín dụng (TTTD) 1Q24 tăng chậm +1.34%svđn, thấp hơn mức +2.58%svđn của 1Q23. Nhu cầu tín dụng cá nhân chậm do sức mua vẫn còn yếu và nhu cầu tín dụng doanh nghiệp không tươi sáng ở hầu hết các nhóm ngành.
- Một số dẫn đầu tăng trưởng tín dụng của ngành, bao gồm LPB (+11.7%svđn trong 1Q24 so với +2.8%svđn trong 1Q23), TCB (+7.1%svđn trong 1Q24 so với +9%svđn trong 1Q23), HDB (+6.2%svđn trong 1Q24 so với +9.0%svđn trong 1Q23), EIB (+4.7%svđn trong 1Q24 so với -0.3%svđn trong 1Q23), MSB (+4.7%svđn trong 1Q24 so với +12.9%svđn trong 1Q23), OCB (+4.6%svđn trong 1Q24 so với +2%svđn trong 1Q23)

Nền tài sản sinh lãi cao khiến cho biên lãi ròng giảm

- Biên lãi ròng (NIM) trong 1Q24 (Tổng 27 ngân hàng) giảm nhẹ -0.1% so với quý trước và -0.2% so với cùng kỳ trong bối cảnh COF giảm. Theo quan sát của chúng tôi, mức tăng thu nhập lãi ròng (+0.2% q/q, +8.1% n/n) không tương ứng với mức tăng tài sản sinh lời (+0.3% q/q, +14% n/n) trong bối cảnh nhu cầu tín dụng thấp. Sự cải thiện của NIM vẫn chờ đợi lợi suất tài sản tốt hơn của mảng bán lẻ và nhu cầu vốn trung dài hạn từ sản xuất kinh doanh.
- CASA cũng giảm nhẹ từ 22% trong 4Q23 xuống còn 21% trong 1Q24. Trong 1Q24, CASA của TCB (40.5%) đã vượt qua MBB (36.1%) để chiếm vị trí dẫn đầu, tiếp theo là VCB (33.8%) và MSB (29.2%).

Nợ xấu tăng trở lại

- Nợ xấu 1Q24 tăng trở lại mức đỉnh 3Q23. Nợ xấu 1Q24 (tổng số 27 ngân hàng) (nhóm 3-5)/ (nhóm 2-5) tăng nhẹ lên mức 2.2%/4.3% (so với 4Q23: 1.9%/3.8%). Dẫn đầu nợ xấu trong 1Q24 là NVB (29.0%/32.8%), VPB (4.8%/13.1%), ABB (3.9%/5.9%), BVB (3.9%/6.0%), VIB (3.6%/9.2%)
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) giảm từ mức 95% trong 4Q23 xuống còn 87% trong 1Q24. Nhóm các ngân hàng TMCP nhà nước, TCB và BAB đã duy trì LLCR trên 100%.

Không xếp hạng

Phòng Phân Tích

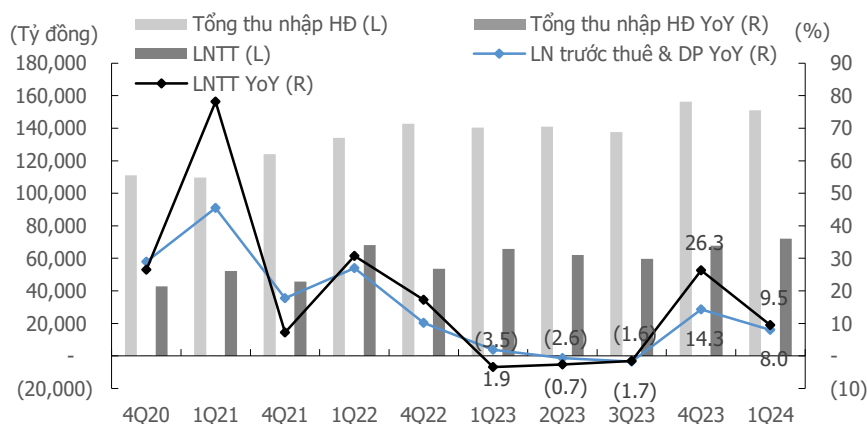
Researchdept@kisvn.vn

2024F: Triển vọng tiếp tục cải thiện

Tăng trưởng tín dụng 2Q24 kỳ vọng tăng cao hơn 1Q24 trong điều kiện thị trường tốt hơn. NIM có thể tiếp tục phục hồi với mức COF được duy trì ở mức thấp và lợi suất sinh lời của tài sản tốt hơn. Nợ xấu kỳ vọng giảm dần vào năm 2024. Tuy nhiên, các ngân hàng có bộ đệm dự phòng thấp (dưới 100%) và tỷ lệ nợ xấu cao có thể là áp lực tăng chi phí dự phòng nợ xấu.

Định giá ngân hàng hấp dẫn với P/B hiện tại là 1.56x, thấp hơn mức định giá trung bình lịch sử 5 năm là 1.8x.

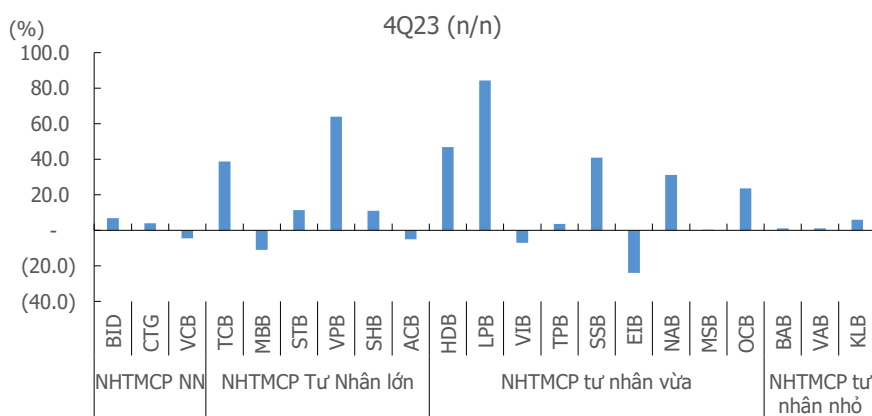
Biểu đồ 1. Tổng lợi nhuận hoạt động và LNTT dần hồi phục



Nguồn: Fiinpro, KISVN

Tăng trưởng LNTT 1Q24 phục hồi nhờ tăng thu nhập hoạt động (+7.6% n/n) và kiểm soát chi phí.

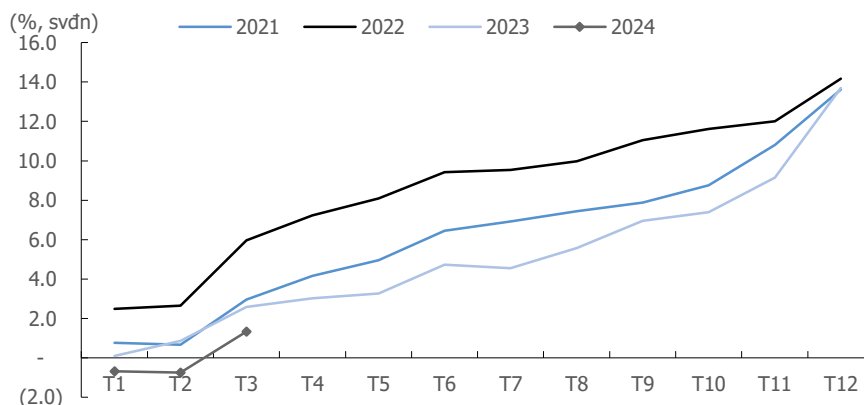
Biểu đồ 2. LNTT của ngành Ngân hàng phân hoá trong 1Q24



Nguồn: Fiinpro, KISVN

Tăng trưởng LNTT 1Q24 phân hoá: các ngân hàng tư nhân lớn và vừa tăng trưởng tốt hơn; các ngân hàng nhỏ hầu hết đều giảm lợi nhuận.

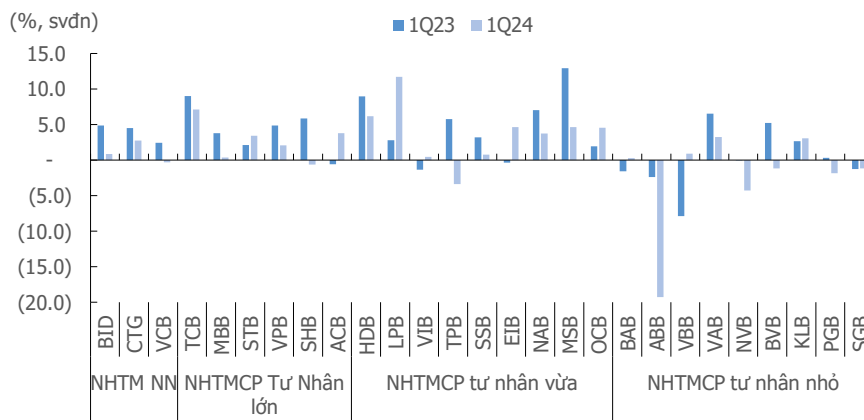
Biểu đồ 3. Tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế tăng tốc trong 1Q24



Nguồn: SBV, KISVN

Tăng trưởng tín dụng 1Q24 của nền kinh tế tăng trưởng chậm đạt +1.34%svdn, thấp hơn +2.58%svdn của 1Q23.

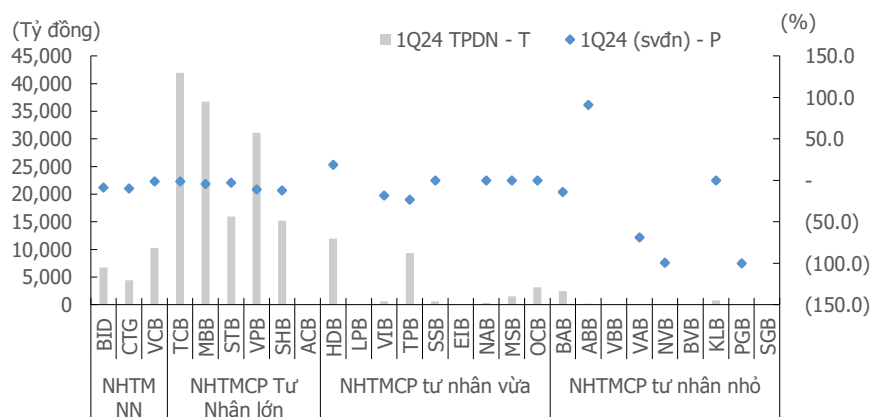
Biểu đồ 4. Tăng trưởng tín dụng phân hóa giữa các ngân hàng



Nguồn: Fiinpro, KISVN

Nhóm TTTD cao hơn so với cùng kì: STB, ACB, LPB, VIB, EIB, OCB, BAB, VBB, và KLB.

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

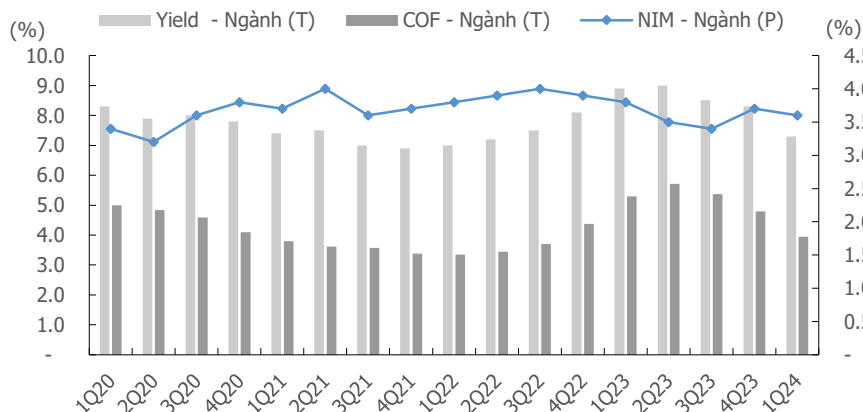


Nguồn: Fiinpro, KISVN

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

Biểu đồ 6. NIM 1Q24 của ngành giảm nhẹ

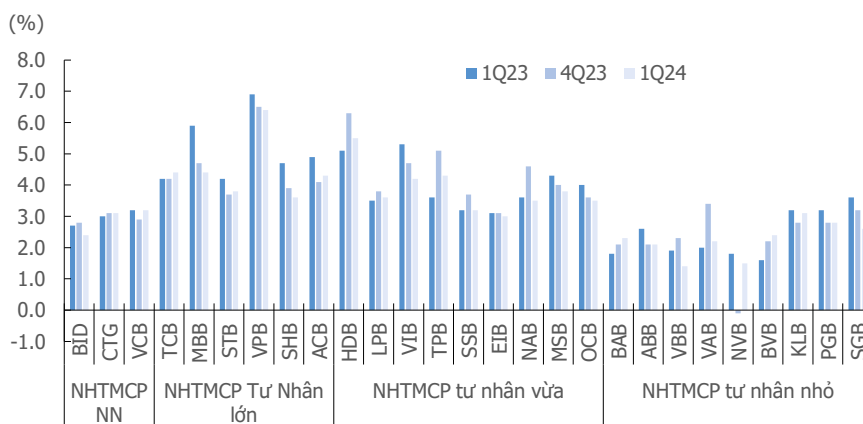
NIM 1Q24 giảm nhẹ từ mức nền tài sản sinh lãi cao



Nguồn: Fiinpro, KISVN

Biểu đồ 7. NIM của các ngân hàng có sự phân hóa 1Q24

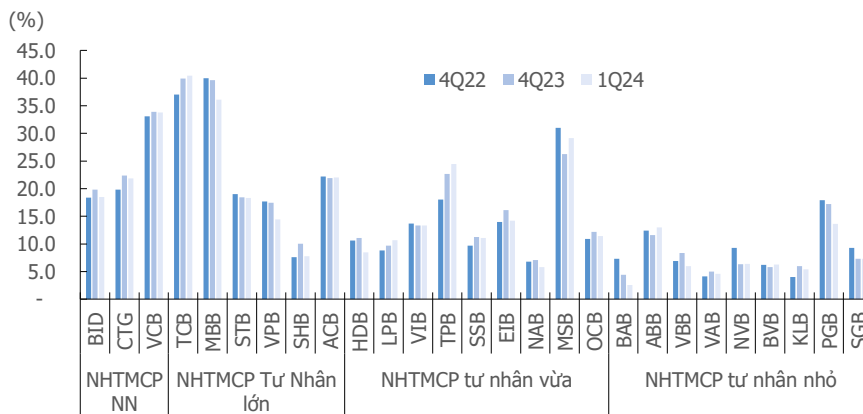
Một số ngân hàng có NIM cao hơn cùng kì và quý trước như TCB và BAB



Nguồn: Fiinpro, KISVN

Biểu đồ 8. CASA theo ngân hàng: CASA giảm nhẹ và duy trì ở mức cao

Tỷ lệ CASA 1Q24 giảm nhẹ so với quý trước nhưng vẫn cao hơn so với cùng kì

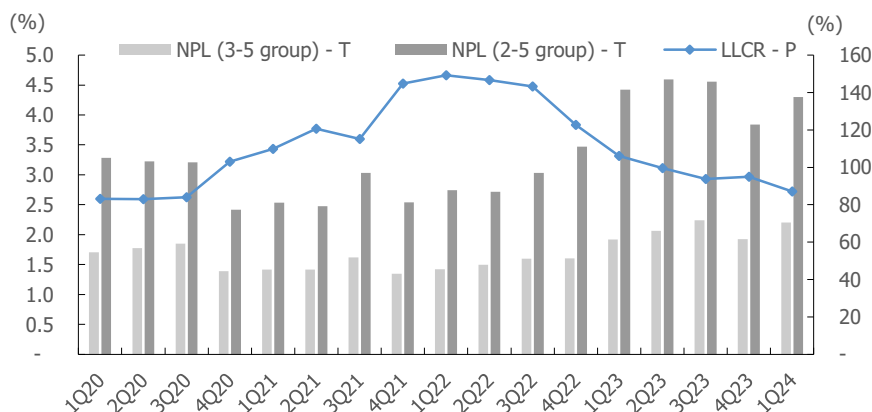


Nguồn: Fiinpro, KISVN

Nợ xấu cao hơn và LLCR thấp hơn (từ 94% 4Q23 xuống còn 87% của 1Q24)

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

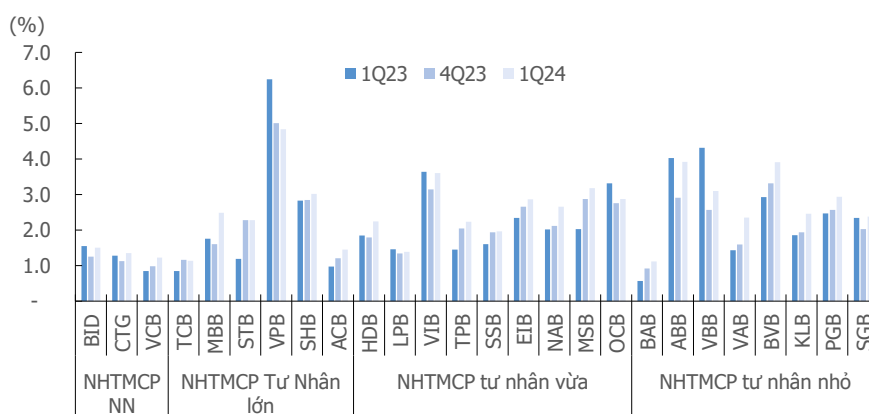
Biểu đồ 9. Nợ xấu của các ngân hàng (27 ngân hàng) tăng trở lại



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.

Nợ xấu tăng hầu hết các ngân hàng

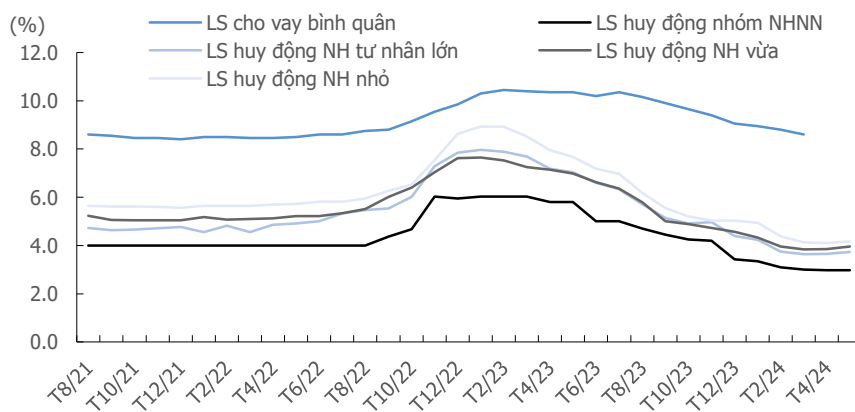
Biểu đồ 10. Nợ xấu (nhóm 3-5) tăng trở lại trong 1Q24



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.

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) tiếp tục hạ nhiệt



Nguồn: Các Ngân hàng, SBV, KISVN

■ **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 kỳ 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 5/09/2024.

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 5/09/2024.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng Phân Tích

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 © 2024 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.