

Ngân hàng

Tăng trưởng mạnh mẽ từ mức nền thấp

Tăng tỷ trọng

Tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong 3Q24

- Tổng LNTT 3Q24 (27 ngân hàng) tăng vọt +17.7% n.n từ mức nền thấp trong 3Q23 nhờ thu nhập lãi thuần tăng trưởng mạnh (+17.9% n/n) và chi phí tăng ở mức vừa phải: chi phí hoạt động (OPEX) (+9.8% n/n) và chi phí dự phòng rủi ro (+9% n/n). Nhìn chung, hầu hết các ngân hàng đều tăng trưởng. Tổng LNTT 9T24 tăng +16% n/n và hoàn thành 71% mục tiêu năm 2024 (25 ngân hàng).
- NHTMCP tư nhân trong 3Q24 phục hồi mạnh mẽ từ mức nền thấp trong 3Q23, một số ngân hàng có tăng trưởng LNTT ấn tượng như sau: STB (+32.0% n/n) và VPB (+66.4% n/n) trong khối các NHTMCP lớn; HDB (+42.7% n/n), LPB (+133.7% n/n), EIB (+194.4% n/n), và NAB (+112%yoy) trong khối các NHTMCP vừa.

Giải ngân tín dụng trong 3Q24 cao hơn

- Tăng trưởng tín dụng (TTTD) trong 9T24 đạt +9.0%svdn, cao hơn +7.0%svdn trong 9T23 trong bối cảnh điều kiện kinh doanh thuận lợi hơn. TTTD chủ yếu được thúc đẩy bởi các khoản vay doanh nghiệp, trong đó vay bán lẻ tiếp tục trên đà phục hồi.
- Một số ngân hàng dẫn đầu tăng trưởng tín dụng của ngành, bao gồm NVB (3Q24: +18.8%svdn so với 3Q23: +7.3%svdn), TCB (3Q24: +17.5%svdn so với 3Q23: +13.5%svdn), HDB (3Q24: +16.6%svdn so với 3Q23: +11.5%svdn), LPB (3Q24: +16.1%svdn so với 3Q23: +11.9%svdn), và NAB (3Q24: +15.8%svdn so với 3Q23: +9.7%svdn).

NIM 3Q24 đối mặt với áp lực nhẹ

- Biên lãi ròng (NIM) 3Q24 (Tổng 27 ngân hàng) giảm nhẹ -30bps q/q và tương đương với 3Q23, chủ yếu do lợi suất tài sản thấp hơn và chi phí vốn cao hơn. Lãi suất cho vay bình quân tiếp tục giảm, trong khi đó lãi suất huy động tăng nhẹ
- So với 3Q23, một số ngân hàng có NIM cải thiện trong 3Q24 bao gồm STB, VPB, HDB, LPB, SSB, EIB, NAB, và các ngân hàng tư nhân nhỏ.
- CASA 3Q24 duy trì ở mức 21%, tương đương với 2Q24. MBB (36.3%) và TCB (36.5%) giữ vị trí dẫn đầu, tiếp theo là VCB (33.5%) và MSB (24%).

Tỷ lệ nợ xấu vẫn duy trì ở mức cao

- Nợ xấu 3Q24 tiếp tục duy trì tương đương với 2Q24. Nợ xấu 3Q24 (Tổng 27 ngân hàng) (nhóm 3-5)/ (nhóm 2-5) duy trì ở mức 2.2%/3.9% (2Q24: 2.2%/4.1%). Dẫn đầu tỷ lệ nợ xấu thấp trong 3Q24 là: VCB (1.2%/1.6%), TCB (1.3%/2.1%), BAB (1.3%/1.8%), CTG (1.4%/2.9%), và ACB (1.5%/2.1%).
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) tăng nhẹ từ 81% trong 2Q24 lên 83% trong 3Q24. Bất chấp khó khăn, nhóm NHTMCP nhà nước và TCB vẫn duy trì LLCR trên mức 100%

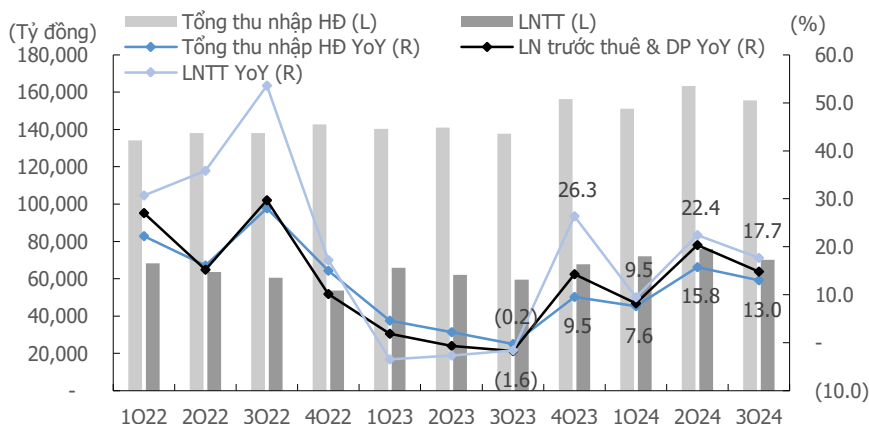
Phòng Phân Tích

Researchdept@KIS Research.vn

Duy trì lợi nhuận 4Q24F và sự hồi phục cho cả 2024F

Với sự phục hồi của nền kinh tế, nhu cầu tín dụng trong 4Q24F có thể tăng nhanh và cao hơn so với 2023. NIM 4Q24F có thể sẽ thấp hơn do COF cao hơn và lãi suất cho vay thấp hơn. Mặc dù nợ xấu duy trì ở mức cao, chúng tôi kỳ vọng tình hình này sẽ được kiểm soát trong bối cảnh điều kiện kinh doanh thuận lợi hơn. Trong khi lợi nhuận 4Q24F có thể duy trì tương đương so với 4Q23, lợi nhuận 2024F kỳ vọng sẽ vẫn tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ. Định giá ngành ngân hàng hấp dẫn với mức P/B hiện tại là 1.5x thấp hơn mức định giá trung bình lịch sử 5 năm là 1.8x

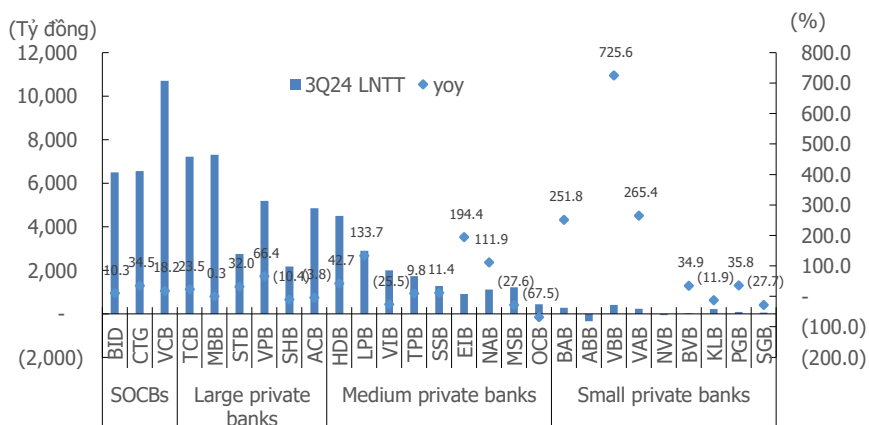
Biểu đồ 1. Tổng thu nhập hoạt động và LNTT tăng trưởng mạnh mẽ trong 3Q24 từ mức nền thấp



Tăng trưởng LNTT 3Q24 mạnh mẽ từ mức nền thấp trong 3Q23, được đóng góp từ thu nhập lãi thuần cao hơn và kiểm soát chi phí

Nguồn: FiinproX, KIS Research

Biểu đồ 2. LNTT của các Ngân hàng phân hóa trong 3Q24: 17/27 ngân hàng tăng trưởng mạnh mẽ

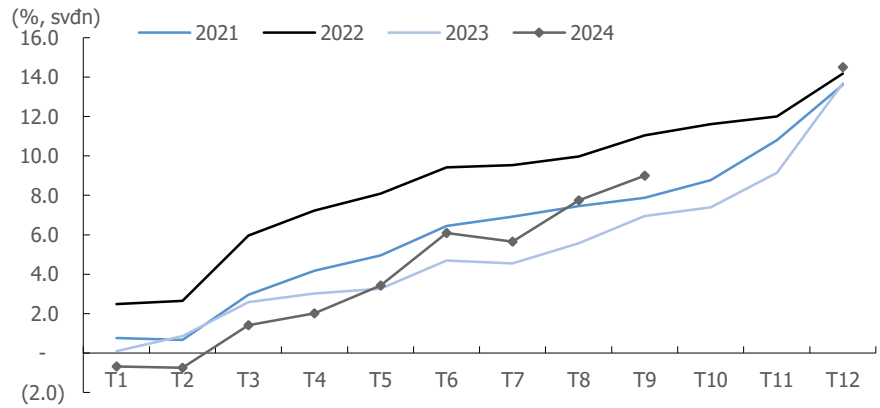


Hầu hết các ngân hàng đều cho thấy tăng trưởng lợi nhuận (17/27), ngoại trừ SHB, ACB, VIB, MSB, OCB, ABB, NVB, KLB và SGB. Các nhóm ngân hàng lớn, trung bình và nhỏ đều cho thấy kết quả kinh doanh tích cực.

Nguồn: FiinproX, KIS Research

Biểu đồ 3. Tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế cải thiện trong 3Q24

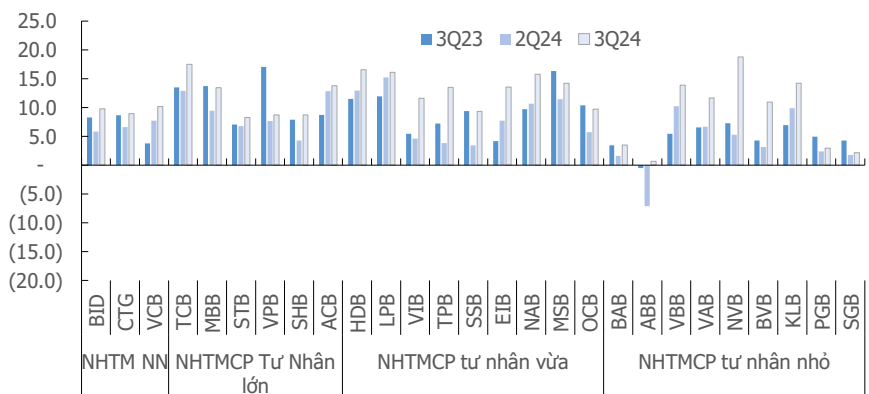
Giải ngân tín dụng tăng tốc trong 9T24, cao hơn so với 9T23



Nguồn: NHNN, KIS Research

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

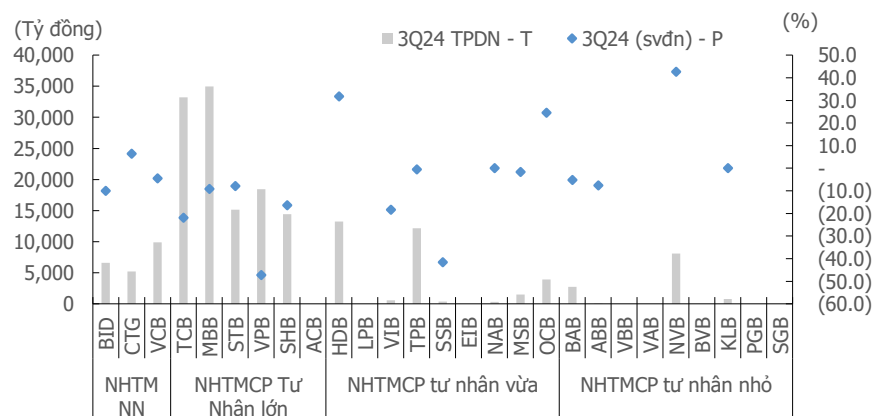
Nhóm TTTD dẫn đầu ngành: NVB, TCB, HDB, LPB, và NAB.



Nguồn: FiinproX, KIS Research

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

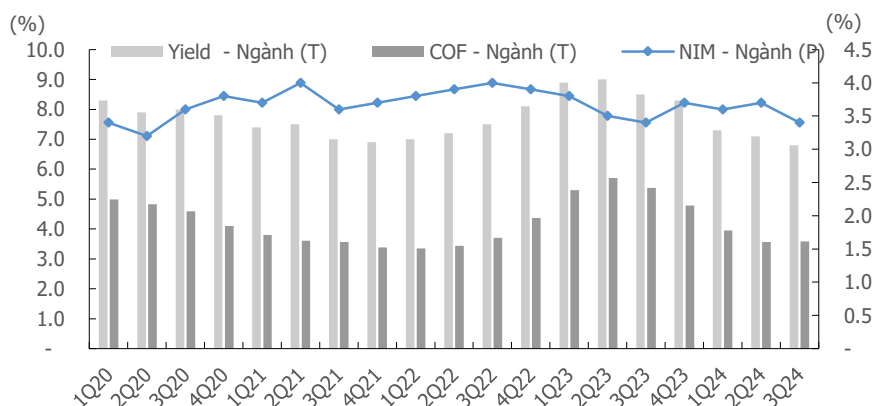
Hầu hết các ngân hàng đều giảm số trái phiếu doanh nghiệp trong bối cảnh thị trường trái phiếu chưa phục hồi, ngoại trừ CTG, HDB, OCB, và NVB.



Nguồn: FiinproX, KIS Research

Biểu đồ 6. NIM 3Q24 của ngành đối mặt với áp lực nhẹ

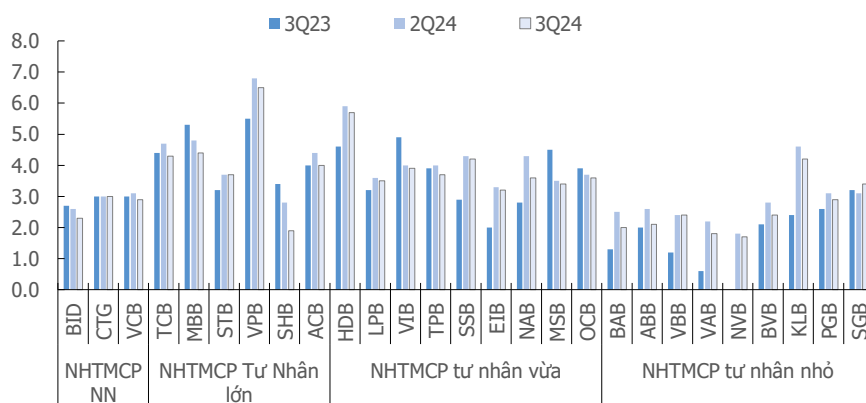
NIM 3Q24 (Tổng 27 ngân hàng) giảm nhẹ -30bps q/q và tương đương so với cùng kỳ, chủ yếu do lợi suất tài sản thấp hơn và chi phí vốn cao hơn



Nguồn: FiinproX, KIS Research

Biểu đồ 7. NIM của các ngân hàng có sự phân hóa: 16/27 ngân hàng cải thiện

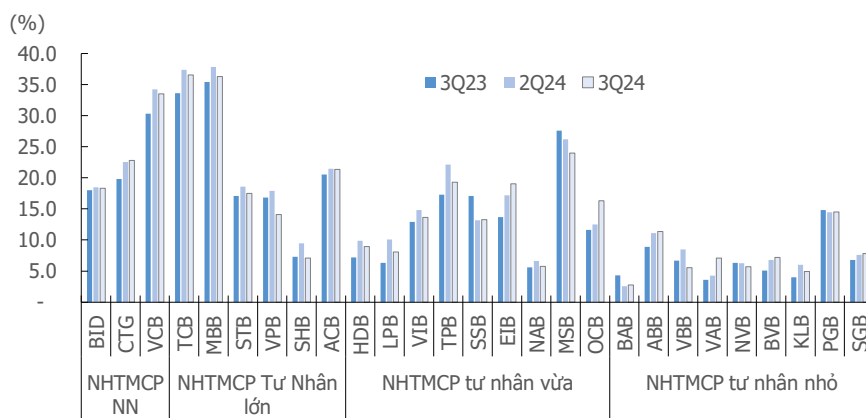
So với 3Q23, các ngân hàng có NIM cải thiện bao gồm: STB, VPB, HDB, LPB, SSB, EIB, NAB, và các ngân hàng tư nhân nhỏ



Nguồn: FiinproX, KIS Research

Biểu đồ 8. CASA theo ngân hàng: 10/27 ngân hàng cải thiện

MBB (36%) và TCB (36%) chiếm vị thế dẫn đầu, tiếp theo là VCB (33.5%) và MSB (24%)

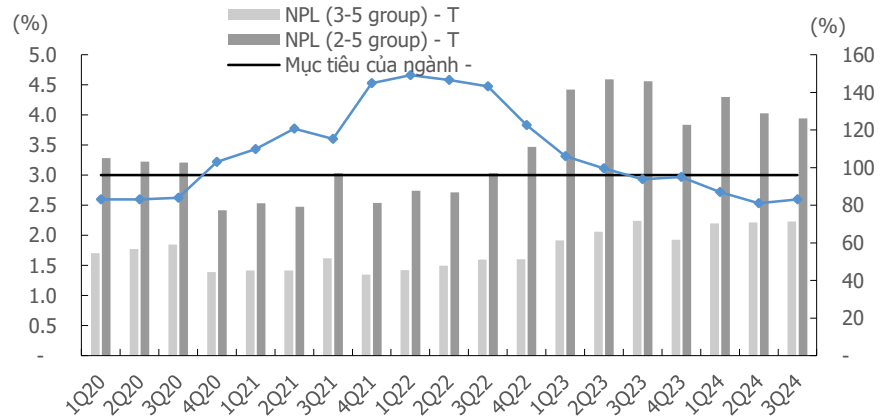


Nguồn: FiinproX, KIS Research

Nợ xấu duy trì và LLCR cải thiện (từ 81% 2Q24 lên 83% 3Q24)

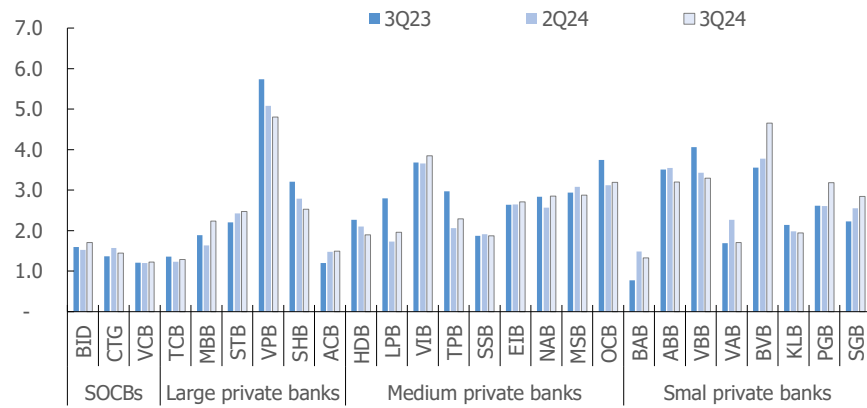
Nhóm ngân hàng có LLCR cao bao gồm: BID, CTG, VCB, và TCB

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



Nguồn: FiinproX, KIS Research, 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.

Biểu đồ 10. Nợ xấu (nhóm 3-5) theo ngân hàng: nợ xấu tăng trên 15/27 ngân hàng

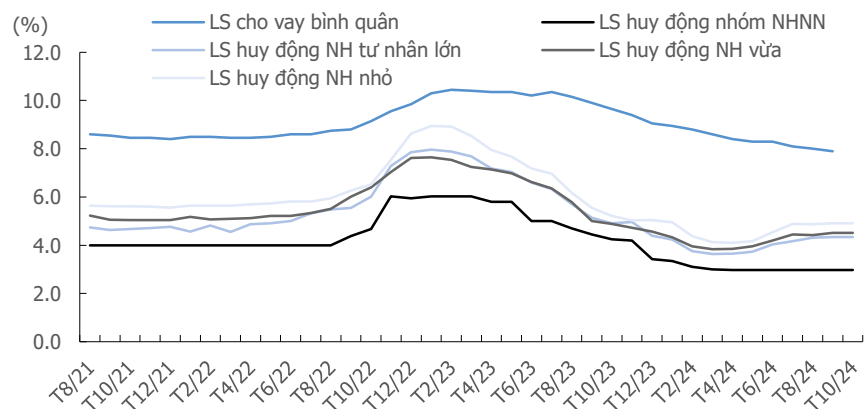


Nguồn: FiinproX, KIS Research, Ghi chú: nợ đủ tiêu chuẩn: nhóm 1, nợ cần chú ý: nhóm 2, nợ dưới tiêu chuẩn: nhóm 3, nợ nghi ngờ: nhóm 4, nợ có khả năng mất vốn: nhóm 5.

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

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, NHNN, KIS Research

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp.. 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.
- KIS Vietnam Securities Corp.. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp.. 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), KIS Vietnam Securities Corp.. 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, KIS Vietnam Securities Corp.. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp.. 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.

KIS Vietnam Securities Corp.. 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; KIS Vietnam Securities Corp.. 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.

KIS Vietnam Securities Corp.. hoặc cá 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.

KIS Vietnam Securities Corp.. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/04/2024.

KIS Vietnam Securities Corp.. 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 24/04/2024.

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 KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp...

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 Biểu đồ 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 Biểu đồ tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp.. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp..., 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 KIS Vietnam Securities Corp... 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 KIS Vietnam Securities Corp... 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 KIS Vietnam Securities Corp...