

# Ngân hàng

19/05/2023

## Nỗi lo sụt giảm lợi nhuận

### Tăng trưởng LN ròng đi ngang trong 1Q23

Tổng lợi nhuận của 27 ngân hàng niêm yết gần như không thay đổi ở mức -4.4% n/n trong 1Q23 so với 17.9% n/n trong 4Q22 và 31% n/n trong 1Q22. Tuy nhiên, kết quả lại khác nhau giữa các ngân hàng. Các mã vượt trội ở nhóm ngân hàng vừa và lớn bao gồm BID (+52.8% n/n), VCB (+12.9% n/n), MBB (+10.1% n/n), STB (+49.1% n/n), ACB (+25.8% n/n), VIB (+ 18.2% n/n) và OCB (+17.7% n/n) trong 1Q23. Trong khi đó, các ngân hàng khác đều có mức tăng trưởng LN giảm như TCB (-19.2% n/n), VPB (-81.5% n/n) trong bối cảnh thị trường trái phiếu doanh nghiệp đình trệ, thị trường BĐS đóng băng và nền kinh tế suy thoái.

### Tăng trưởng tín dụng 1Q23 chững lại

Ước tính tăng trưởng tín dụng 1Q23 của nền kinh tế là 2.06% kể từ đầu năm (tính đến ngày 28/03/2023), thấp hơn so với quý I của các năm 2018-2019 và 2021-2023. Hầu hết các ngân hàng đều chứng kiến tốc độ tăng trưởng tín dụng trong 1Q23 chậm lại và dư nợ trái phiếu doanh nghiệp sụt giảm. Nguyên nhân chính khiến tín dụng tăng trưởng thấp là do nhu cầu tiêu dùng giảm, thị trường bất động sản đóng băng, thị trường trái phiếu tri trệ.

### NIM 1Q23 giảm do lãi suất huy động tăng

Biên lãi thuần (NIM) 1Q23 của hầu hết các ngân hàng đều sụt giảm do lãi suất tăng, ngoại trừ SHB, VIB, NAB và KLB. Trong bối cảnh lãi suất huy động có xu hướng tăng, chi phí vốn (COF) tăng nhanh hơn lợi tức tài sản. Theo ước tính của chúng tôi, NIM của BID, CTG, MBB, VBB và PGB giảm ít hơn so với các mã còn lại. Tất cả các ngân hàng đều bị giảm CASA do sự dịch chuyển từ tiền gửi không kỳ hạn sang tiền gửi có kỳ hạn do lãi suất tiền gửi có kỳ hạn tăng vào cuối 4Q22-1Q23.

### Nợ xấu 1Q23 nhen nhóm bùng nổ trong bối cảnh suy thoái

Tỷ lệ nợ xấu (3-5) của 27 ngân hàng niêm yết (chiếm 74% tổng tín dụng của nền kinh tế) tăng từ 1.6% của 4Q22 lên 1.9% của 1Q23 nhưng vẫn có thể kiểm soát được (dưới mức mục tiêu 3%). Tuy nhiên, khoản vay đáng chú ý (nhóm 2) tăng 43% q/q trong 1Q23; tỷ lệ dư nợ vay nhóm 2-5/ tổng dư nợ tăng mạnh từ 3.4% trong 4Q22 lên 4.4% trong 1Q23, cao hơn mức đỉnh ở thời điểm đại dịch COVID-19. MBB, VPB, VIB, TPB, MSB, OCB, ABB và VBB tăng trưởng nợ xấu nhiều nhất trong 1Q23.

### NIM bù đắp phần nào nhu cầu tín dụng thấp trong 2Q23

Nhu cầu tín dụng dự kiến vẫn thấp. Tuy nhiên, biên lãi thuần trong 2Q23 sẽ cải thiện nhẹ q/q nhờ chi phí vốn giảm. Bên cạnh đó, chính sách giãn nợ gốc/lãi và duy trì nhóm nợ (thông tư 02) sẽ giúp các ngân hàng giảm bớt gánh nặng từ nợ xấu gia tăng. Yếu tố rủi ro: Suy thoái kinh tế kéo dài không thể lường trước dẫn đến hiệu quả kinh doanh chậm lại và nợ xấu tăng khó kiểm soát. Một lượng lớn trái phiếu doanh nghiệp đáo hạn vào những tháng cuối năm vẫn tiếp tục tạo ra nhiều thách thức.

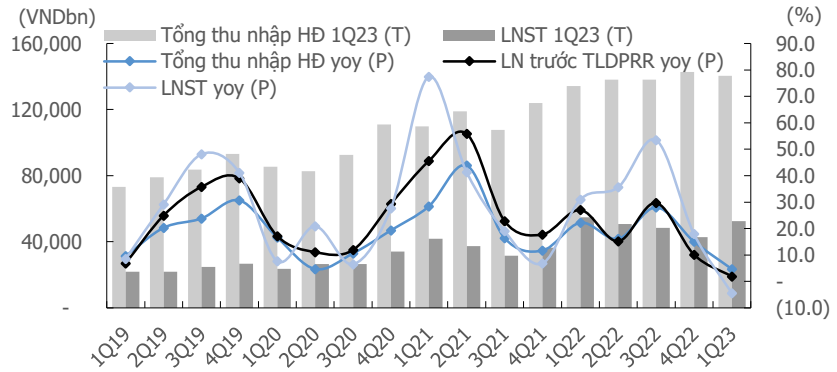
## Không xếp hạng

**Phòng Phân tích**

Researchdept@kisvn.vn

**Biểu đồ 1: Tổng LNHHĐ và LNST của ngành đi ngang trong Q1/23 (27 NH)**

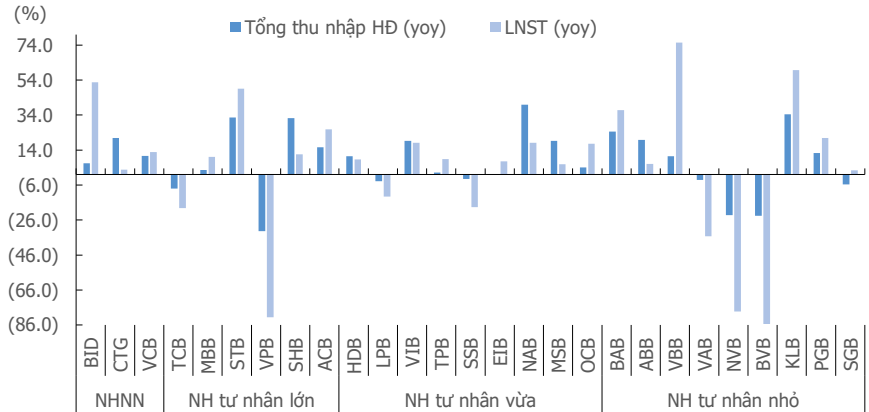
**Tăng trưởng LNST gần như đi ngang trong 1Q23 do tín dụng tăng trưởng chậm, NIM giảm và thu nhập ngoài lãi giảm.**



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 2: Tổng LNHHĐ và LNST: Sự khác biệt về lợi nhuận giữa các NH trong 1Q23**

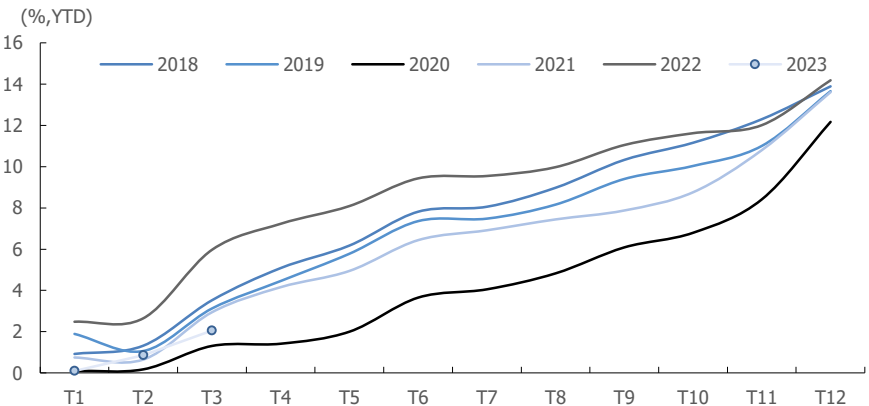
**Khác biệt giữa các ngân hàng: sự vượt trội của các NHTMNN và NHTMCP lớn, ngoại trừ TCB, VPB.**



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 3: Tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế: Chứng kiến sự bất thường trong 1Q23**

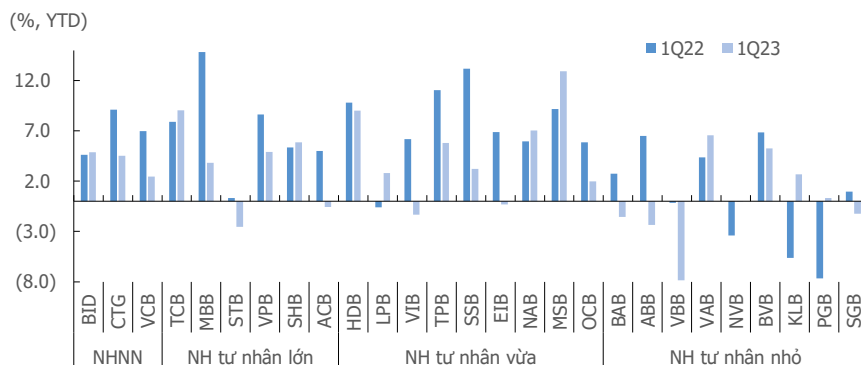
**Ước tính tăng trưởng tín dụng 1Q23 là 2.06% kể từ đầu năm (tại ngày 28/03/2023), thấp hơn so với quý 1 của các năm 2018-2019 và 2021-2023.**



Nguồn: SBV, KISVN

**Biểu đồ 4: Tăng trưởng tín dụng: các NHTMNN có thể dễ dàng “vượt bão”**

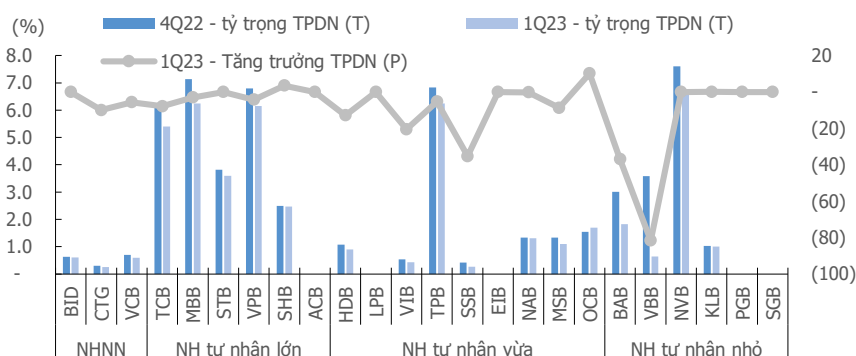
Tăng trưởng tín dụng của các ngân hàng có trong 1Q23 chậm hơn ngoại trừ BID, TCB, SHB, NAB, MSB, VAB và KLB.



Nguồn: SBV, KISVN

**Biểu đồ 5: Trái phiếu doanh nghiệp: Ngân hàng giảm dư nợ**

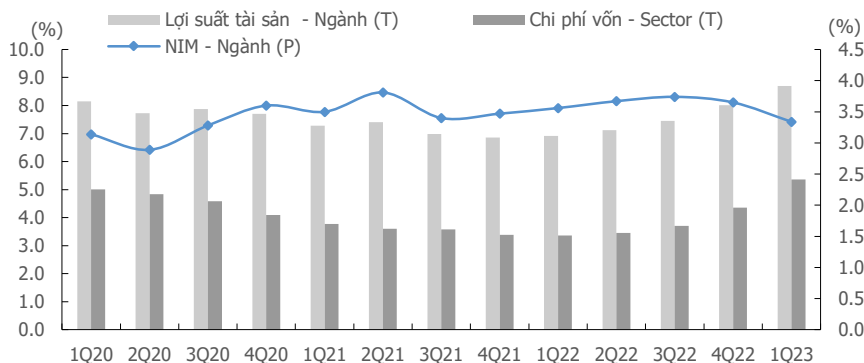
Hầu hết các ngân hàng giảm dư nợ trái phiếu doanh nghiệp do thị trường trái phiếu trầm lắng



Nguồn: SBV, KISVN

**Biểu đồ 6: NIM 1Q23 giảm do Chi phí vốn tăng**

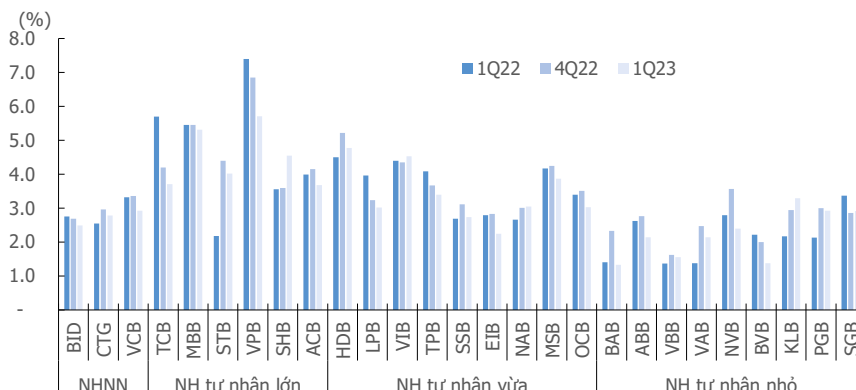
NIM của 1Q23 giảm trong xu hướng lãi suất tiền gửi tăng và chi phí vốn tăng nhanh hơn lợi suất tài sản.



Nguồn: SBV, KISVN

**Biểu đồ 7: NIM theo ngân hàng: Tất cả ngân hàng đều thu hẹp biên độ**

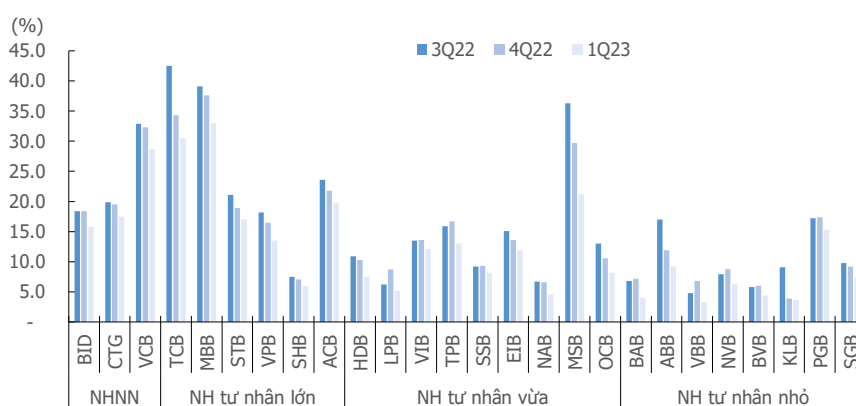
Biên lãi thuần của VPB bị ảnh hưởng nặng nề nhất do khách hàng thu nhập thấp. NIM của TCB sụt giảm do CASA giảm. SHB, VIB, NAB và KLB hoạt động tốt với mức NIM tăng



Nguồn: SBV, KISVN

**Biểu đồ 8: CASA theo ngân hàng: Tất cả ngân hàng đều giảm chỉ số CASA**

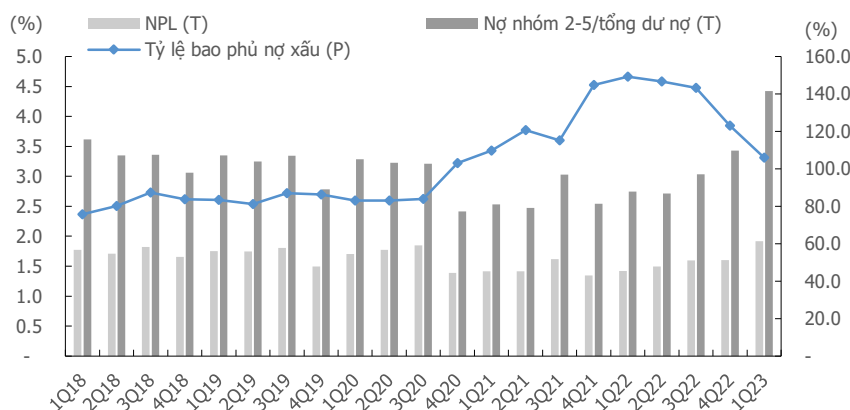
CASA giảm dẫn đến chi phí vốn tăng cao hơn do sự chuyển đổi sang tiền gửi có kỳ hạn sau khi lãi suất tăng cao



Nguồn: SBV, KISVN

**Biểu đồ 9: Nợ xấu của ngành tăng nhanh trong thời kỳ suy thoái**

Nợ xấu của 27 ngân hàng niêm yết (74% tổng tín dụng nền kinh tế) đã tăng từ 1.6% trong 4Q22 lên 1.9% trong 1Q23.

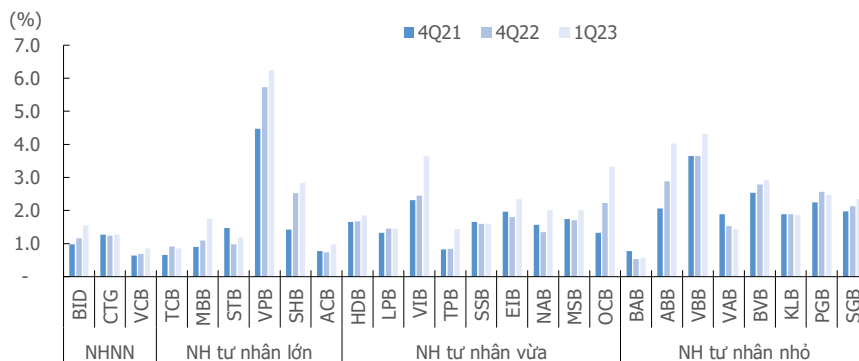


Nguồn: SBV, KISVN

Tỷ lệ tổng nợ vay nhóm 2-5/ tổng dư nợ tăng mạnh từ 3.4% trong 1Q22 lên 4.4% trong 1Q23, cao hơn tỷ lệ trong thời kỳ đỉnh điểm đại dịch Covid-19 (2020-2021)

**Biểu đồ 10: Nợ xấu (NPL) tăng nhẹ**

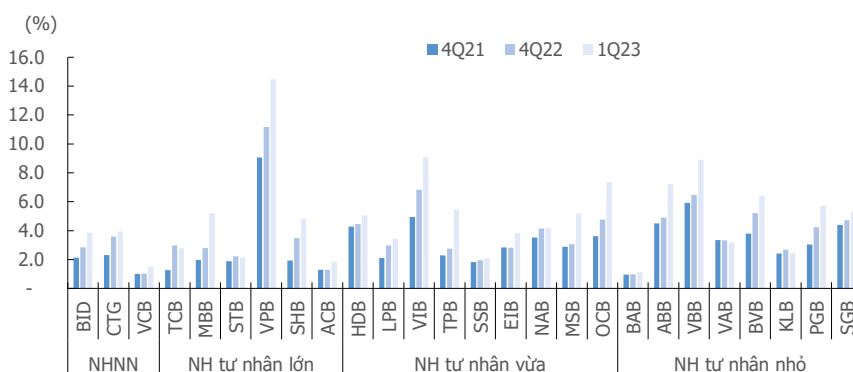
**VIB, OCB và ABB có tỉ lệ nợ xấu (NPL) tăng cao nhất trong ngành**



Nguồn: SBV, 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.

**Biểu đồ 11: Nợ nhóm 2-5/tổng dư nợ tăng trong 1Q23**

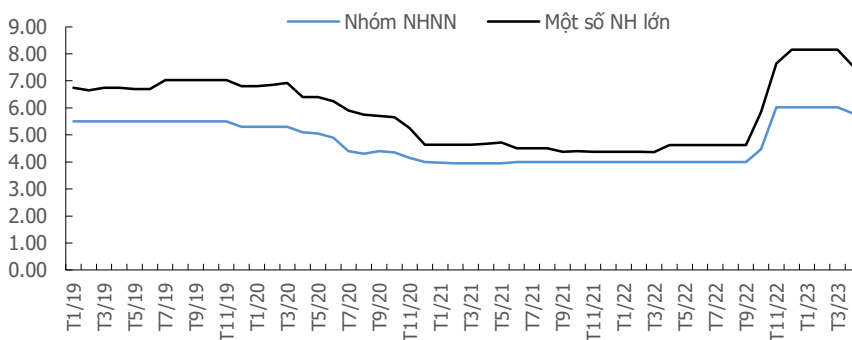
**Tỷ lệ tổng nợ vay nhóm 2-5/ tổng dư nợ tăng hầu hết các ngân hàng, ngoại trừ TCB, STB, VAB và KLB.**



Nguồn: SBV, 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.

**Biểu đồ 12: Lãi suất huy động (6 tháng) đang hạ nhiệt**

**NIM 2Q23 được dự báo sẽ cao hơn 1Q23 nhưng vẫn thấp hơn so với 2Q22.**



Nguồn: 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 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 19/05/2023.

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 19/05/2023.

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 © 2023 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.