

# Ngân hàng

08/04/2023

## Lợi nhuận 2Q23 tiếp tục sụt giảm

### Tăng trưởng lợi nhuận vẫn kém khả quan

Tổng LNTT của 27 ngân hàng niêm yết đi ngang ở mức -2.6% n/n và -5.7% q/q trong 2Q23, lũy kế hoàn thành 47% kế hoạch LNTT đã đề ra. Tuy nhiên, kết quả lại có sự phân hóa giữa các ngân hàng với 11/27 ngân hàng có kết quả tích cực. Các ngân hàng với sự tăng trưởng LNTT cao bao gồm VCB (+25% n/n), CTG (+13.2% n/n), STB (+79.9% n/n), NAB (+44.9% n/n), OCB (+74.5% n/n), PGB (26.8% n/n). Trong khi đó, các ngân hàng có mức tăng trưởng LN suy giảm mạnh gồm TCB (-22.8% n/n), VPB (-37.5% n/n), LPB (-50.9% n/n), TPB (-25.2% n/n), SSB (-36.9% n/n), EIB (-51.1% n/n) và một số ngân hàng nhỏ khác. Những lý do chính là (1) NIM sụt giảm và (2) chi phí trích lập dự phòng cao hơn trong bối cảnh nợ xấu gia tăng.

### Hấp thụ tín dụng còn hạn chế

Tăng trưởng tín dụng trong 1H23 tăng 4.73% kể từ đầu năm, thua xa room tín dụng lần 1 là 11% và cùng kỳ các năm trước, do nhu cầu tín dụng của cả doanh nghiệp và cá nhân đều thấp trong bối cảnh kinh tế suy thoái. Các ngân hàng tăng trưởng tín dụng chậm hơn trong 2Q23 ngoại trừ TCB, NAB, MSB, KLB và PGB. Tuy nhiên, một số ngân hàng đã sử dụng gần hết room tín dụng lần 1 (TCB, MBB, HDB, VPB).

### NIM không có tín hiệu phục hồi

Biên lãi thuần (NIM) 2Q23 của hầu hết các ngân hàng đều giảm n/n và q/q, ngoại trừ STB, VIB, BAB và NVB. Lợi suất tài sản bị ảnh hưởng bởi các gói hỗ trợ giảm lãi suất, tỷ trọng bán lẻ giảm trong dư nợ tín dụng. Trong khi đó, chi phí vốn (COF) không giảm ngay trong bối cảnh lãi suất huy động có xu hướng giảm. NIM của các ngân hàng quốc doanh giảm nhẹ hơn so với phần còn lại. Tuy nhiên, NIM của các ngân hàng tư nhân lớn như VPB, MBB, TCB, HDB lại giảm nhiều hơn. Tỷ lệ CASA 2Q23 được cải thiện q/q là một tín hiệu tích cực.

### Nợ xấu 2Q23 bào mòn bộ đệm dự phòng

Nợ xấu 2Q23 liên tục tăng trong bối cảnh nền kinh tế phục hồi không đáng kể. Tuy nhiên, nợ xấu 2Q23 tăng chậm sau khi thông tư 02/2023/NHNN ban hành. NPL (nợ nhóm 3-5 của 27 ngân hàng niêm yết) tăng từ 1.6% trong 4Q22 và 1.9% trong 1Q23 lên 2.1% trong 2Q23 (so với mục tiêu quản lý là 3%). NPL (nợ nhóm 2-5) tăng từ 3.4% trong 4Q22 và 4.4% trong 1Q23 lên 4.6% trong 2Q23. Bộ đệm dự phòng của ngành trở nên mỏng hơn với tỷ lệ LLR giảm từ 123% của 4Q22 xuống còn 100% của 2Q23.

### Triển vọng dần phục hồi

Dự kiến tăng trưởng tín dụng Q3/23 có thể tăng nhanh hơn 1H23 với kỳ vọng khả năng hấp thụ vốn của nền kinh tế tốt hơn. NIM kỳ vọng tạo đáy trong bối cảnh lãi suất huy động giảm và CASA cải thiện. Nợ xấu có thể được kiểm soát dưới mục tiêu 3% nhờ thông tư 02/2023 và thị trường dần phục hồi nhưng tăng cơ cấu lại khoản vay (phân bổ chi phí 2 năm). Chi phí dự phòng có thể tăng, đặc biệt là các ngân hàng có tấm đệm dự phòng mỏng và nợ xấu cao. Yếu tố rủi ro: Suy thoái kéo dài không thể lường trước dẫn đến hiệu quả kinh doanh chậm lại và nợ xấu gia tăng khó kiểm soát. Một lượng lớn trái phiếu doanh nghiệp tiếp tục đáo hạn là thách thức.

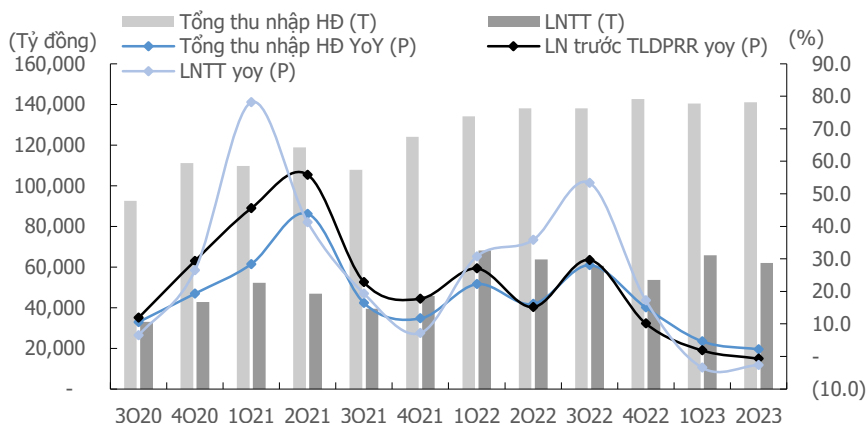
## Không xếp hạng

**Phòng Phân tích**

Researchdept@kisvn.vn

**Biểu đồ 1. Tổng LNHHĐ và LNTT vẫn kém khả quan trong 2Q23**

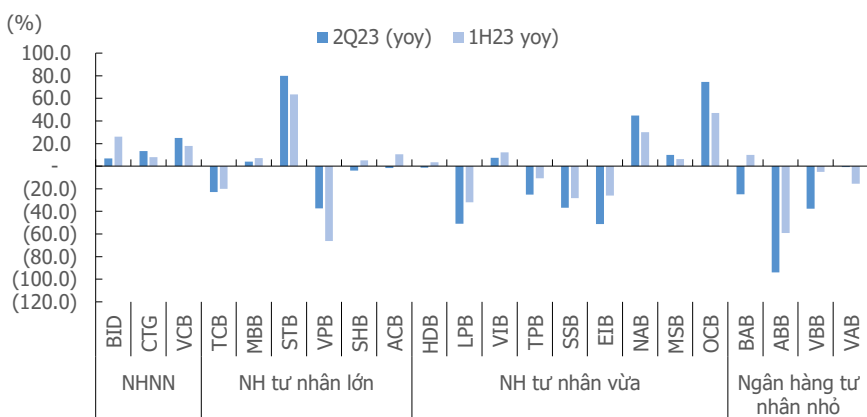
**Tăng trưởng LNTT vẫn kém khả quan trong 2Q23 (-2.6% n/n và -5.7% q/q) do NIM giảm và chi phí dự phòng cao.**



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 2. LNTT của các ngân hàng phân hóa trong 2Q23**

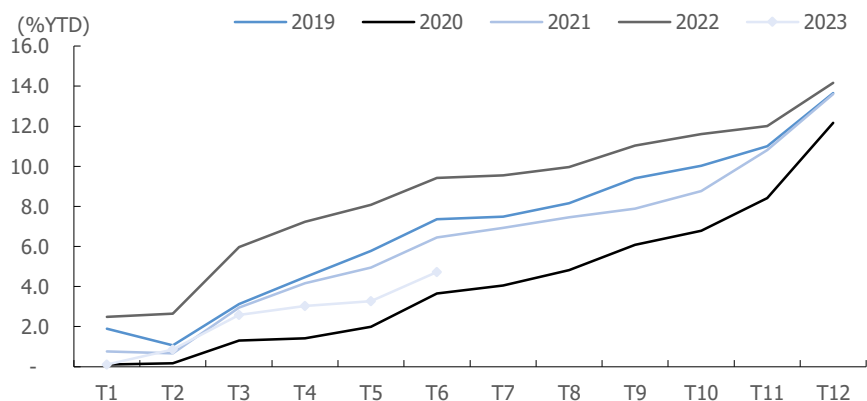
**Tăng trưởng LNTT các ngân hàng phân hóa: Ngân hàng quốc doanh vượt trội, ngân hàng tư nhân suy giảm, ngoại trừ MBB, STB, VIB, NAB, MSB, OCB, PGB, SGB.**



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 3. Tăng trưởng tín dụng của nền kinh tế tiếp tục duy trì ở mức thấp trong 2Q23**

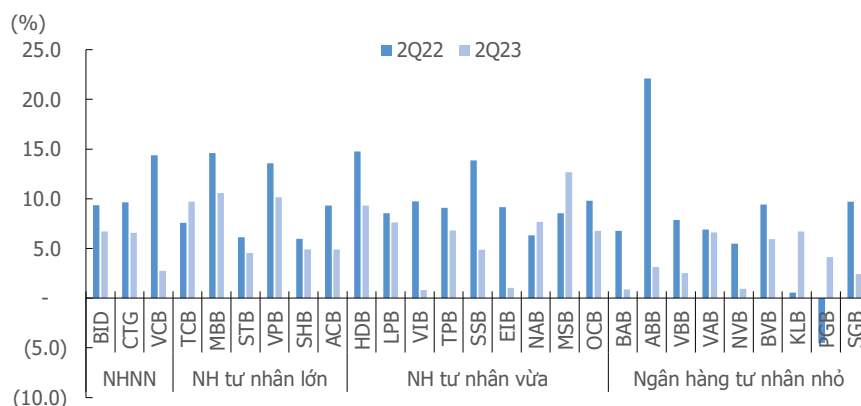
**Tăng trưởng tín dụng trong 1H23 của nền kinh tế là 4.73% kể từ đầu năm, thấp hơn so với cùng kỳ các năm 2018-2019 và 2021-2023.**



Nguồn: SBV, KISVN

**Biểu đồ 4. Tăng trưởng tín dụng chậm hơn diễn ra ở các ngân hàng**

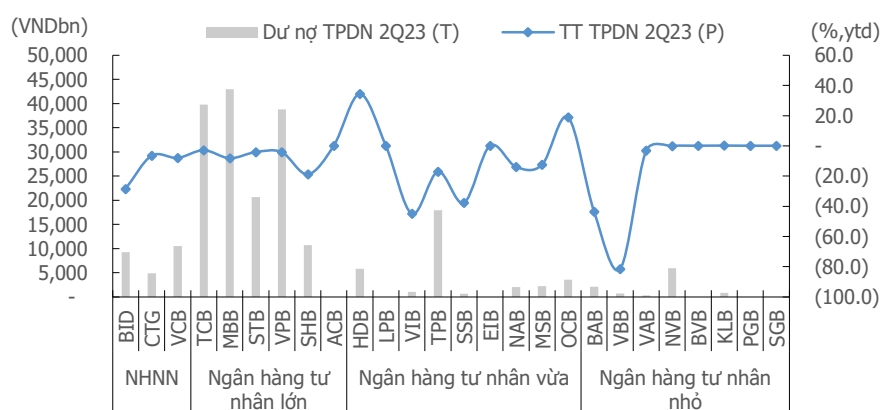
Các ngân hàng tăng trưởng tín dụng chậm hơn trong 2Q23, ngoại trừ TCB, NAB, MSB, KLB, and PGB.



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 5. Trái phiếu doanh nghiệp: Ngân hàng tiếp tục giảm nhẹ dư nợ**

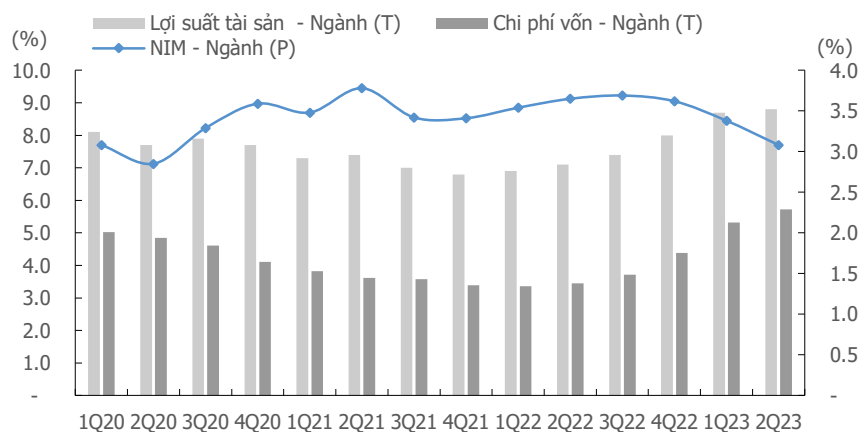
Hầu hết các ngân hàng giảm dư nợ trái phiếu doanh nghiệp trong bối cảnh thị trường trái phiếu tri trệ, ngoại trừ HDB, OCB, và KLB.



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 6. NIM 2Q23 tiếp tục thu hẹp**

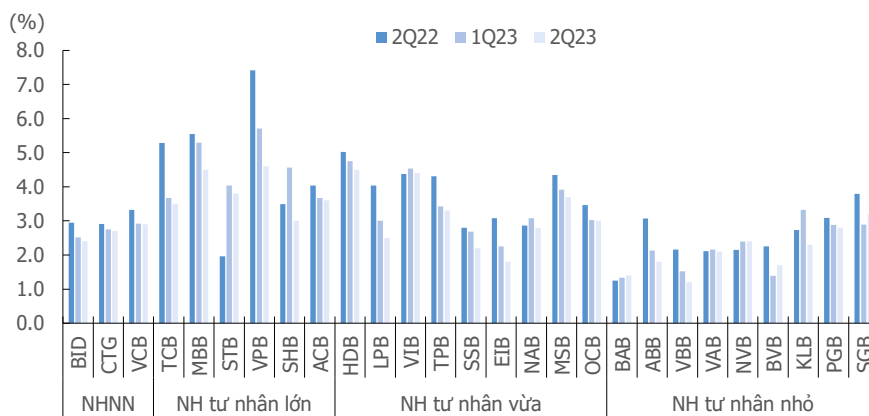
NIM 2Q23 tiếp tục giảm do các gói hỗ trợ giảm lãi suất và tỷ trọng bán lẻ giảm dần.



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 7. NIM theo ngân hàng thu hẹp biên độ**

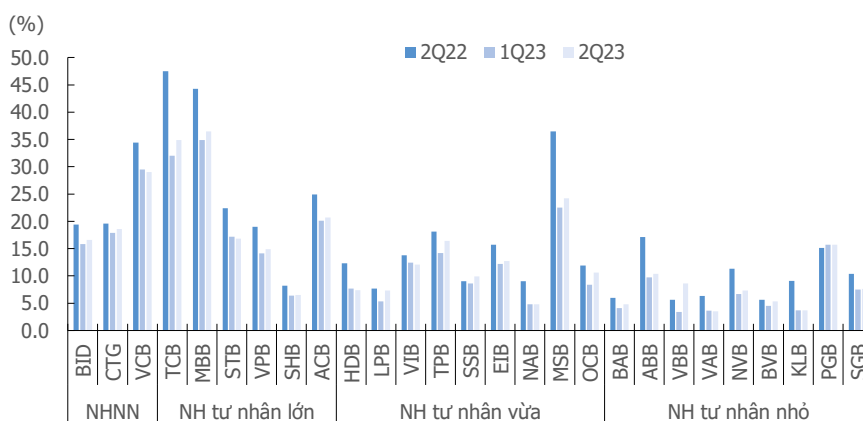
*NIM của các ngân hàng quốc doanh giảm nhẹ hơn so với nhóm NH tư nhân. Ngoài ra, các ngân hàng tư nhân lớn giảm nhiều hơn.*



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 8. CASA theo ngân hàng: CASA cải thiện so với quý trước**

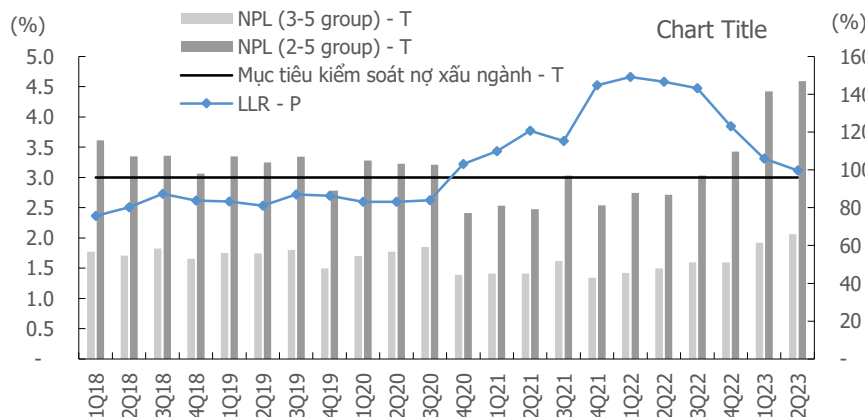
*CASA 2Q23 phục hồi q/q trong bối cảnh lãi suất giảm.*



Nguồn: Fiinpro, KISVN

**Biểu đồ 9. Nợ xấu 2Q23 gia tăng làm giảm tầm đệm dự phòng**

*NPL (Nợ nhóm 3-5) và NPL (Nợ nhóm 2-5) của ngành tăng nhẹ lần lượt lên 2.1% từ 1.9% của 1Q23 và lên 4.6% từ 4.4% của 1Q23.*



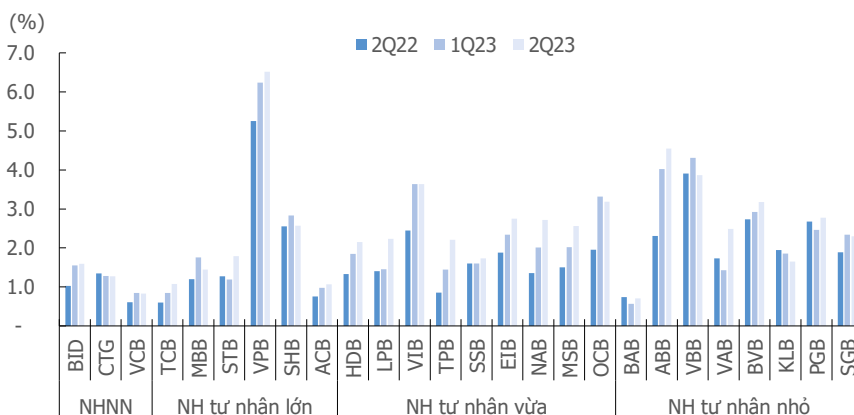
Nguồn: Fiinpro, KISVN

*Bộ đệm dự phòng của ngành trở nên mỏng hơn với LLR giảm từ 123% của 4Q22 xuống còn 100% của 2Q23.*

*Nhóm ngân hàng có LLR cao gồm BID, CTG, BID, TCB, MBB, ACB và BAB.*

**Biểu đồ 10. NPL 2Q23 (Nợ nhóm 3-5) vẫn tăng nhẹ**

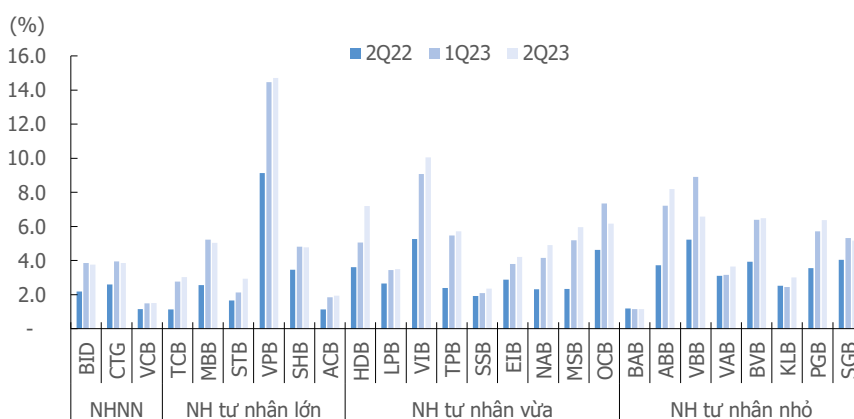
**CTG, VCB, TCB, MBB, ACB và BAB vẫn duy trì NPL (Nợ nhóm 3-5) thấp.**



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.

**Biểu đồ 11. NPL 2Q23 (Nợ nhóm 2-5) tiếp tục tăng chậm**

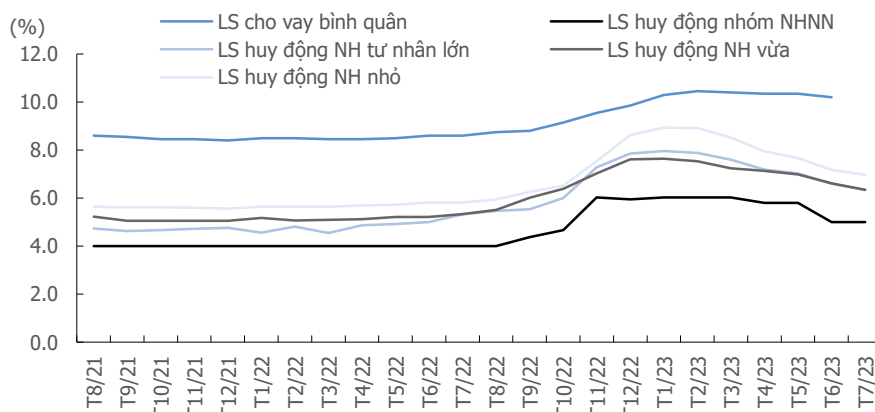
**NPLs của các ngân hàng tăng lên, ngoại trừ các ngân hàng quốc doanh, MBB, SHB, OCB, VBB, NVB, và SGB.**



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.

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

**NIM có thể sẽ không giảm nữa trong bối cảnh lãi suất huy động giảm và CASA cải thiện.**



Nguồn: SBV, các Ngân hàng, 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 8/04/2023.

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 8/04/2023.

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.