



BÁO CÁO NGÀNH NGÂN HÀNG

Cập nhật Kết quả Kinh doanh quý 2/2023

Triển vọng ngành: **Trung lập (duy trì)**

08/2023

Trần Thị Hồng Nhung
CVPT Ngành Ngân hàng
Email: nhungth@gtjas.com.vn Ext 703



NỘI DUNG CHÍNH

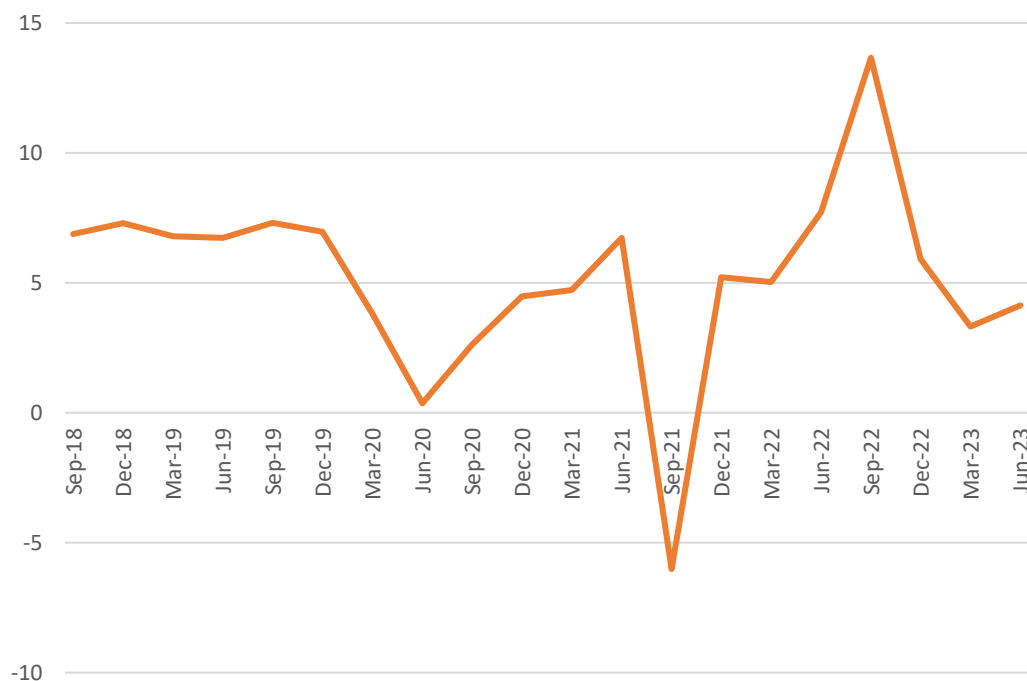
- Tăng trưởng tín dụng chậm do môi trường vĩ mô kém thuận lợi, Tín dụng tăng trưởng 4.73% trong khi huy động tăng hơn 3% nửa đầu năm.
- 4 lần điều chỉnh giảm lãi suất điều hành từ đầu năm. Lãi suất cho vay giảm 0.5%-3% trong khi lãi suất huy động trung bình giảm 1%-1.5%.
- Các ngân hàng ghi nhận tăng trưởng tín dụng và lợi nhuận phân hóa. Nhóm ngân hàng SOB ghi nhận tăng trưởng tín dụng quanh 5%ytd và duy trì tăng trưởng lợi nhuận nửa đầu năm. Nhóm NHTMCP ghi nhận tăng trưởng tín dụng phân hóa. Tổng lợi nhuận các ngân hàng niêm yết giảm 2%yoy.
- NIM thu hẹp ở hầu hết các ngân hàng.
- Tỷ lệ nợ xấu toàn ngành tiếp tục tăng tạo áp lực lên chi phí dự phòng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì trên 100%.
- Kỳ vọng: Tăng trưởng tín dụng toàn ngành đạt 12%-13% cho cả năm 2023. Lợi nhuận nửa cuối năm tăng trưởng 5%-10% nhờ đẩy mạnh tín dụng và một số mảng kinh doanh cải thiện. NIM đi ngang nửa cuối năm.
- Triển vọng đầu tư: giữ nguyên đánh giá **“Trung lập”** với Ngành Ngân hàng.





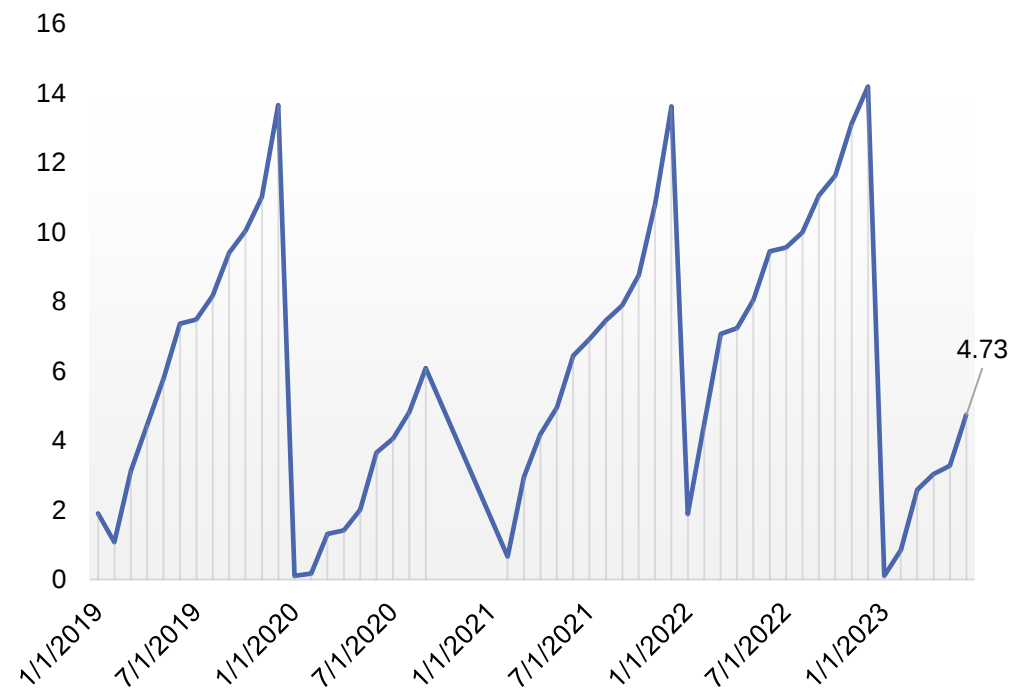
Tăng trưởng kinh tế thấp hơn kỳ vọng cùng tín dụng tăng chậm

GDP growth (quarterly)



Nguồn: Bloomberg, GTJASVN

Credit growth ytd

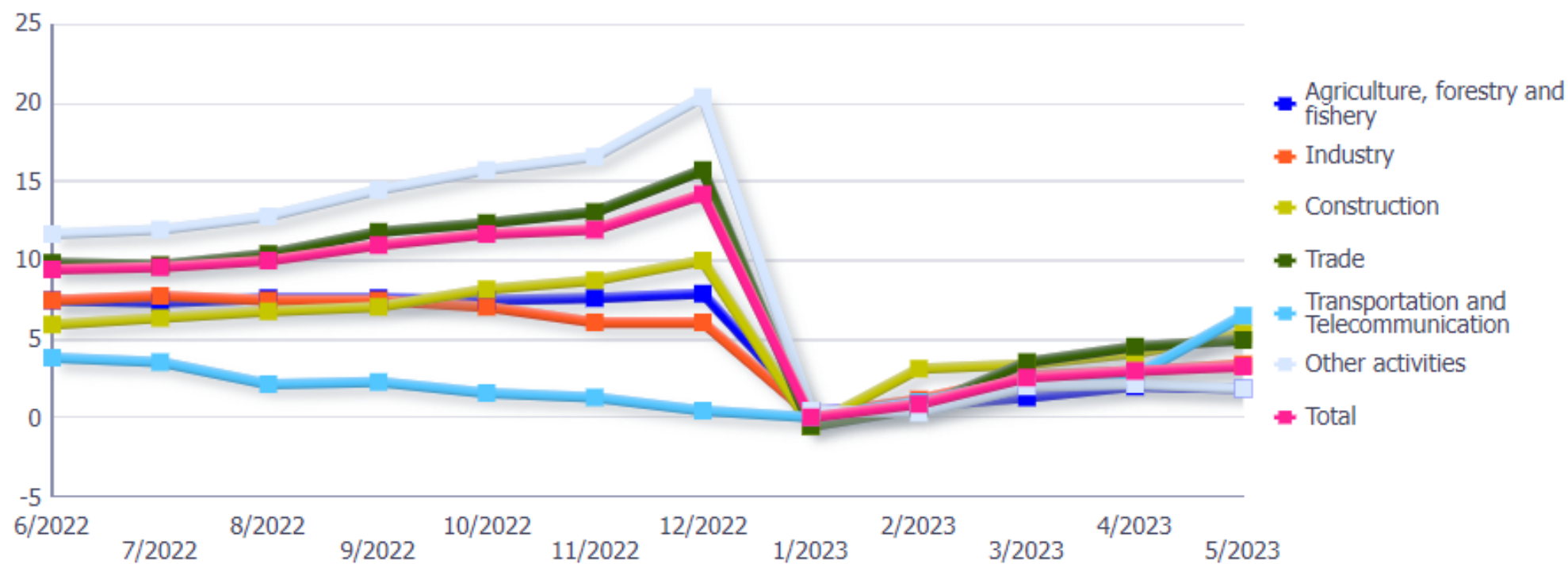


Nguồn: SBV, Bloomberg, GTJASVN



Tín dụng đến các ngành nghề kinh doanh

Credit to The Economy - The rate of increase (decrease)



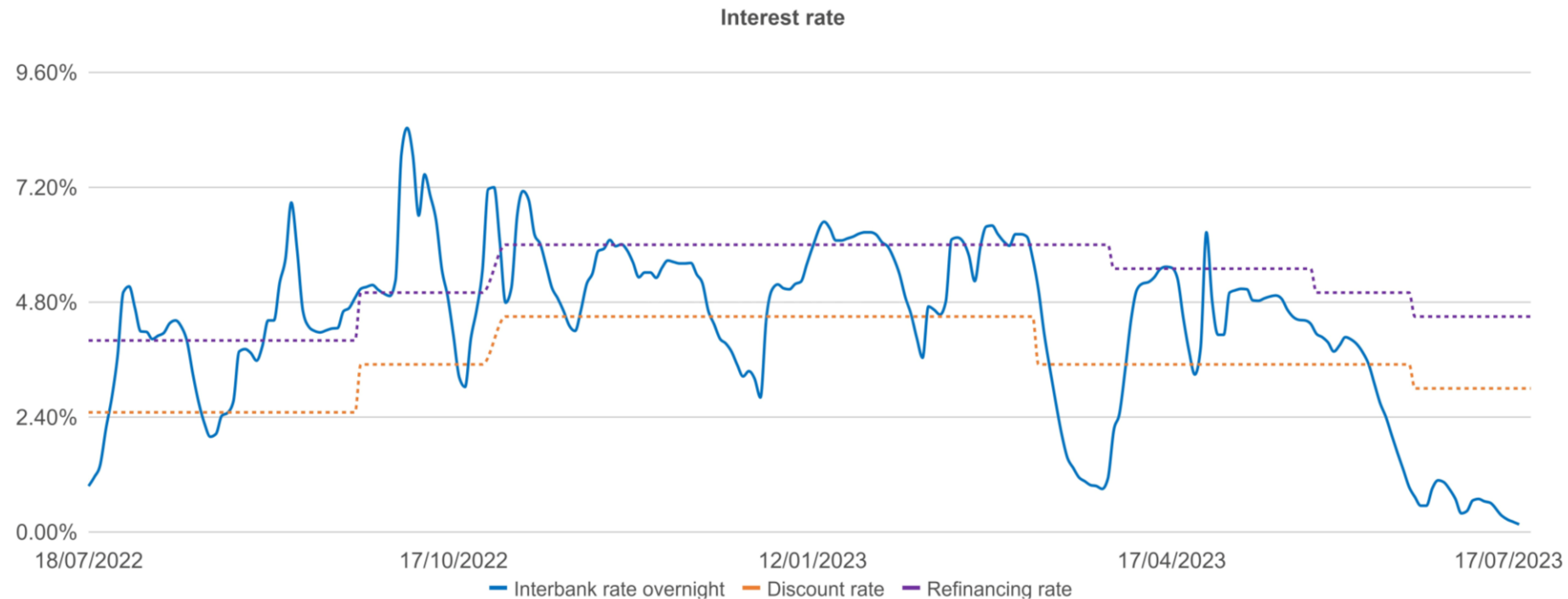
Tín dụng đến các nhóm ngành sản xuất, kinh doanh theo định hướng của NHNN. Tín dụng cá nhân tăng thấp.

Nguồn: SBV





Lãi suất điều hành



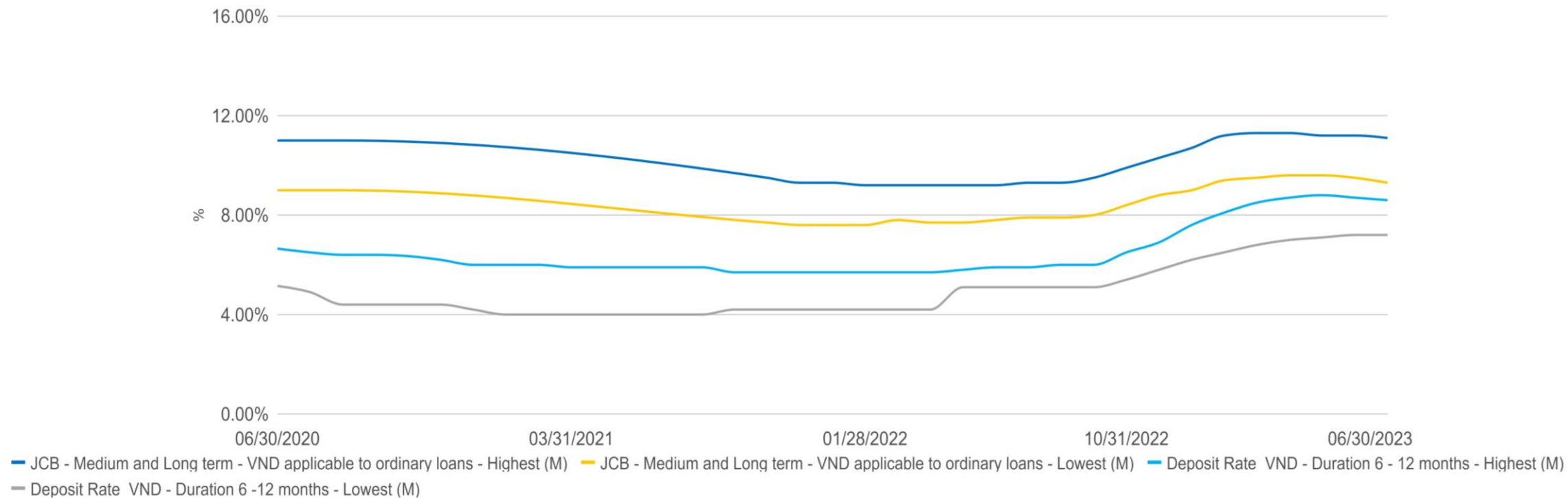
Nguồn: FiinproX

Đã có 4 đợt giảm lãi suất điều hành từ đầu năm. Lãi suất huy động trung bình các ngân hàng đã giảm 1%-1.5%. Đồng thời theo chỉ đạo của NHNN, các NH trong hệ thống cũng thực hiện giảm mạnh lãi suất cho vay 0.5%-3%/năm tùy khoản vay.



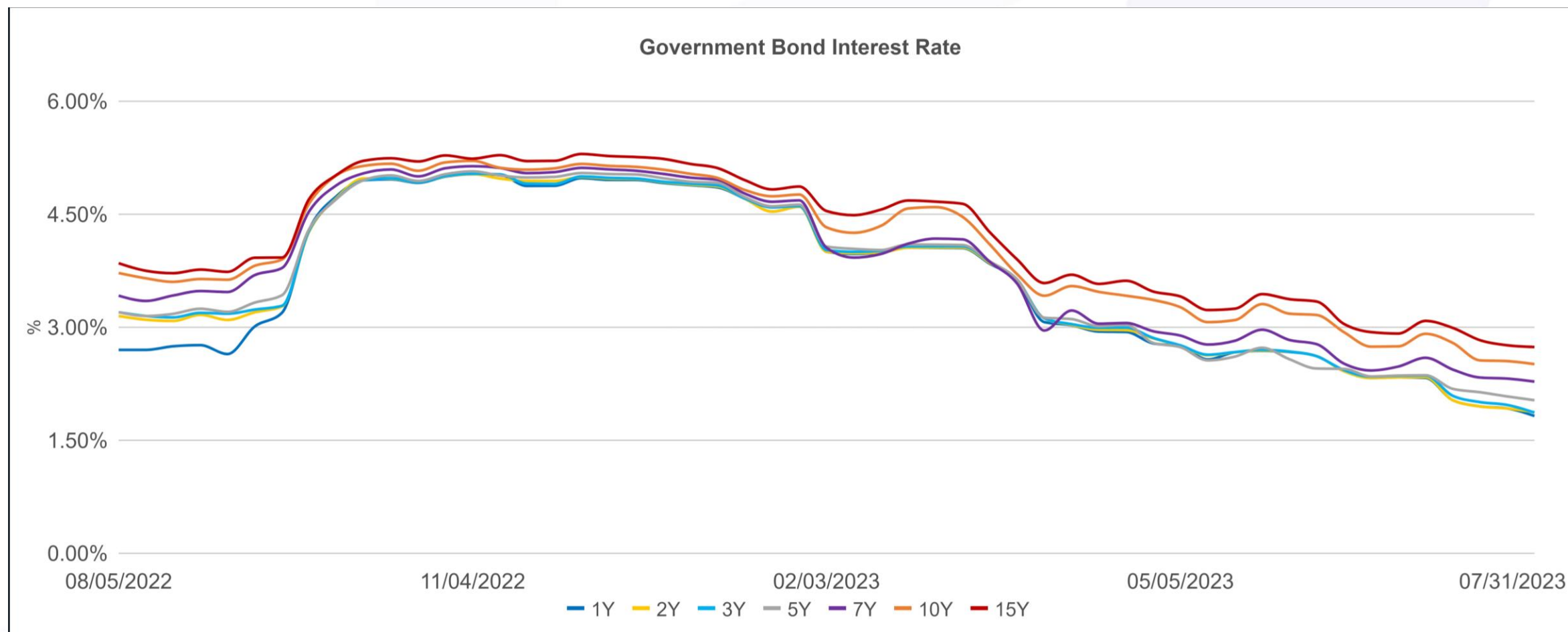
Lãi suất cho vay và huy động

Credit and deposit rate



Nguồn: Fiinpro X





Nguồn: Fiinpro X



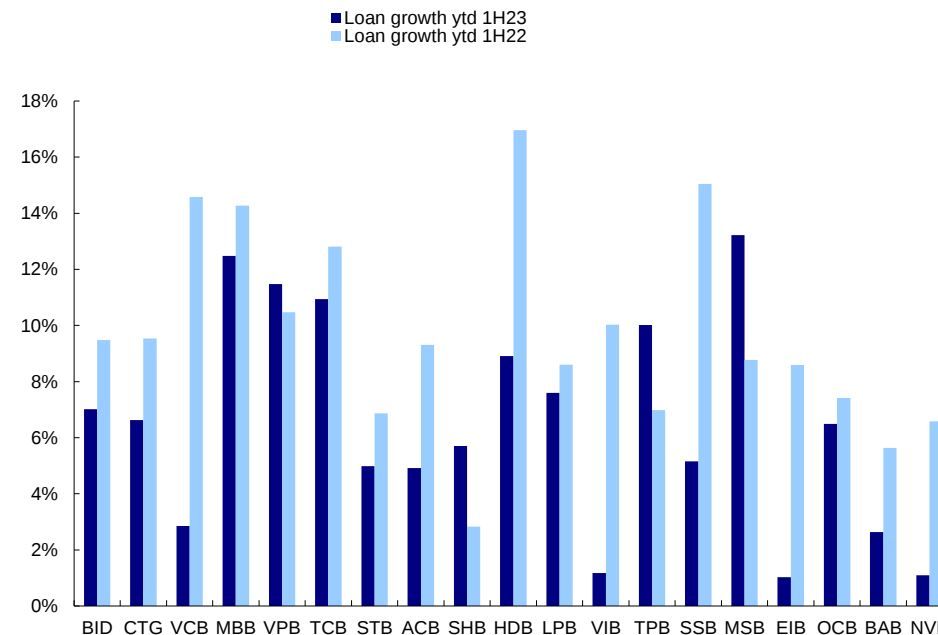
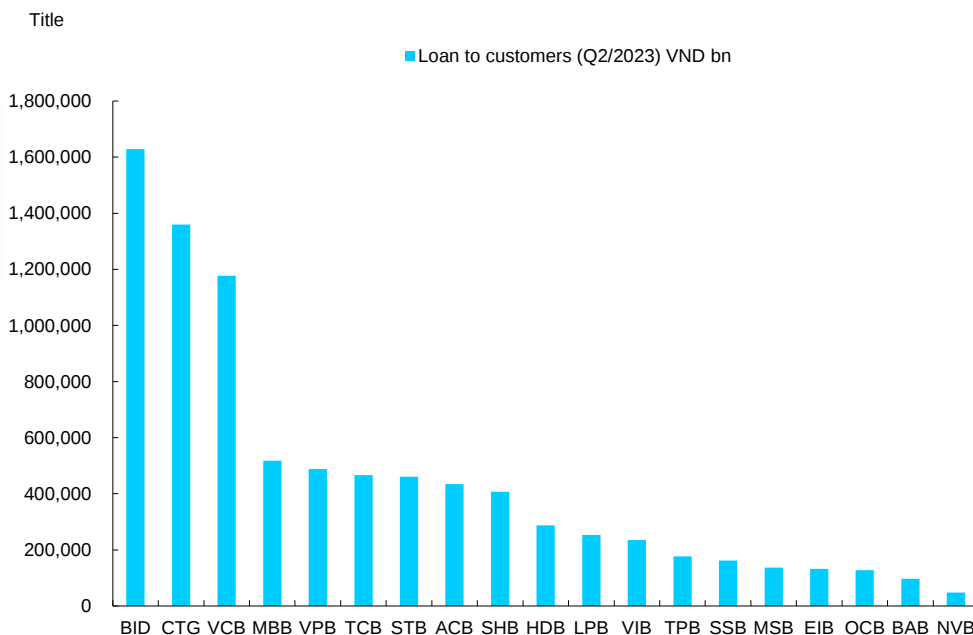


KẾT QUẢ KINH DOANH NỬA ĐẦU NĂM 2023 NGÀNH NGÂN HÀNG





Tăng trưởng tín dụng nửa đầu năm thấp hơn nhiều mức nền cùng kỳ năm ngoái



Nguồn: Fiinpro, GTJASVN

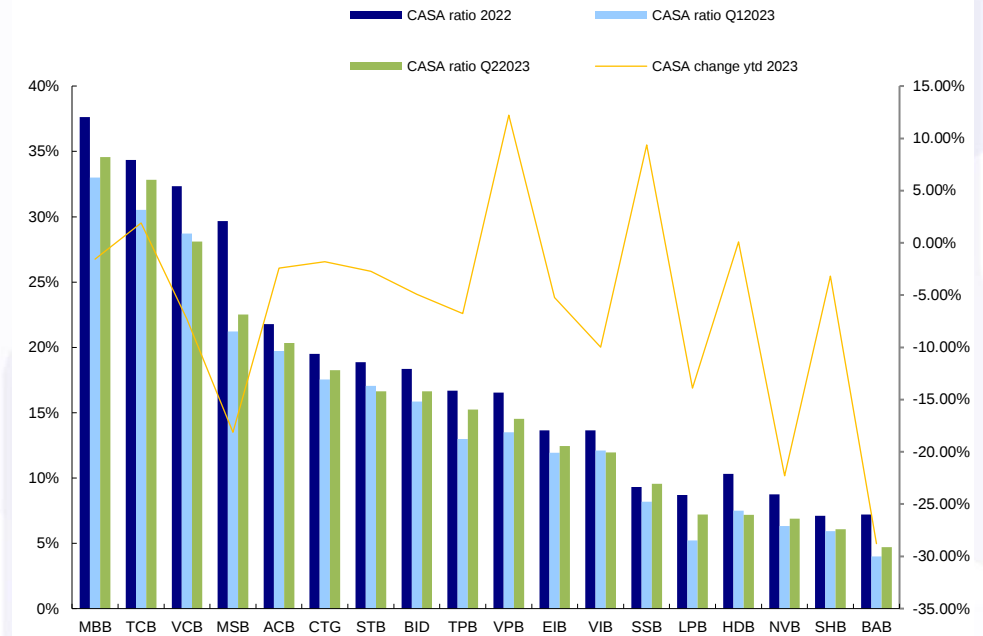
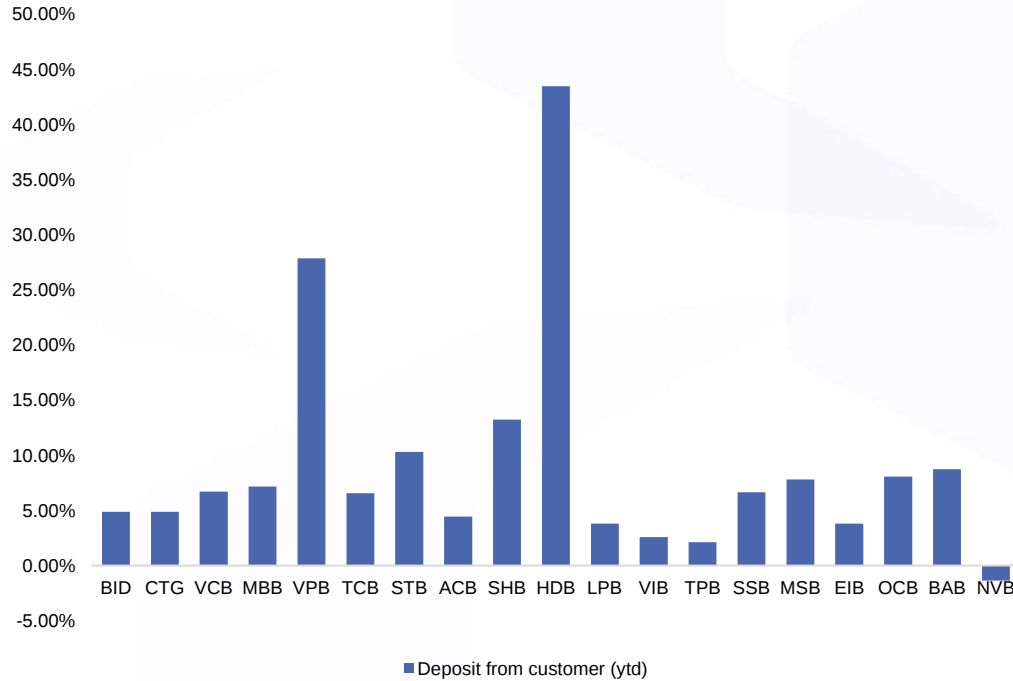
Theo số liệu của Ngân hàng Nhà nước (NHNN), tính đến ngày 30/6/2023, dư nợ tín dụng nền kinh tế đạt 12.4 triệu tỷ đồng, tăng 4.73% so với cuối năm 2022 (cùng kỳ năm 2022 tăng 9.3%ytd). Trong động thái mới nhất, NHNN vẫn giữ định hướng tăng trưởng tín dụng năm nay ở mức 14%-15%.

Nhóm NHTMCP top đầu vẫn giữ được tốc độ tăng trưởng tín dụng cao nhất (trên 10%ytd) trong khi nhóm SOB tăng trung bình khoảng 5%-6%.





Huy động tăng 3%ytd- Tiền gửi CASA tăng nhẹ quý 2



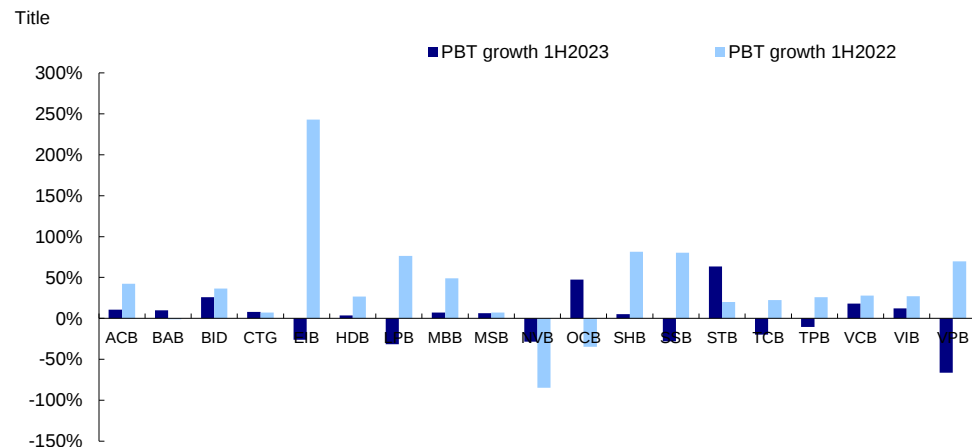
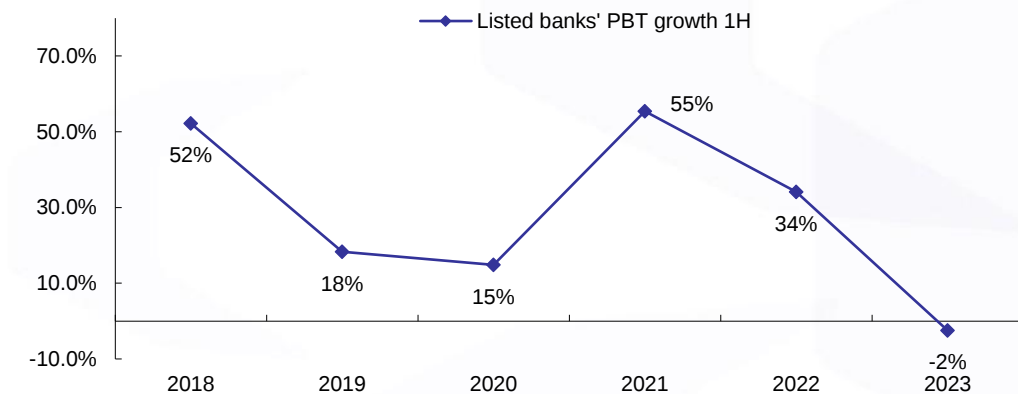
Nguồn: Fiinpro, GTJASVN

Số dư CASA tiếp tục xu hướng giảm mạnh từ cuối năm 2022 và hồi phục nhẹ tính tới cuối tháng 6/2023.

Tỷ lệ CASA trung bình các ngân hàng trên hệ thống giảm mạnh từ mức đỉnh 22% về còn khoảng 16% tại thời điểm cuối quý 2.



Lợi nhuận toàn hệ thống tiếp tục giảm



Nguồn: Fiinpro, GTJASVN

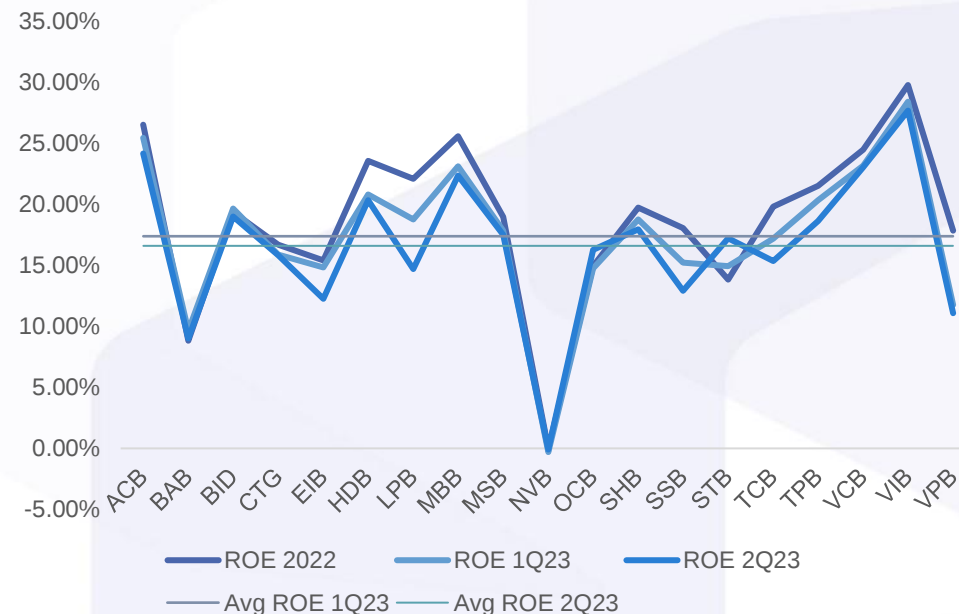
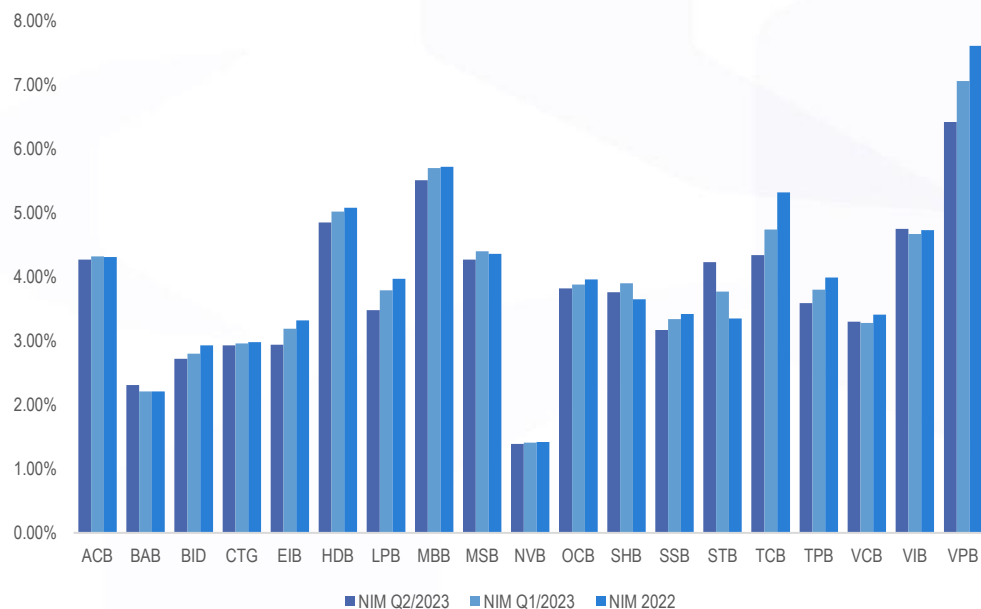
Tổng lợi nhuận tất cả các ngân hàng giảm 12%yoy, trong khi lợi nhuận nửa đầu năm nhóm ngân hàng niêm yết giảm 2% so với cùng kỳ năm 2022. . Nếu loại trừ VPB, tổng lợi nhuận nhóm ngân hàng niêm yết vẫn tăng trưởng 6% (12/19 ngân hàng ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận trong 1H2023).

Sự phân hóa lợi nhuận tiếp tục diễn ra. Trong đó, các ngân hàng SOB ghi nhận tốc độ tăng trưởng lợi nhuận khiêm tốn, một số ngân hàng có câu chuyện như STB ghi nhận tốc độ tăng trưởng vượt trội 63%yoy nhờ giảm mạnh trích lập dự phòng trong khi đại diện nhóm TMCP top trên, điển hình là TCB ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng âm hay VPB lợi nhuận giảm mạnh do không ghi nhận khoản thu nhập bất thường (one-off) nhờ thương vụ với AIA nửa đầu năm 2022

Lợi nhuận toàn khối suy giảm là kết quả của nhiều yếu tố kết hợp bao gồm Non-NII giảm 10%yoy, chi phí dự phòng RRTD tăng 8%yoy. Trong khi đó, NII tăng 8%yoy không thể bù lại phần sụt giảm nêu trên.



Hiệu suất kinh doanh giảm

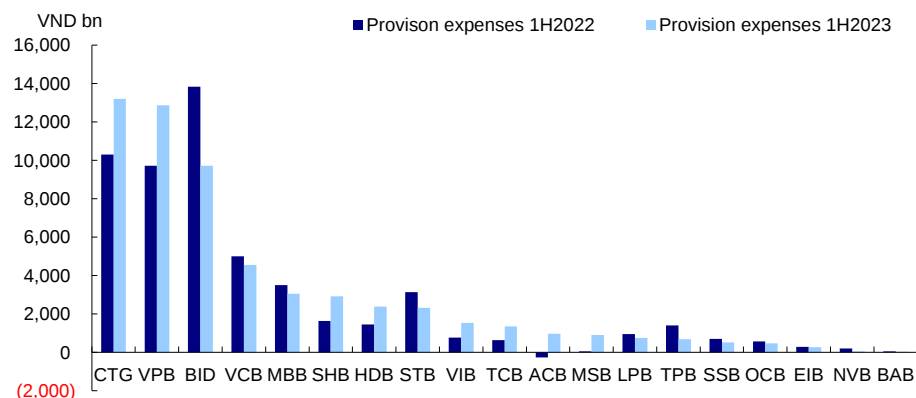
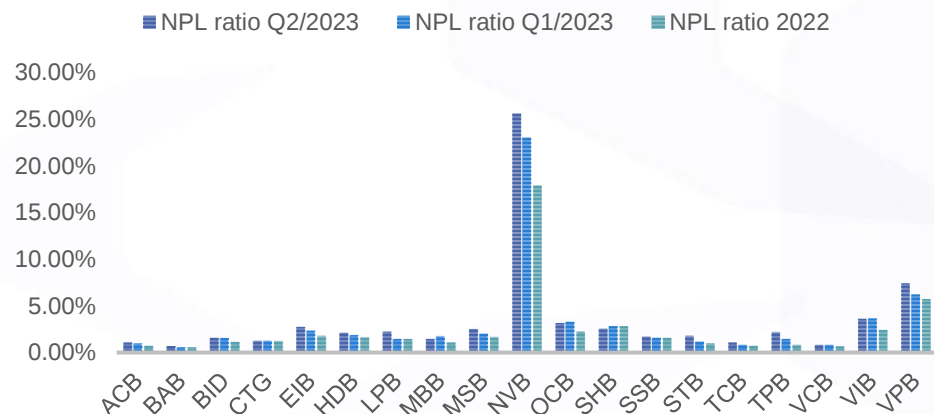


Nguồn: Fiinpro, GTJASVN

NIM toàn hệ thống thu hẹp do (1) chi phí lãi tiền gửi tăng cùng lãi suất huy động, (2) CASA hệ thống giảm (3) lãi suất cho vay thấp hơn kỳ vọng do thực hiện các gói hỗ trợ lãi suất đến khách hàng. Trong ngắn hạn, chúng tôi cho rằng NIM toàn ngành sẽ có ít dư địa tăng trở lại và do đó đi ngang đến cuối năm.



Áp lực nợ xấu tiếp tục dâng cao



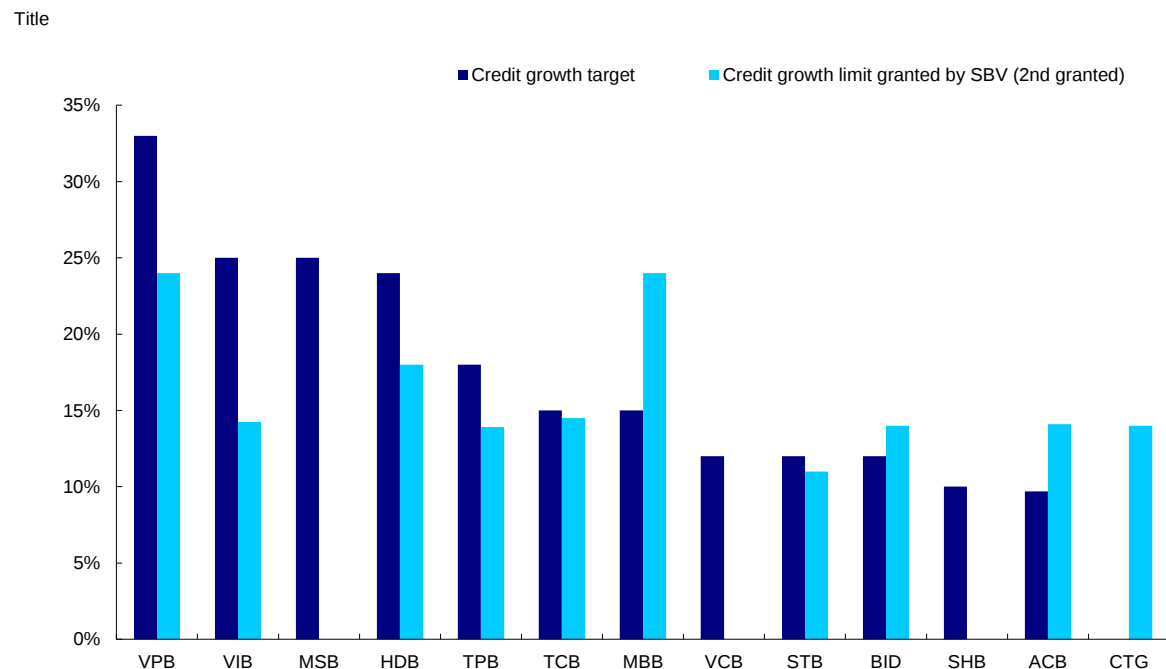
Tỷ lệ nợ xấu nội bảng trung bình các ngân hàng niêm yết tăng từ 3.09% Q1/2023 lên 3.49% tính tới thời điểm cuối quý 2/2023. Bên cạnh đó, theo thống kê từ NHNN, tỷ lệ nợ xấu nội bảng toàn hệ thống đã tăng từ 2% thời điểm cuối năm 2022 lên 3.42% tại thời điểm cuối tháng 4/2023.

Chi phí dự phòng tại các ngân hàng đồng loạt tăng mạnh, đặc biệt tại khối ngân hàng bán lẻ và cho vay tiêu dùng do khoản vay của nhiều khách hàng cá nhân bị hạ nhóm nợ trước điều kiện thu nhập giảm.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu trung bình ngành tiếp tục giảm nhẹ quý thứ 3 liên tiếp, tuy nhiên vẫn duy trì trên 100%.



Hạn mức tăng trưởng tín dụng mới đã được nói cho hệ thống vào đầu tháng 7



Với mục tiêu tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 14%-15% trong năm nay, SBV đã nói hạn mức tăng trưởng tín dụng cho các ngân hàng vào đầu tháng 7.

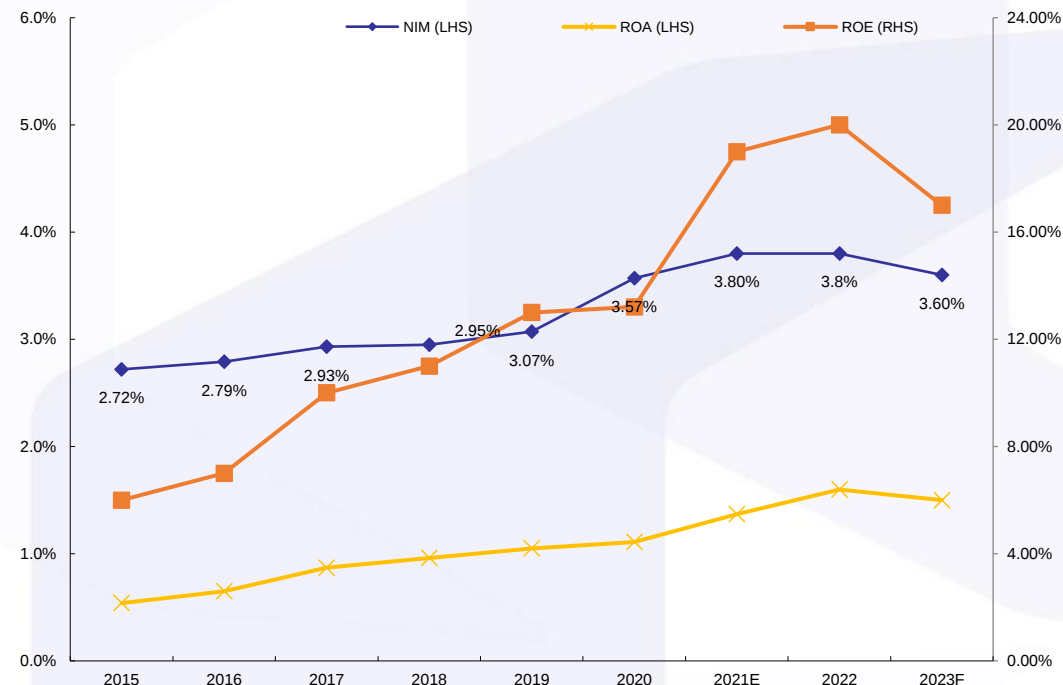
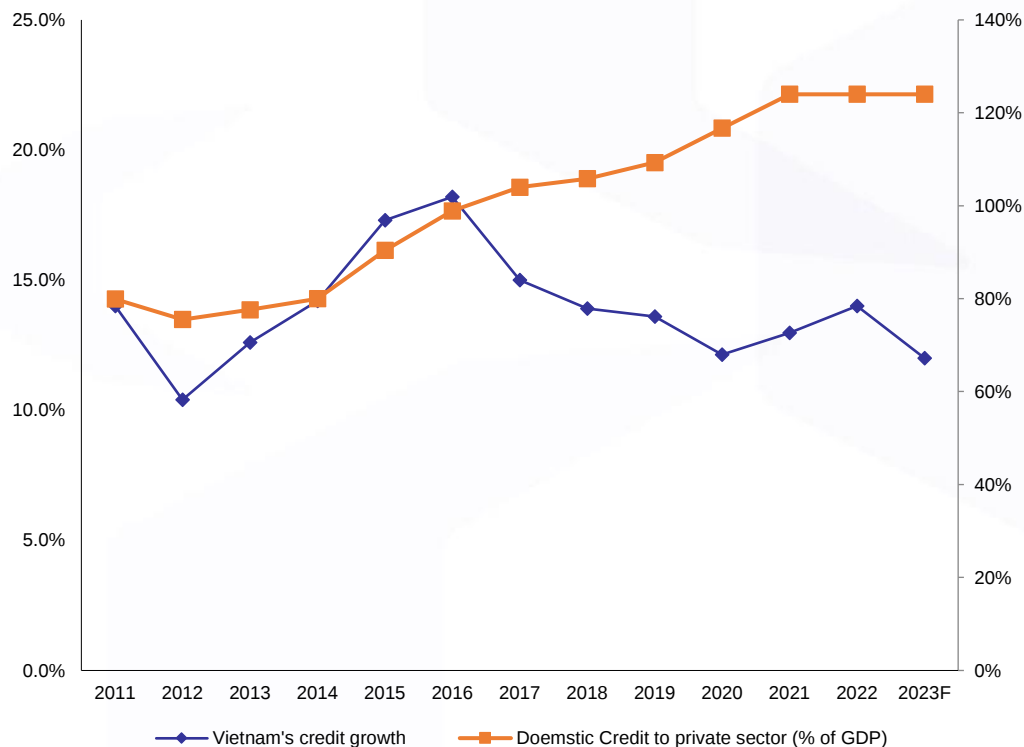
Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng điều kiện kinh tế vĩ mô còn nhiều bất lợi khiến hoạt động cho vay của các ngân hàng vẫn còn khó khăn trong 2H (dù cải thiện so với 1H), đặc biệt tại các ngân hàng tập trung cho vay bán lẻ như VIB, ACB.

Mặt khác, cho vay doanh nghiệp sẽ tiếp tục tăng mạnh hơn, tương tự xu hướng diễn ra từ đầu năm.

Nguồn: banks, GTJASVN



Kỳ vọng tăng trưởng 2023



Chúng tôi cho rằng tăng trưởng tín dụng toàn ngành sẽ đạt quanh ngưỡng 12%-13% vào cuối năm 2023.

NIM được kỳ vọng đi ngang trong điều kiện biên lợi nhuận khó cải thiện do nhiều rào cản đan xen, đặc biệt khó tăng lãi suất cho vay và cạnh tranh giữa các ngân hàng.

ROE trung bình toàn ngành giảm do các ngân hàng trong hệ thống đẩy mạnh tăng vốn cũng như lợi nhuận yếu.



Sẽ có tăng trưởng lợi nhuận nửa cuối năm

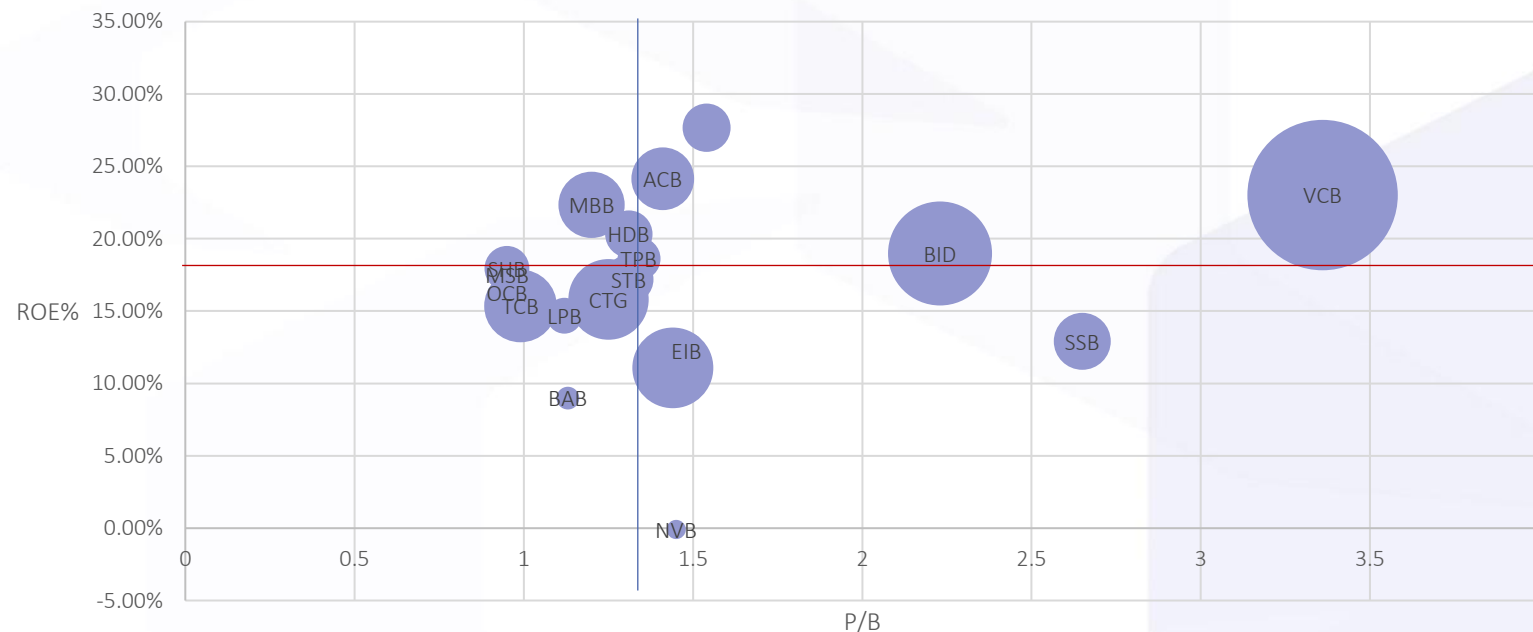


Chúng tôi cho rằng với dư địa tăng trưởng tín dụng lớn hơn, các ngân hàng sẽ ghi nhận thu nhập từ lãi tốt hơn trong nửa sau 2023. Bên cạnh đó, chúng tôi kỳ vọng sẽ tiếp tục có sự cải thiện ở thu nhập ngoài lãi như thu phí dịch vụ, IB. Ở khía cạnh chi phí, chi phí dự phòng sẽ tiếp tục tạo áp lực lên lợi nhuận các ngân hàng. Tuy nhiên, chúng tôi kỳ vọng với sự cải thiện nhanh hơn về lợi nhuận sẽ giúp PBT của nhóm ngành tăng trưởng nửa cuối năm với mức kỳ vọng mục tiêu 5%-10% so với cùng kỳ năm trước.



Kỳ vọng đầu tư

So sánh ngân hàng



Nguồn: Fiinpro, GTJASVN

Nhóm cổ phiếu ngân hàng đã có nhịp tăng mạnh trong nửa đầu năm với nền định giá P/B thấp.

Tuy nhiên, chúng tôi vẫn thận trọng với triển vọng đầu tư toàn ngành với đánh giá “Trung lập”.

Các cổ phiếu chúng tôi lựa chọn là nhóm có chất lượng tài sản tốt như VCB, ACB, ngân hàng có câu chuyện riêng như VPB, STB. Ngoài ra, có thể quan tâm trở lại với nhóm NH có kỳ vọng phục hồi tín dụng và giải quyết được khó khăn hiện tại- TCB, MBB.



Diễn biến giá cổ phiếu ngành ngân hàng



Nguồn: FiinproX





XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**

Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực





KHUYẾN CÁO/DISCLAIMER

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.





GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Trần Thị Hồng Nhung, CFA

Equity Analyst- Banking sector

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower	Lầu 3, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

