

14/05/2024

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thảo Vy

vynguyen@phs.vn

BỨC TRANH LỢI NHUẬN PHÂN HÓA

- Nhìn chung, Quý 1 2024 là một quý nhiều thách thức với ngành ngân hàng do điều kiện kinh tế chưa có nhiều khởi sắc hoàn toàn. Kết thúc Q1 2024, Lợi nhuận trước thuế của ngành ngân hàng tăng 10%YoY, trong đó thu nhập lãi thuần tăng 8%YoY, thu nhập ngoài lãi tăng 6%YoY.
- Tín dụng chỉ tăng mức thấp 0.26%YTD. NIM thu hẹp 43 bps so với cuối năm 2023 còn 3.49%. Nợ xấu tăng 25 bps lên 2.18%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm 12% còn 87%.
- Dù bối cảnh vĩ mô hiện tại còn nhiều thách thức, nhưng chúng tôi kỳ vọng, nền kinh tế sẽ khả quan trong những quý tới. Qua đó, chúng tôi khuyến nghị các mã như: BID, CTG, MBB, ACB, VPB, HDB, STB, VIB, MSB, vì những mã này có cơ bản tốt và tiềm năng hưởng lợi khi nền kinh tế hồi phục.

Lợi nhuận trước thuế Q1 2024 của các ngân hàng phân hóa. Mức độ lan tỏa về tăng trưởng lợi nhuận của hệ thống không cao với 13/27 ngân hàng ghi nhận tăng trưởng và có 14/27 ngân hàng ghi nhận tăng trưởng thấp hoặc thụt lùi. Theo đó, các ngân hàng có kết quả khả quan một phần không nhỏ nhờ vào các hoạt động thu ngoài lãi tích cực đi cùng với đó là việc tốc độ giảm của chi phí đầu vào cao hơn so với lãi suất cho vay khiến cho NIM cải thiện.

Quý 1 thường ghi nhận tín dụng tăng trưởng chậm, tuy nhiên kết quả của 2024 lại suy yếu mạnh hơn so với dự phóng của chúng tôi. Theo thông tin từ NHNN, tăng trưởng tín dụng Quý 1 chỉ đạt 0.26%. Trong nhóm các ngân hàng mà PHS theo dõi, chỉ có một số ngân hàng ghi nhận tăng trưởng tín dụng tích cực bao gồm BID, CTG, HDB, LPB, MSB, STB, TCB, VPB. VCB thậm chí giảm về con số tăng trưởng cho vay.

Chúng tôi nhận thấy điểm chung của hệ thống ngân hàng là ghi nhận gia tăng mạnh về trích lập dự phòng, đặc biệt là nhóm ngân hàng có tỷ trọng cho vay bất động sản cao như MBB, TCB. Thêm vào đó, chất lượng tài sản đa số sụt giảm do ảnh hưởng của nền kinh tế khó khăn và sức mua giảm, dẫn đến hoạt động kinh doanh của nhóm khách hàng doanh nghiệp bị ảnh hưởng. Tuy nhiên vẫn có một số ngân hàng đẩy mạnh được hoạt động thu hồi nợ trong Quý 1 và cải thiện được chất lượng tài sản như VPB và STB.

Nhìn chung, kết quả kinh doanh Q1 2024 phù hợp với dự phóng của PHS. Nhưng, trước bối cảnh hiện tại nền kinh tế trong nước và diễn biến địa chính trị trên thế giới, chúng tôi cho rằng sẽ còn nhiều rủi ro đối với ngành ngân hàng trong các tháng còn lại của năm 2024. Dù vậy, chúng tôi vẫn duy trì Lạc quan đối với ngành ngân hàng. Chúng tôi sẽ cập nhật triển vọng ngành ngân hàng rõ hơn trong báo cáo chiến lược vào tháng tới.