

20  
24

BÁO CÁO NGÀNH NGÂN HÀNG



**TRIỂN VỌNG NGÀNH  
NỬA CUỐI NĂM 2024**

**FIDT**

FOCUS ON PERFORMANCE

*Phòng Nghiên cứu và Phân tích*

*Công ty CP FIDT*

*Website: [Fidt.vn](http://fidt.vn)*

*Email: [support@fidt.vn](mailto:support@fidt.vn)*

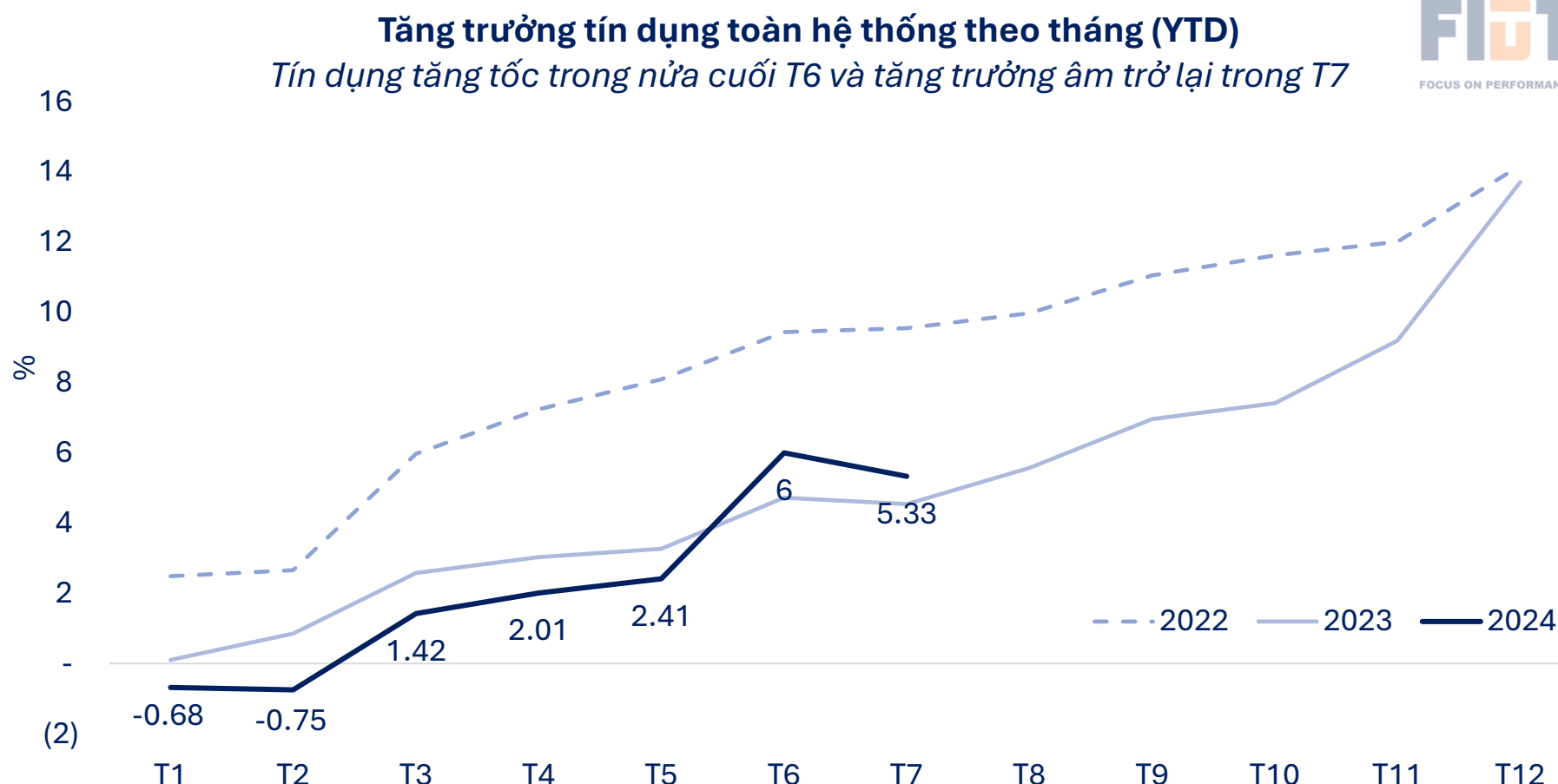
## 1. MỤC LỤC

---

<b>TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG</b>	<b>1</b>
KỶ VỌNG TĂNG TỐC TRONG NỬA CUỐI NĂM	1
PHÂN HÓA MẠNH GIỮA CÁC NGÂN HÀNG TRONG 1H2024	2
<b>TĂNG TRƯỞNG HUY ĐỘNG</b>	<b>3</b>
KỶ VỌNG CASA HỒI PHỤC MẠNH MỀ HƠN TRONG 2H2024	3
<b>BIÊN LÃI THUẬN (NIM)</b>	<b>4</b>
THU NHẬP NHẬP NGOÀI LÃI TĂNG MẠNH, KỶ VỌNG HOẠT ĐỘNG THU HỒI NỢ ĐÃ XỬ LÝ SẼ SÔI ĐỘNG HƠN VÀO 2H2024	6
<i>PHẦN LỚN CÁC NGÂN HÀNG FIDT THEO DÕI GHI NHẬN SỰ GIA TĂNG VỀ CIR</i>	7
<b>CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN</b>	<b>8</b>
HÌNH THÀNH NỢ XẤU HẠ NHIỆT, GIA TĂNG WRITE – OFF GIỮ NỢ XẤU ĐI NGANG TRONG Q2	8

## Tăng trưởng tín dụng

### Kỳ vọng tăng tốc trong nửa cuối năm



\*Dữ liệu tháng 7/2024 tính đến ngày 22/07/2024

Nguồn: NHNN công bố, FIDT tổng hợp

Bất chấp môi trường lãi suất thấp trong nửa đầu năm, nhu cầu tín dụng của nền kinh tế vẫn còn yếu. Tăng trưởng tín dụng diễn biến âm ảm đạm trong những tháng đầu quý và chỉ tăng tốc trong những tuần cuối tháng 6 và tăng trưởng âm trở lại trong tháng 7, phù hợp với dự kiến của FIDT đã đề cập trong **Báo cáo tháng 7**. Tính đến ngày 22/07/2024, tín dụng tăng trưởng 5.33% YTD. Do mức độ tăng trưởng tín dụng vào cuối Q2/2024 là quá lớn, FIDT nhận định tăng trưởng tín dụng sẽ vẫn còn yếu trong những tháng đầu của Q3 trước khi tăng tốc trở lại trong giai đoạn cuối năm.

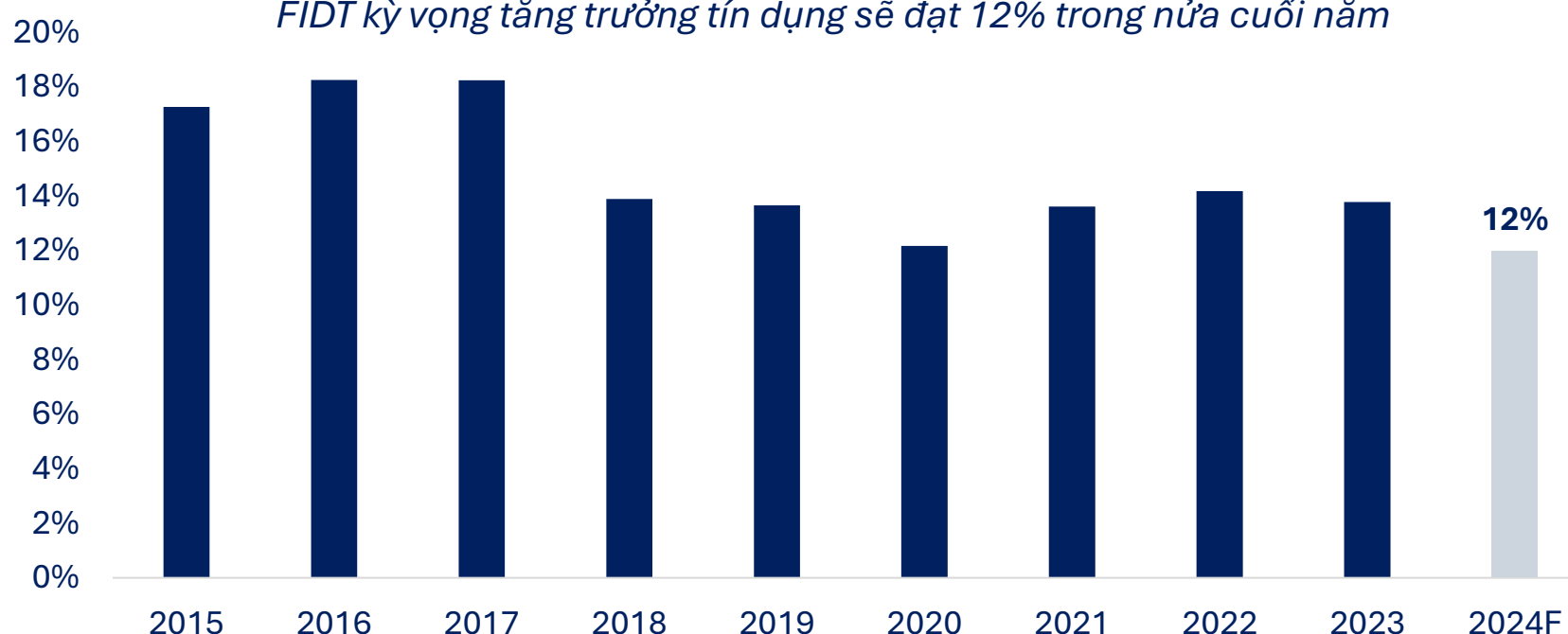
FIDT đang kỳ vọng tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống sẽ tăng tốc trong giai đoạn cuối năm với sự dẫn dắt của:

- Bắt đầu đẩy mạnh đầu tư công, nhất là đối với các dự án cơ sở hạ tầng lớn
- Tín dụng bán lẻ tăng tốc trong 2H2024 (1) thu nhập người dân dần cải thiện khi nền kinh tế dần hồi phục (2) hoạt động cho vay mua nhà ấm lên trở lại khi có thêm dự án mở bán trong 2H2024
- Môi trường lãi suất thấp tiếp tục được duy trì nhằm hỗ trợ nền kinh tế.

**Hiện tại, FIDT dự phóng tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống đạt 12% (adjustable) trong 2024, phù hợp với mục tiêu chính phủ đề ra.**

### Lịch sử tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống và dự phóng năm 2024

*FIDT kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ đạt 12% trong nửa cuối năm*

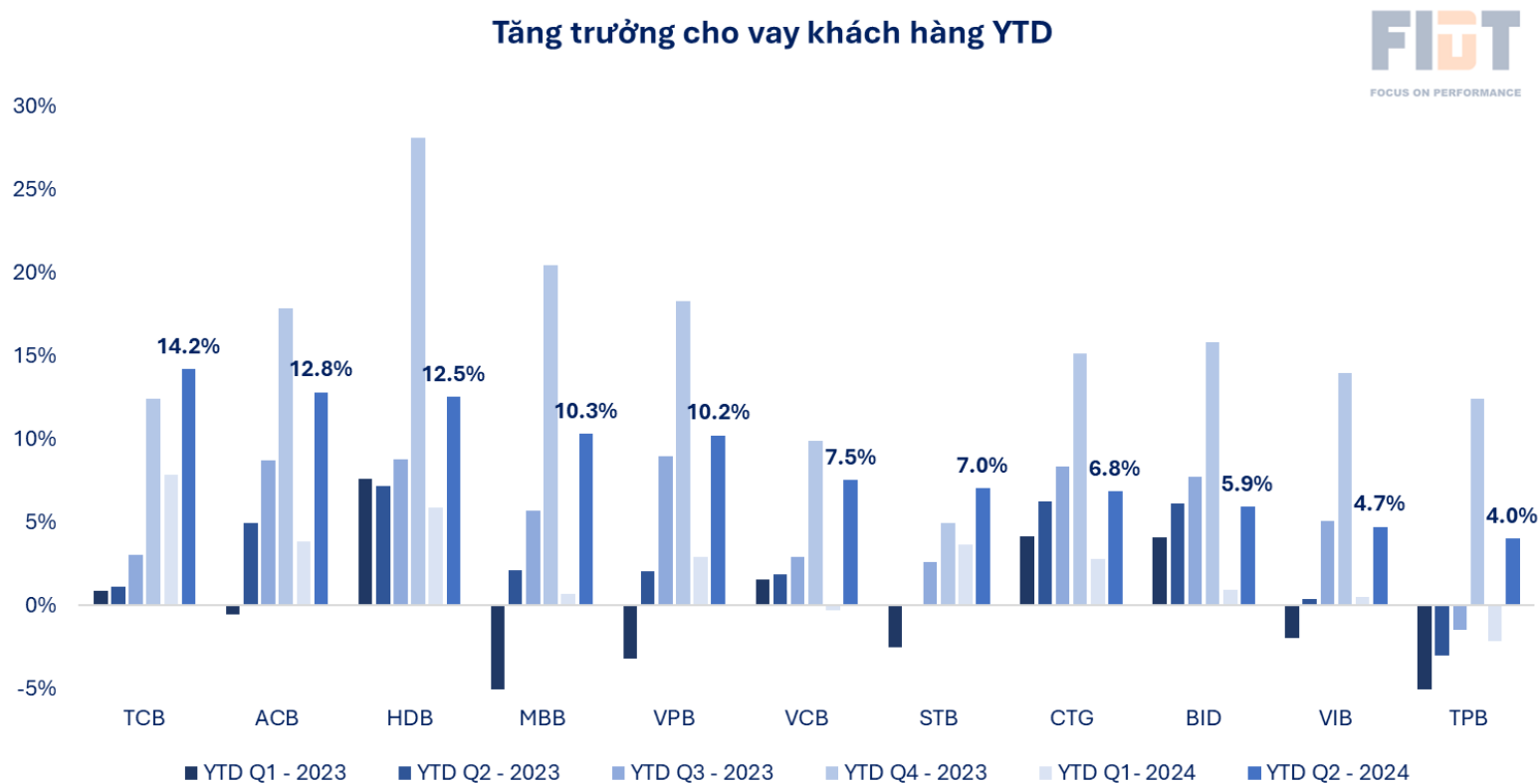




## Phân hóa mạnh giữa các ngân hàng trong 1H2024

Tăng trưởng tín dụng có sự chênh lệch lớn giữa các ngân hàng. Trong danh mục các ngân hàng FIDT theo dõi, nhìn chung ghi nhận mức tăng cao hơn toàn hệ thống, đơn cử có VIB và TPB ghi nhận thấp hơn chủ yếu do nhu cầu vốn từ phân khúc bán lẻ còn yếu – thể hiện xuyên suốt qua diễn biến tăng trưởng tín dụng trong 1H2024 của các ngân hàng bán lẻ.

Ngân hàng SOB (CTG, BID, VCB) ghi nhận mức tăng chậm hơn đáng kể so với toàn ngành, tuy nhiên tăng tốc trong nửa cuối tháng 6 để ghi nhận tăng trưởng tín dụng quanh mức trung bình. Theo FIDT, tăng trưởng tín dụng của nhóm Big 4 thấp hơn so với những ngân hàng khác phần lớn do quan điểm thận trọng trong việc cho vay.



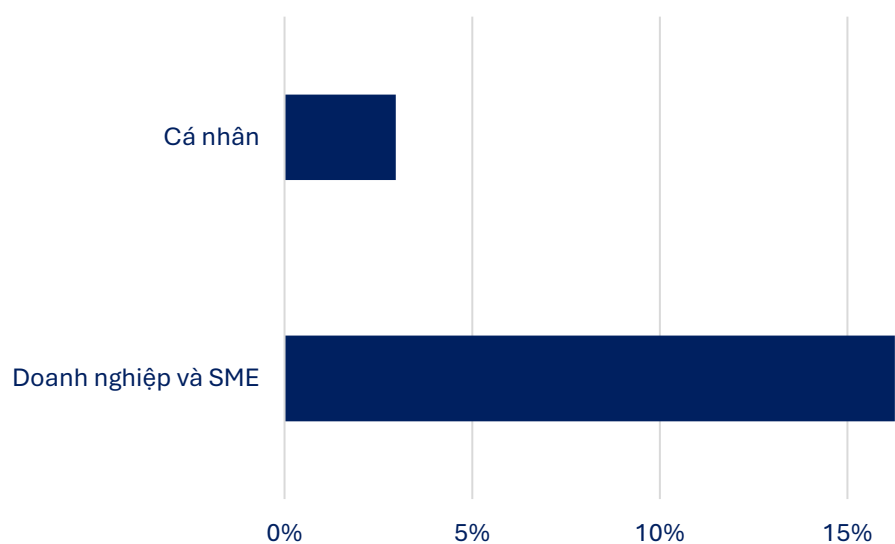
Nguồn: Báo cáo tài chính các ngân hàng, FIDT tổng hợp

KHDN là phân khúc dẫn dắt tăng trưởng tín dụng trong 1H2024, với động lực chủ yếu đến từ ngành BDS – dữ liệu FIDT thu thập cho thấy BDS là lĩnh vực duy nhất ghi nhận sự tăng trưởng tín dụng đáng kể trong nửa đầu năm, theo sau là lĩnh vực thương mại với động lực đến từ hoạt động xuất nhập khẩu.

Tương ứng, những ngân hàng có tỷ trọng cho vay KHDN mạnh như TCB, HDB, MSB và LPB đều ghi nhận tăng trưởng tín dụng vượt trội so với toàn hệ thống. ACB - vốn là một ngân hàng tập trung bán lẻ - cũng ghi nhận tăng trưởng tín dụng ở top đầu ngành trong 1H2024, phần lớn do ACB đã chuyển hướng sang cho vay doanh nghiệp vào đầu năm. Cho vay doanh nghiệp của ACB tăng 37,6% so với năm 2023.

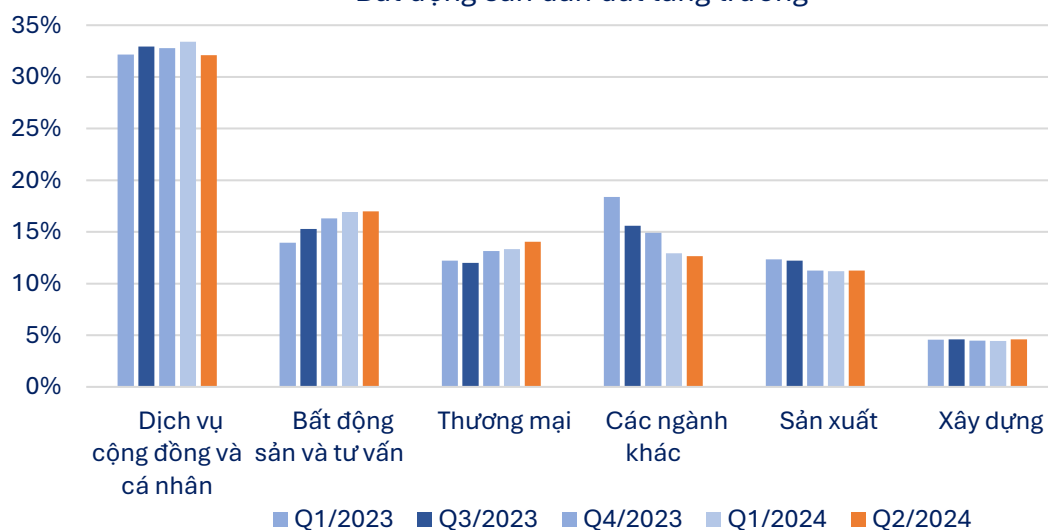
### Tăng trưởng tín dụng theo loại khách hàng YTD 2024

Tín dụng tập trung chủ yếu ở phân khúc KHDN và SME



### Cơ cấu dư nợ cho vay khách hàng của các ngân hàng có dữ liệu theo quý

Bất động sản dẫn dắt tăng trưởng



Nguồn: FIDT tổng hợp từ BCTC của các ngân hàng

FIDT duy trì quan điểm tương tự như những nhận định trong **Báo cáo tháng** gần nhất. Chúng tôi cho rằng trong những giai đoạn đầu tiên của phục hồi kinh tế, nhu cầu tín dụng từ phía khách hàng doanh nghiệp sẽ tích cực hơn phân khúc bán lẻ. Phân khúc KHDN sẽ được các ngân hàng ưu tiên đẩy mạnh khi nhu cầu tín dụng từ phía doanh nghiệp sẽ sớm hơn bán lẻ. Do vậy, FIDT đánh giá cao những ngân hàng có danh mục cho vay doanh nghiệp mạnh và sẽ duy trì tăng trưởng tín dụng tích cực trong những quý tiếp theo.

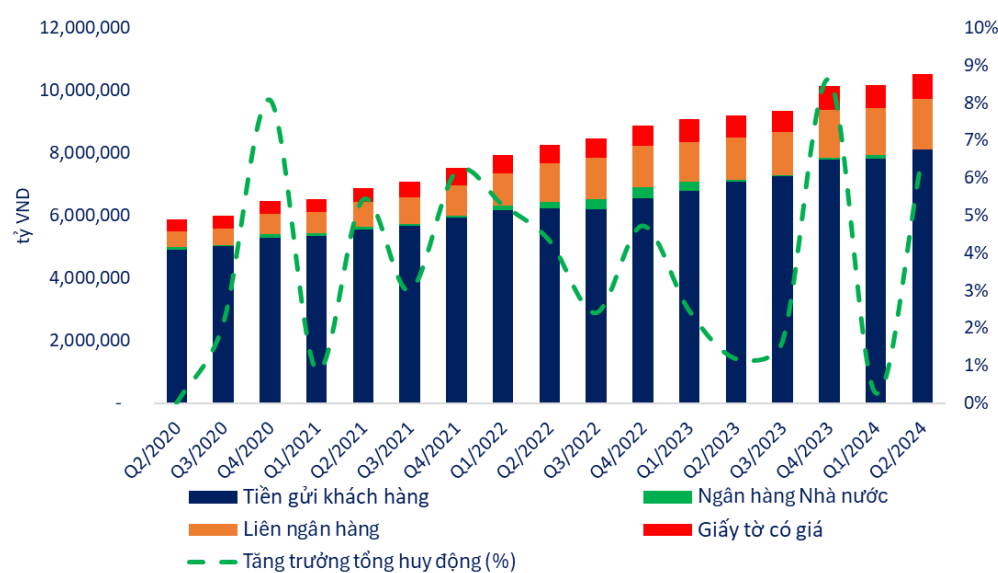
## Tăng trưởng huy động

### Kỳ vọng CASA hồi phục mạnh mẽ hơn trong 2H2024

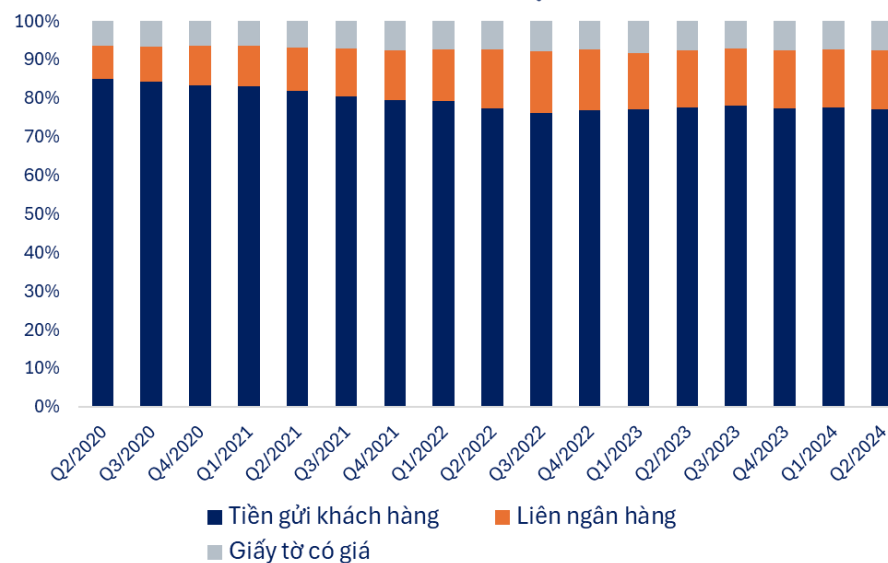
Tăng trưởng huy động toàn hệ thống ghi nhận yếu. Tính đến T5/2024, tăng trưởng huy động toàn hệ thống đạt 0.4%. Trong đó, tiền gửi từ các tổ chức kinh tế giảm 1.9% YTD, trong khi tiền gửi từ cư dân tăng trưởng 2.8% YTD.

Tăng trưởng tổng huy động đạt 6.8% trong danh mục ngân hàng FIDT theo dõi. Trong đó, tiền gửi khách hàng tăng trưởng 4% YTD, thấp hơn đáng kể so với mức tăng 8.2% YTD của cho vay khách hàng, phần lớn do mặt bằng lãi suất tiết kiệm thấp.

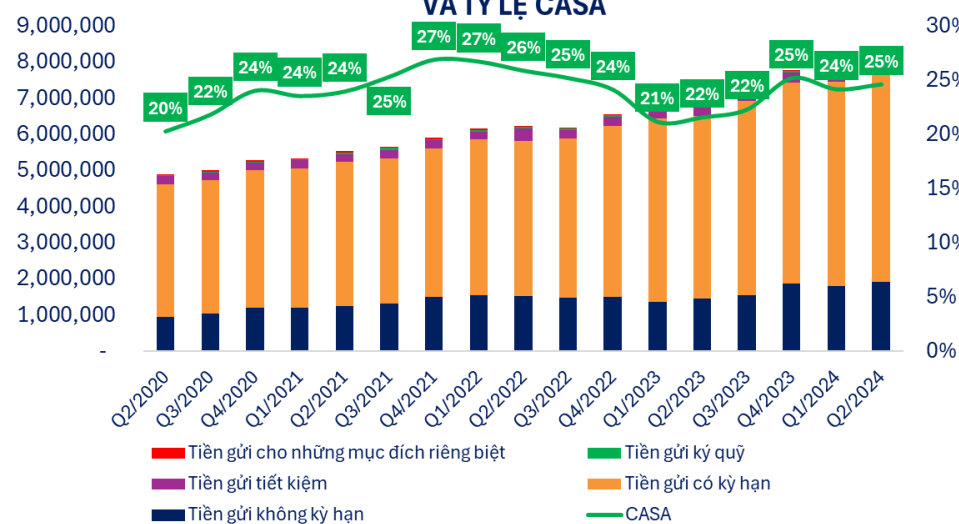
Cơ cấu huy động của các ngân hàng FIDT theo dõi



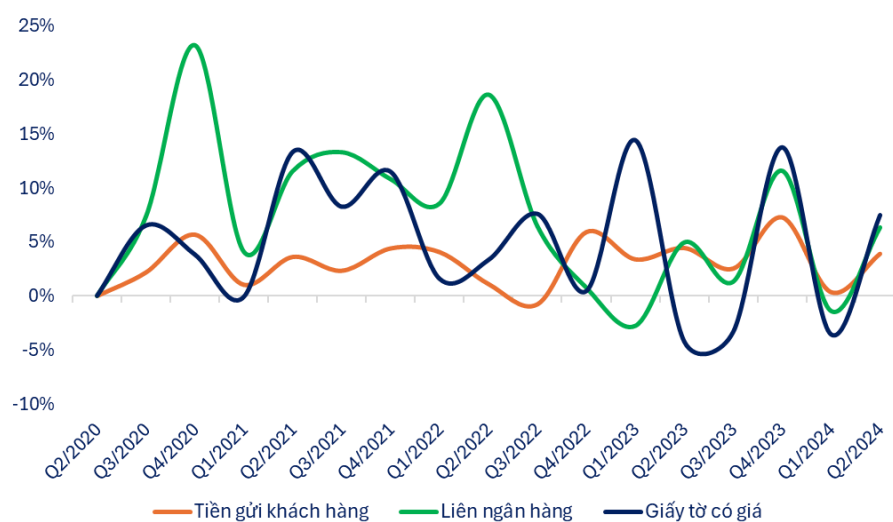
CƠ CẤU HUY ĐỘNG



CƠ CẤU TIỀN GỬI KHÁCH HÀNG VÀ TỶ LỆ CASA



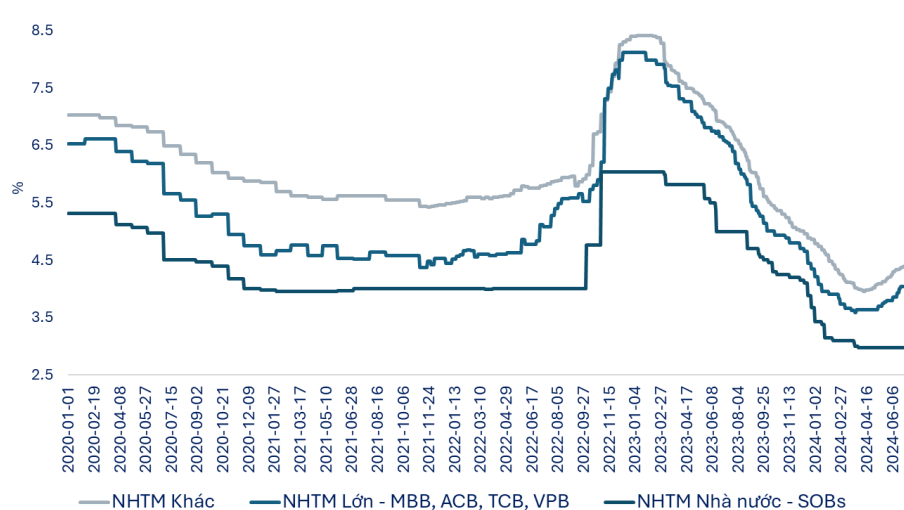
TĂNG TRƯỞNG CƠ CẤU HUY ĐỘNG



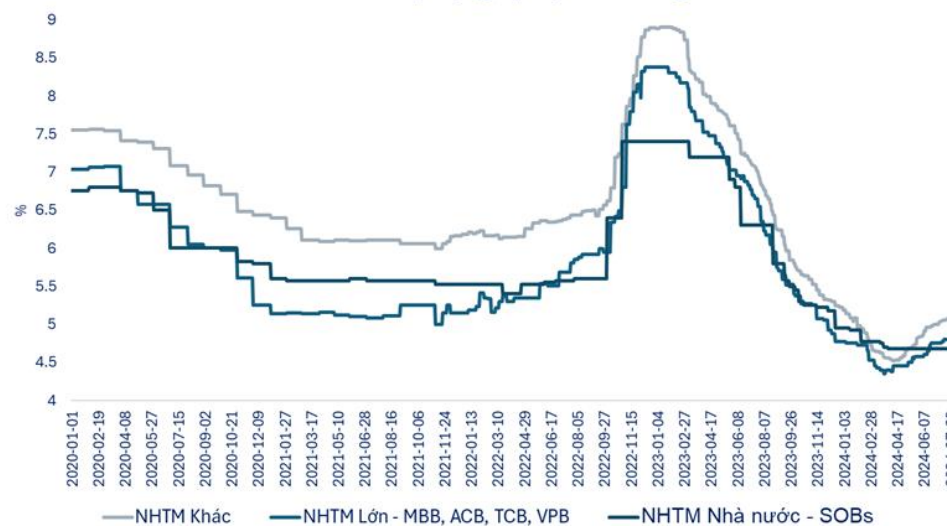
Tỷ lệ CASA trung bình của 11 ngân hàng đạt 25%, cải thiện 1dpt QoQ. Nhìn chung, FIDT kỳ vọng các ngân hàng sẽ tiếp tục cải thiện tỷ lệ CASA trong các quý tới với kỳ vọng NHNN sẽ duy trì lập trường chính sách tiền tệ thúc đẩy tăng trưởng.

Trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng tăng tốc trong cuối Q2 trong khi tăng trưởng tiền gửi còn yếu, các ngân hàng tư nhân đã bắt đầu tăng lãi suất tiết kiệm trong quý 2, tuy nhiên nhìn chung vẫn còn ở mức rất thấp so với mặt bằng lãi suất trước Covid (trung bình 5.05%).

Lãi suất huy động kỳ hạn 6-9 tháng



Lãi suất huy động kỳ hạn 12 tháng



## Triển vọng lãi suất

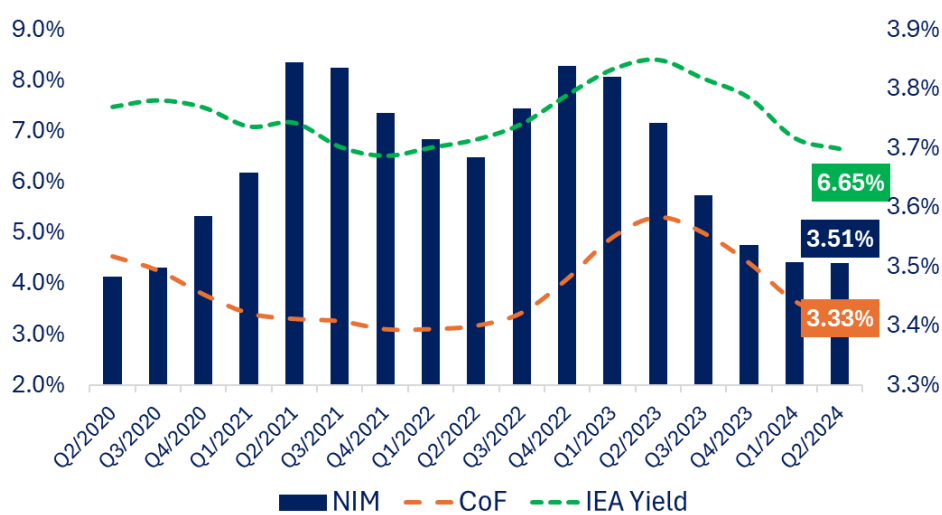
- Với kỳ vọng tăng trưởng tín dụng tăng tốc trong 2H2024, lãi suất huy động dự kiến tiếp tục tăng trong nửa cuối năm 2024 khi nhu cầu vốn gia tăng thúc đẩy nhu cầu huy động.
- Lãi suất cho vay ở phía các ngân hàng tư nhân dự kiến tăng trong 2H2024 khi nhu cầu tín dụng nóng lên, tuy nhiên trong bối cảnh (1) áp lực cạnh tranh lãi suất giữa các ngân hàng để thu hút khách hàng có chất lượng tài sản tốt (2) cho vay KHDN dự kiến vẫn sẽ được đẩy mạnh trong những quý tới – nhóm khách hàng có lãi suất cho vay thấp (3) cho vay bán lẻ còn ảm đạm (4) các ngân hàng SOB vẫn phải giữ lãi suất hỗ trợ nền kinh tế theo định hướng của SBV, FIDT cho rằng mức tăng sẽ không quá lớn.

## Biên lãi thuần (NIM)

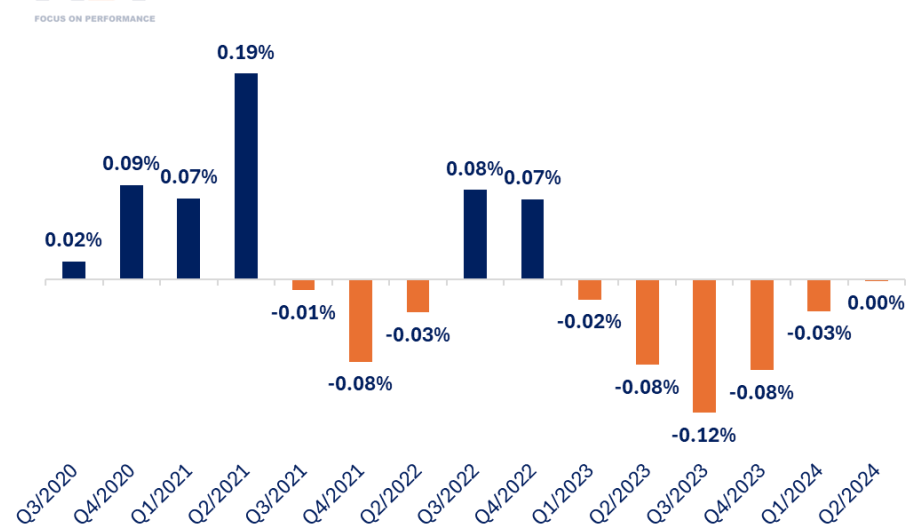
NIM tổng hợp của 11 ngân hàng FIDT theo dõi đi ngang QoQ, đạt trung bình 3.51%, đóng góp chủ yếu từ (1) lợi suất tài sản sinh lãi (IEA yield) trung bình tiếp tục giảm xuống mức 6.65% và (2) chi phí huy động (CoF) cải thiện về mức 3.33%.

Theo FIDT, đà giảm của IEA yield trong khi tăng trưởng tín dụng vẫn ổn định chủ yếu do (1) lãi suất cho vay duy trì thấp nhằm hỗ trợ nền kinh tế (2) cạnh tranh lãi suất giữa các ngân hàng và (3) cho vay bán lẻ ảm đạm trong nửa đầu năm đã “áp đảo” lợi thế chi phí huy động thấp của các ngân hàng.

IEA yield, COF, và NIM tổng hợp của 11 ngân hàng

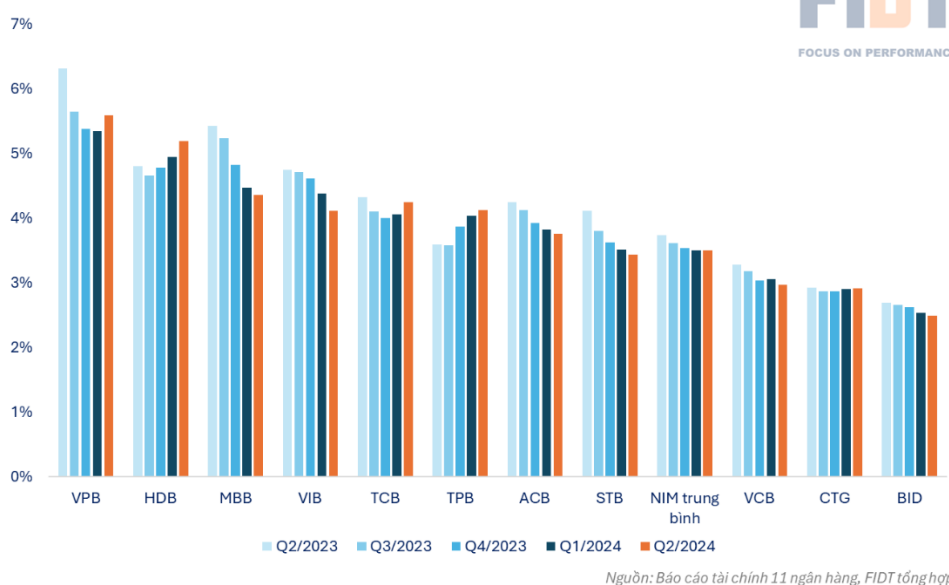


Thay đổi NIM QoQ (điểm phần trăm)

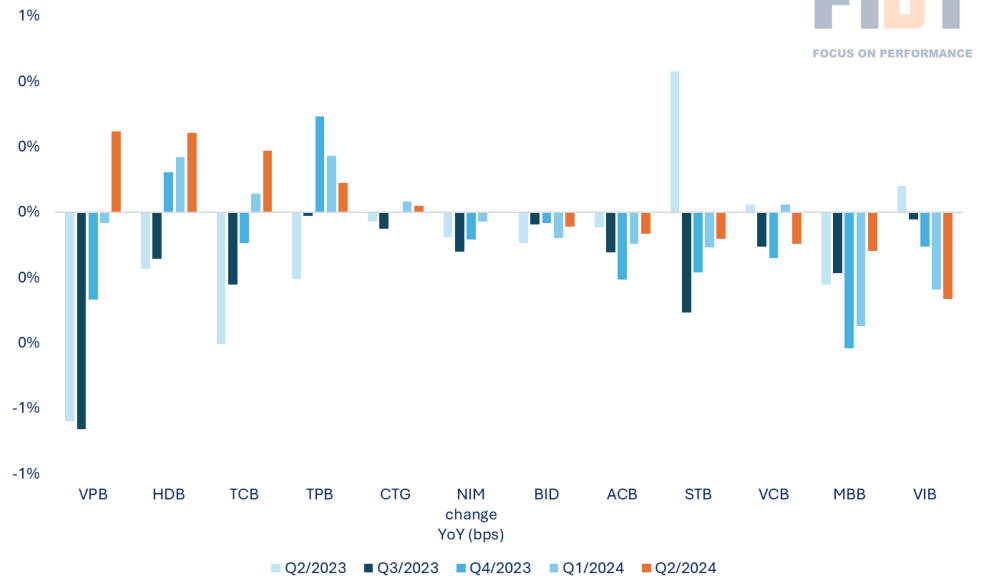


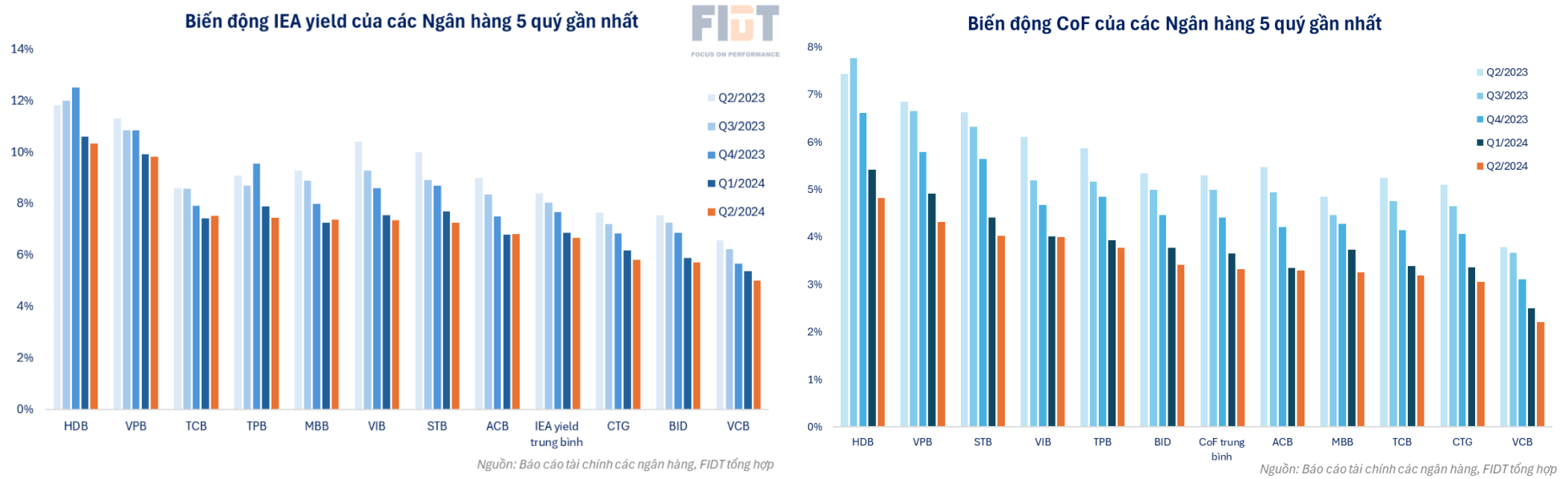
NIM của các ngân hàng ghi nhận phân hóa mạnh khi có VPB và HDB ghi nhận mức cải thiện NIM đáng kể, phần lớn hưởng lợi từ phía chi phí huy động khi ghi nhận tăng trưởng tiền gửi đột biến trong năm 2023 và hầu hết các khoản tiền gửi này đã được chuyển sang lợi suất thấp hơn. Tăng trưởng NIM của TCB chủ yếu do ghi nhận sự cải thiện về IEA yield khi cho vay bán lẻ tăng mạnh QoQ.

Biến động NIM của các ngân hàng 5 quý gần nhất



Thay đổi NIM YoY (điểm phần trăm) trong 5 quý gần nhất

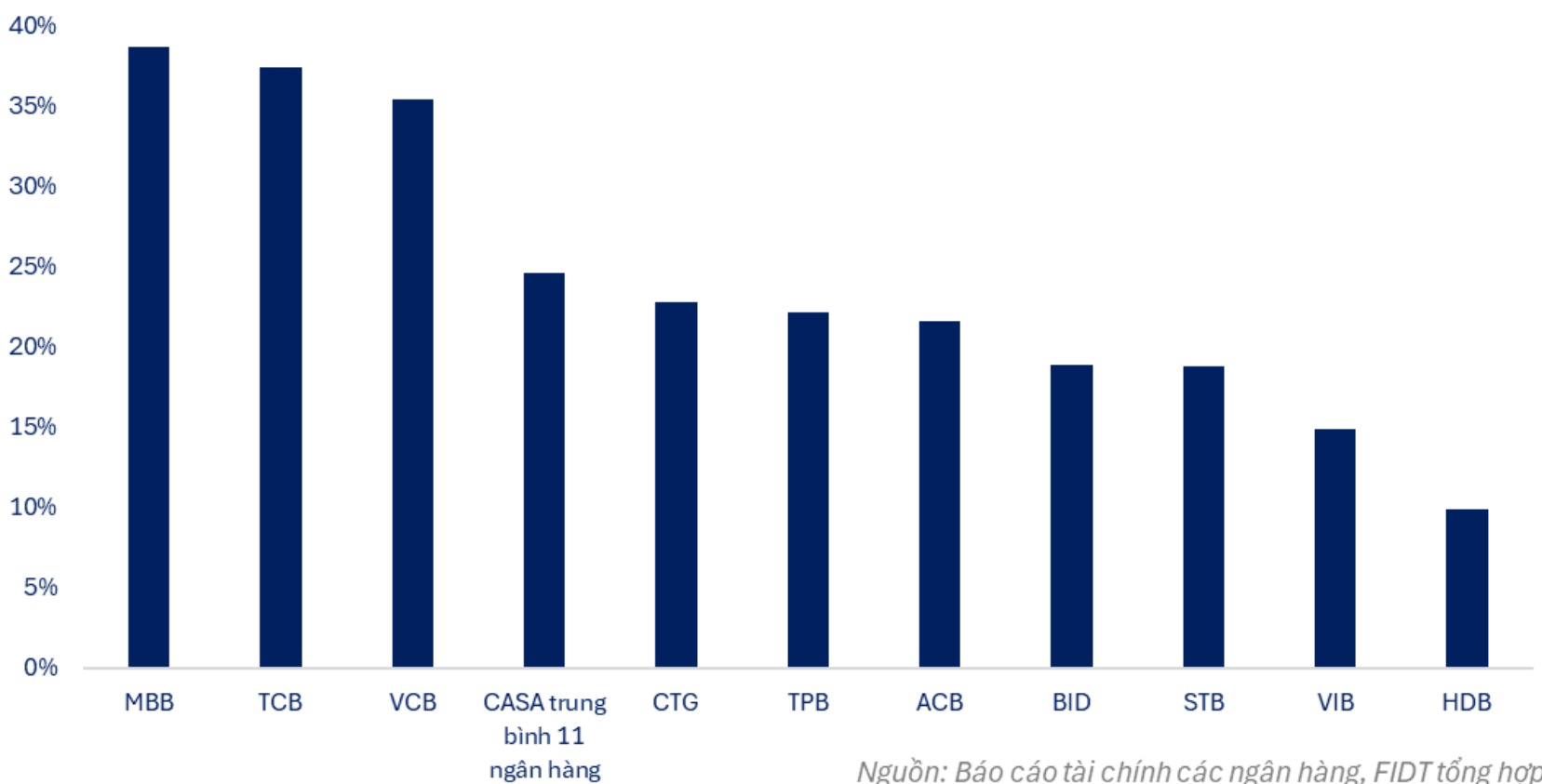




Các ngân hàng SOB vẫn ghi nhận mức NIM thấp hơn so với toàn ngành khi phải thực hiện nghĩa vụ hỗ trợ nền kinh tế và duy trì lãi suất thấp. Tuy nhiên, mức CoF thấp hưởng lợi từ CASA cao so với ngành đã hỗ trợ nhóm Big 4 giữ NIM ổn định.



### Tỷ lệ CASA của các ngân hàng thời điểm Q2/2024

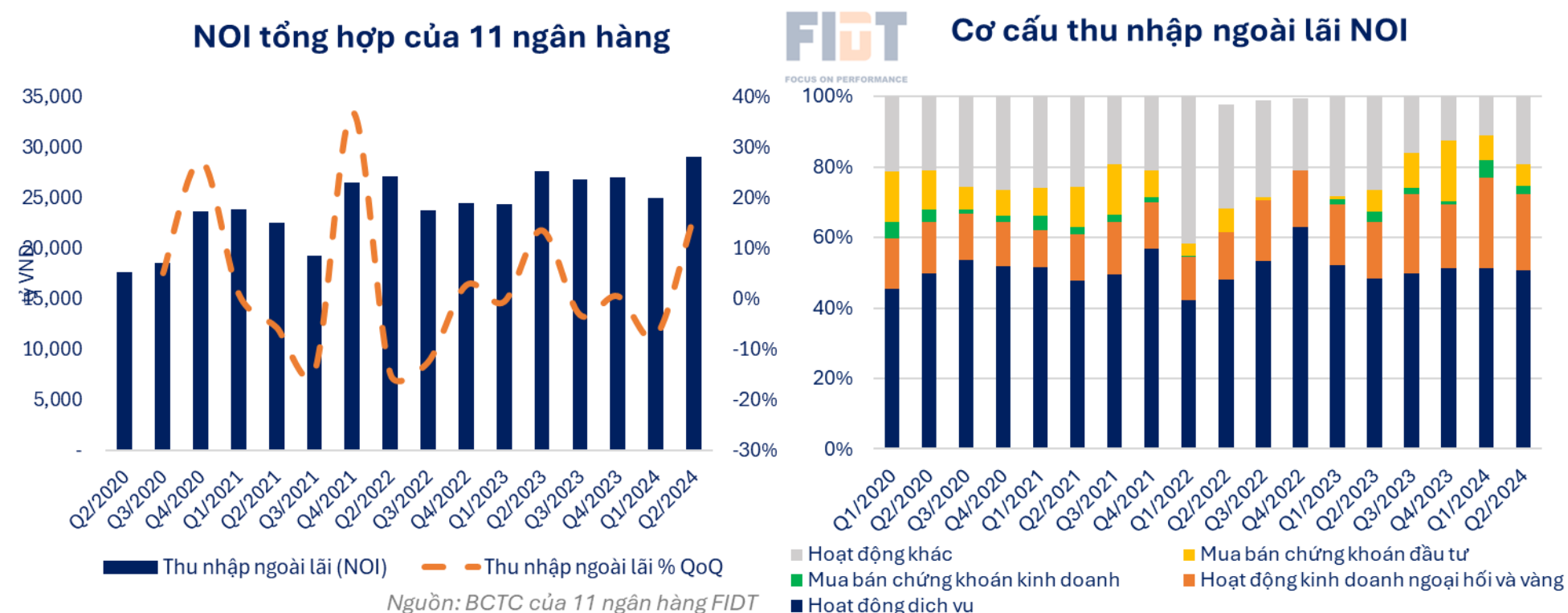


- FIDT tiếp tục kỳ vọng NIM sẽ cải thiện trong 2024, thúc đẩy bởi (1) kỳ vọng tín dụng bắt đầu tăng tốc trong 2H2024 bù đắp gia tăng của chi phí huy động (2) tín dụng bán lẻ sẽ bắt đầu hồi phục trong quý 2 đồng pha với phục hồi kinh tế, với sự dẫn dắt của cho vay mua nhà (3) chất lượng tài sản dần cải thiện khi nền kinh tế hồi phục.
- Mức độ cải thiện NIM sẽ phân hóa giữa các ngân hàng, tùy thuộc vào khả năng tăng trưởng tín dụng và CASA. Những ngân hàng không có lợi thế về CoF từ CASA như SHB, STB, VIB sẽ gặp khó trong việc cải thiện NIM và phải phụ thuộc vào tín dụng đầu ra, tuy nhiên thách thức vẫn còn trong bối cảnh cạnh tranh lãi suất trong ngành để thu hút khách hàng.



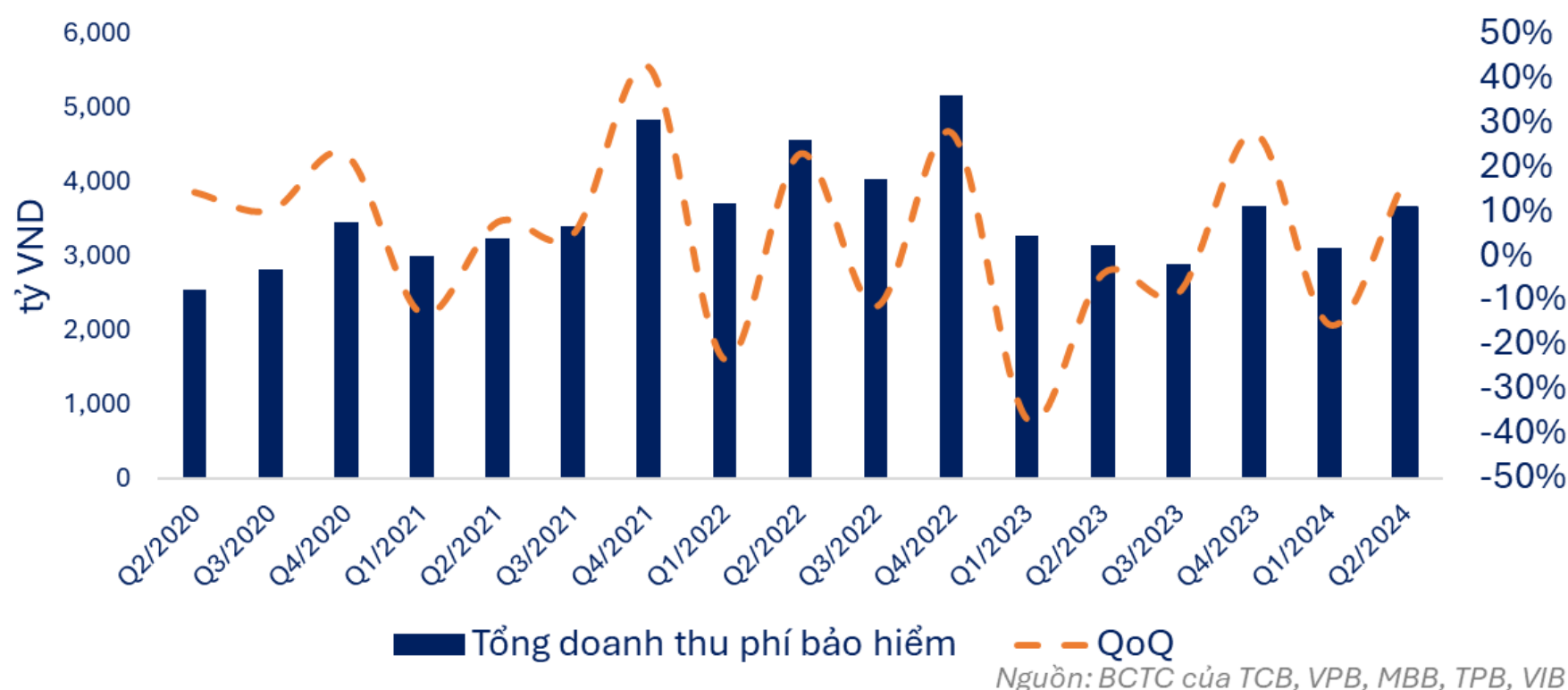
## Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh, kỳ vọng hoạt động thu hồi nợ đã xử lý sẽ sôi động hơn vào 2H2024

Thu nhập ngoài lãi tổng hợp của các ngân hàng FIDT theo dõi chạm mức cao nhất trong nhiều quý, đạt hơn 29 nghìn tỷ VND trong Q2/2024, tăng trưởng 16% QoQ và 5% YoY. Mức tăng mạnh được đóng góp chủ yếu từ (1) thu nhập phí NFI tăng trưởng tích cực khi phí từ dịch vụ thanh toán tăng trưởng ổn định và (2) thu từ hoạt động khác quay đầu tăng sau nhiều quý âm ảm, với đóng góp chủ yếu từ thu nhập từ bán chứng khoán đầu tư và thu nhập từ thu hồi nợ đã xử lý.



Đóng góp lớn nhất đến từ BID và VPB khi ghi nhận NOI tăng mạnh lần lượt 48% và 78% QoQ, cả hai ngân hàng đều ghi nhận khoản lãi bất thường từ bán chứng khoán đầu tư.

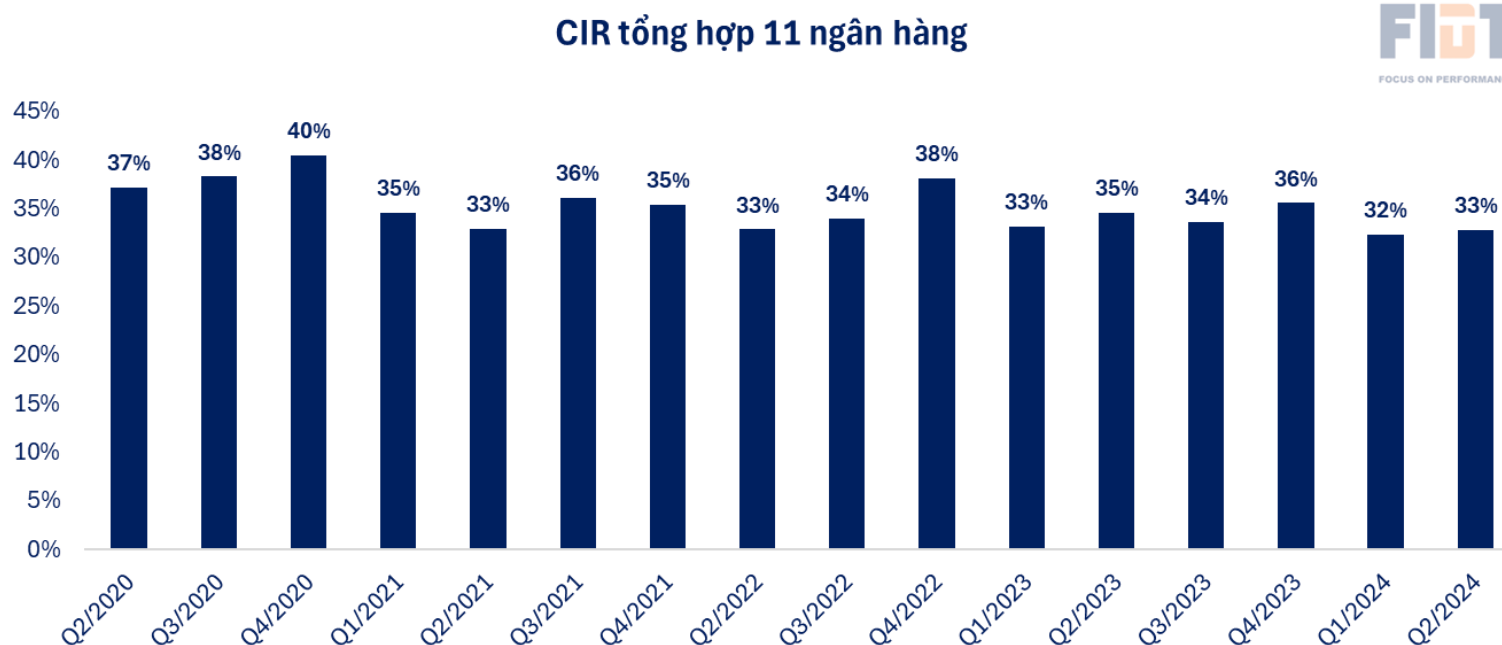
## Tổng doanh thu phí bảo hiểm của các ngân hàng có công bố dữ liệu theo quý (TCB, VPB, MBB, TPB, VIB)



Thu nhập từ phí bảo hiểm ghi nhận thấp giữa các ngân hàng khi thị trường bảo hiểm còn ảm đạm. Ở phía tích cực, Thông tư 34/2024/TT-NHNN có hiệu lực vào 01/07/2024 cho phép các ngân hàng tư vấn và phân phối các sản phẩm liên kết đầu tư thay vì cấm hẳn như Dự thảo Thông tư ban hành vào tháng 3/2024. FIDT kỳ vọng hành động này sẽ khiến hoạt động bảo hiểm sôi động hơn.



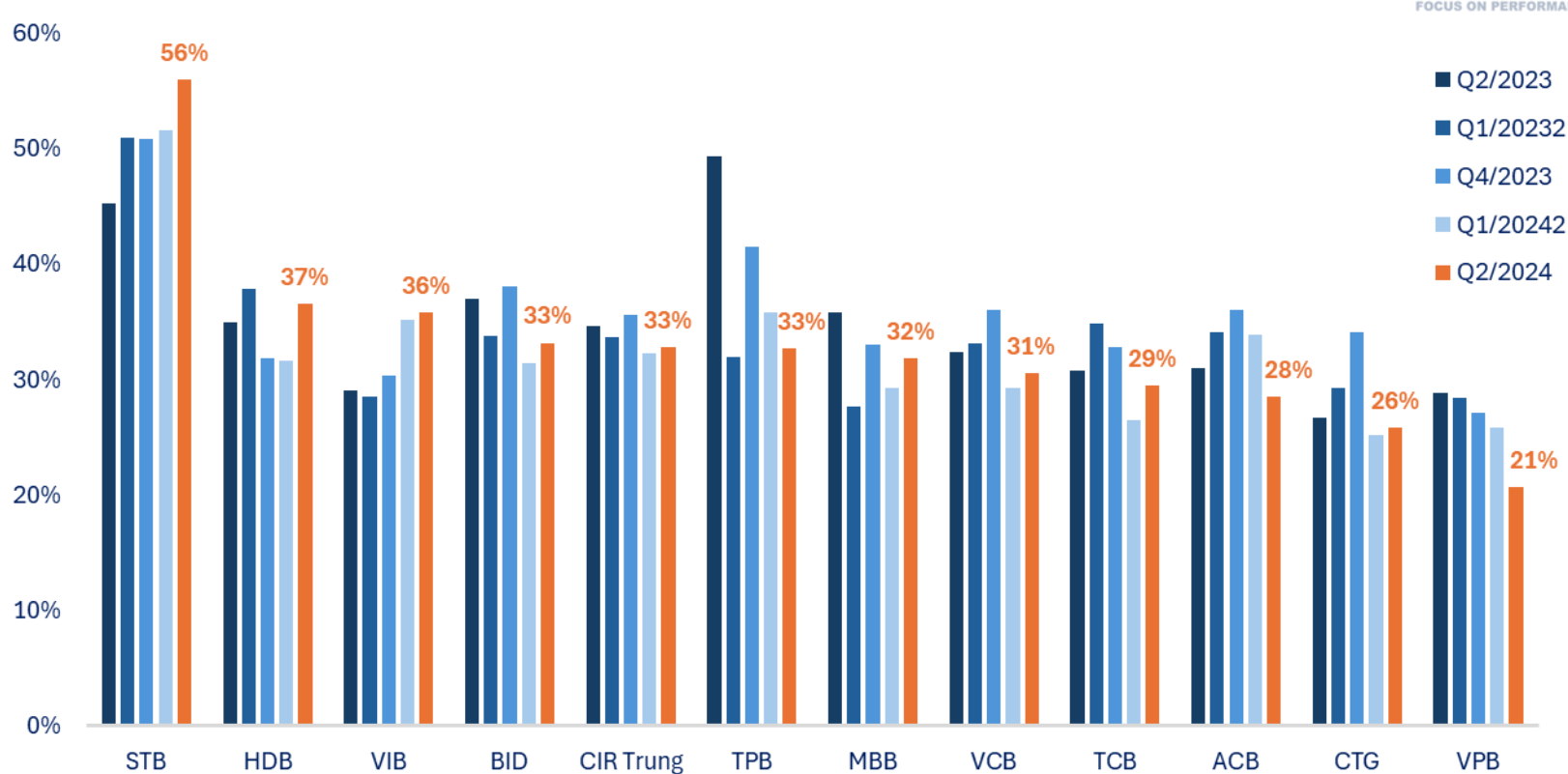
## Phần lớn các ngân hàng FIDT theo dõi ghi nhận sự gia tăng về CIR



Nguồn: BCTC của 11 ngân hàng FIDT

CIR tổng hợp 11 ngân hàng FIDT theo dõi ghi nhận tăng nhẹ 1 dpt lên mức 33% trong Q2/2024, chủ yếu do tăng trưởng 7.79% QoQ của Tổng thu nhập hoạt động TOI không đủ bù đắp mức tăng của chi phí hoạt động OPEX.

## BIẾN ĐỘNG CIR CỦA CÁC NGÂN HÀNG 5 QUÝ GẦN NHẤT



Nguồn: Báo cáo tài chính các ngân hàng, FIDT tổng hợp

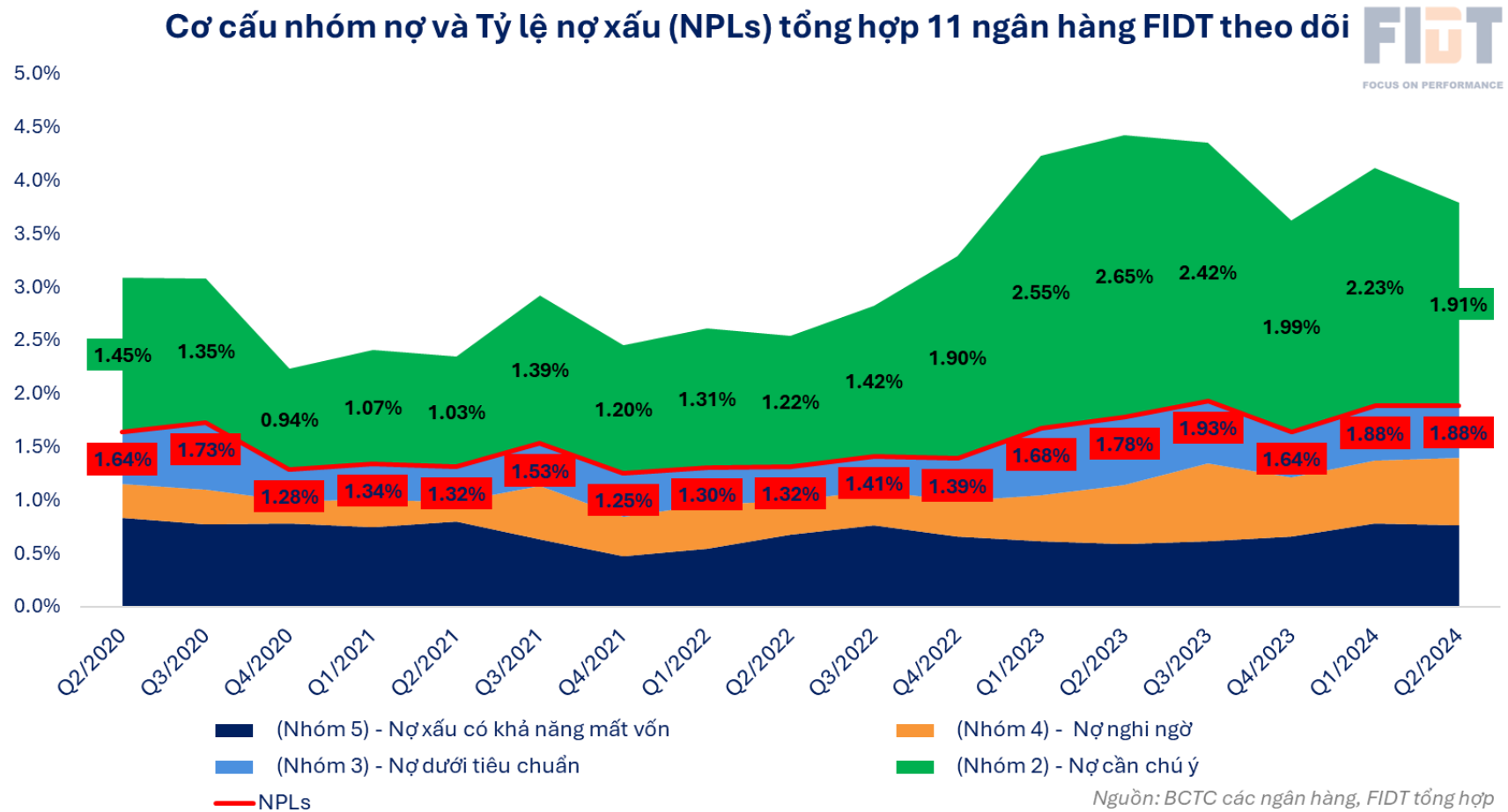
STB ghi nhận CIR cao nhất danh mục theo dõi khi tăng đột biến lên mức 56% (+4dpt QoQ). Ở chiều ngược lại, VPB ghi nhận CIR thấp nhất khi ghi nhận cải thiện CIR 5 quý liên tiếp về mức 21%.

Nhìn chung, chi phí hoạt động được các ngân hàng quản lý ổn định nhằm hỗ trợ lợi nhuận trong bối cảnh tín dụng ảm đạm trong nửa đầu năm, tuy phần lớn các ngân hàng FIDT theo dõi ghi nhận sự gia tăng về CIR.

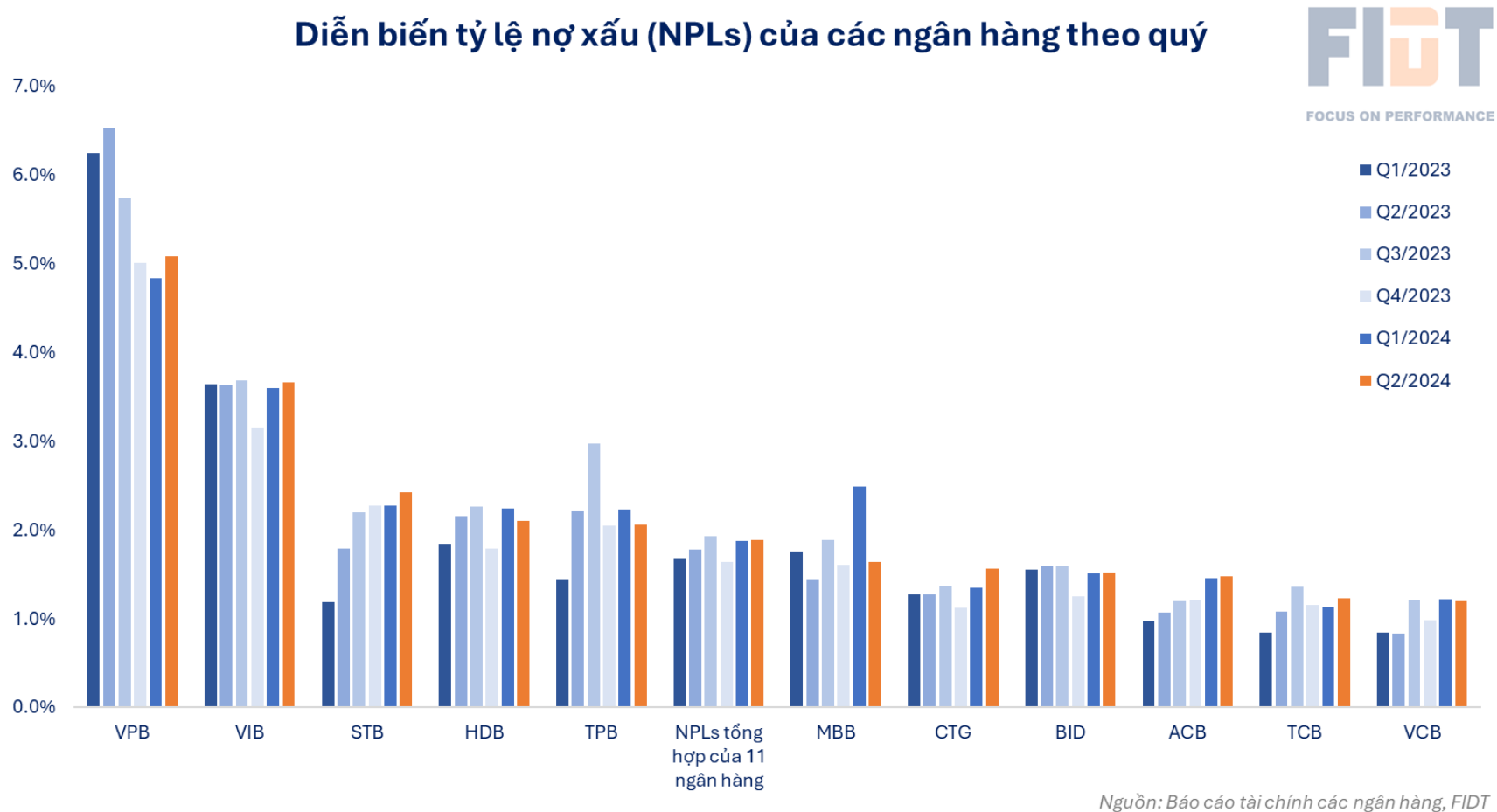
## Chất lượng tài sản

### Hình thành nợ xấu hạ nhiệt, gia tăng write - off giữ nợ xấu đi ngang trong Q2

Tỷ lệ nợ xấu (NPLs) tổng hợp của 11 ngân hàng FIDT theo dõi đi ngang QoQ trong Q2, đạt 1.88% (+0 dpt QoQ, +0.1 dpt YoY) tuy nhiên vẫn ở mức cao trong 4 năm gần đây. Tỷ lệ nợ nhóm 2 (SMLs) ghi nhận sự cải thiện đáng kể khi ghi nhận giảm 4 dpt QoQ xuống 1.91% trong Q2/2024

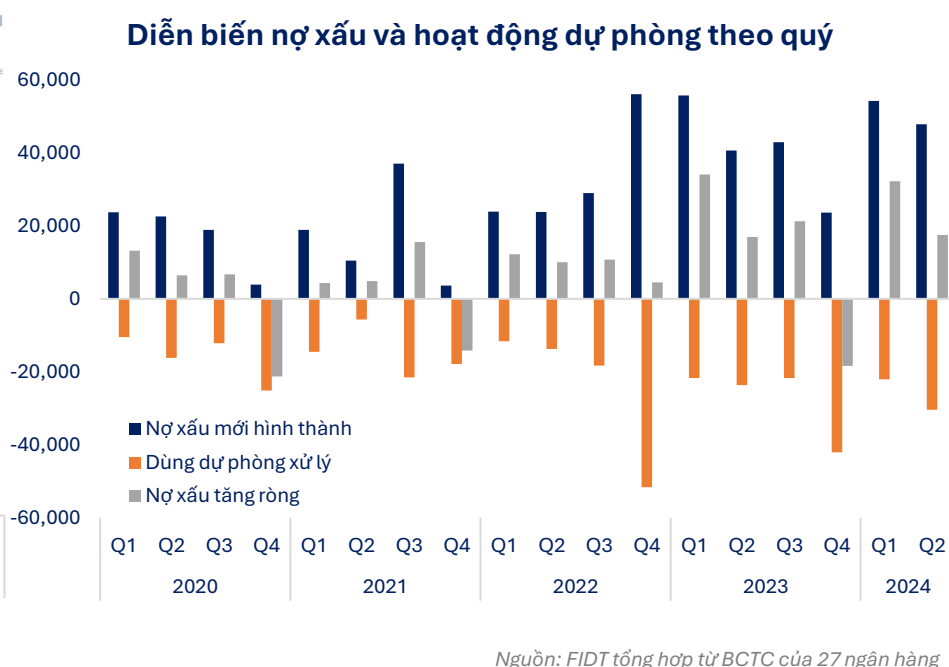
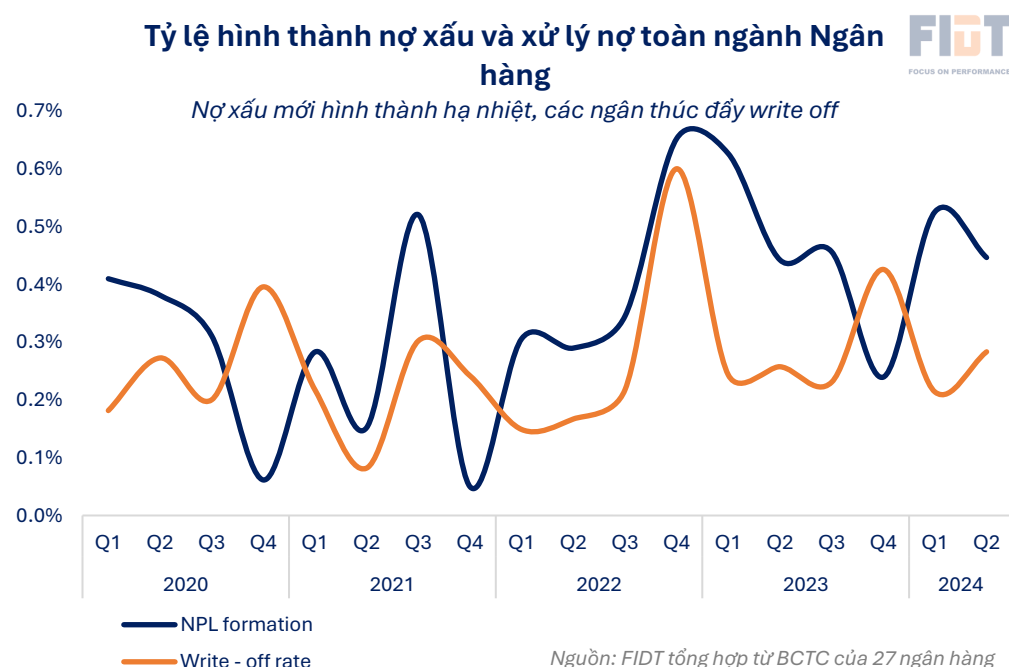


FIDT cho rằng tỷ lệ nợ xấu đi ngang và nợ nhóm 2 cải thiện đáng kể phần lớn do (1) tín dụng đẩy mạnh vào cuối quý góp phần giảm áp lực lên nợ xấu/tổng dư nợ (2) các ngân hàng giải quyết ảnh hưởng của CIC lên nợ xấu vào cuối Q2 (3) nợ xấu mới hình thành hạ nhiệt trong khi các ngân hàng gia tăng write - off.

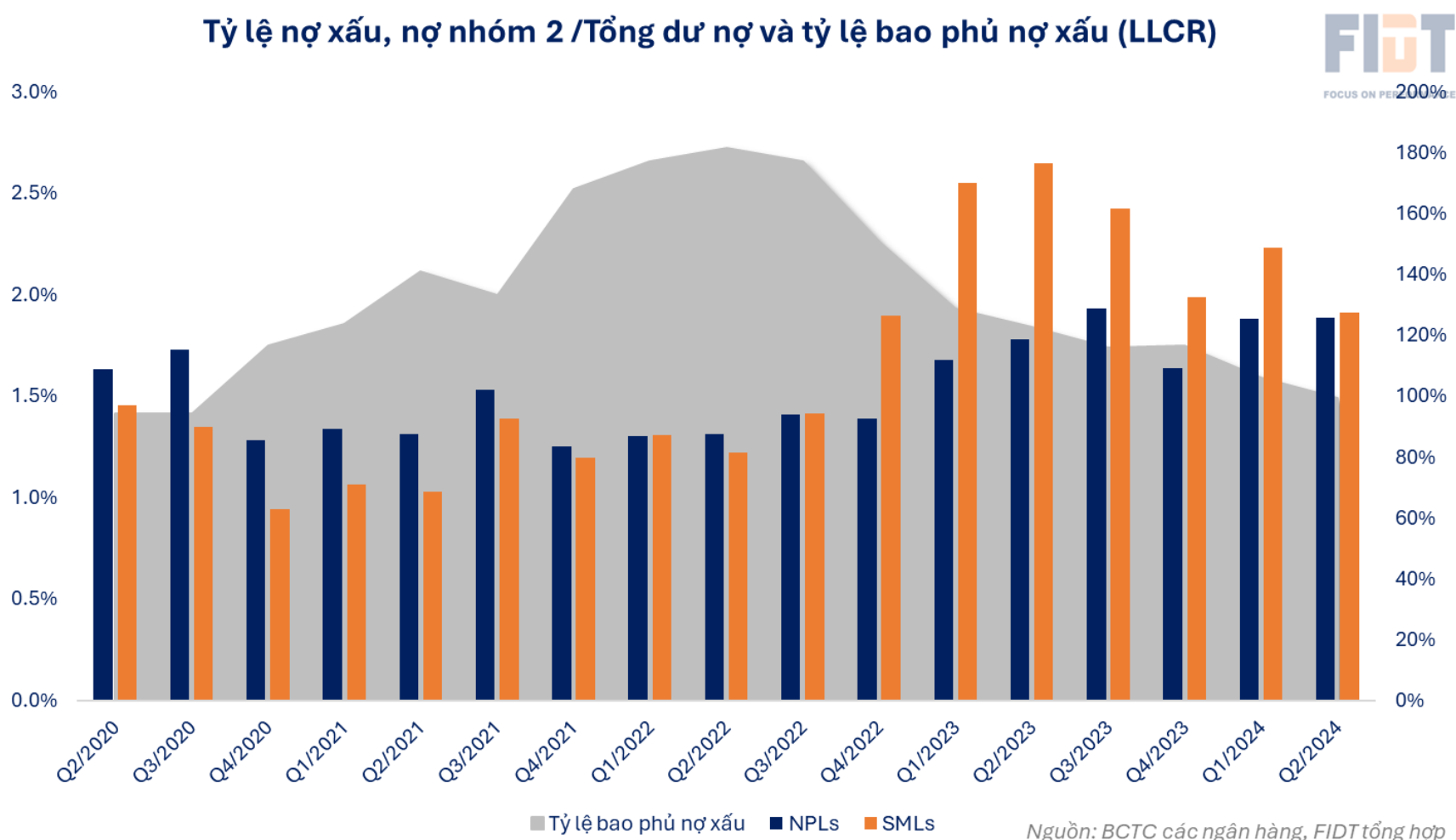


Trong danh mục ngân hàng FIDT theo dõi, HDB, TPB và MBB ghi nhận tỷ lệ nợ xấu giảm. Riêng MBB ghi nhận tỷ lệ nợ xấu giảm đáng kể QoQ sau khi ngân hàng giải quyết trường hợp một khách hàng lớn bị liên đới CIC trong tháng 6, là nguyên nhân chính khiến tỷ lệ nợ xấu tổng hợp đi ngang trong Q2. Ở chiều ngược lại, 6/11 ngân hàng ghi nhận tỷ lệ nợ xấu tăng

Các ngân hàng đẩy mạnh xử lý nợ nhằm kiểm soát nợ xấu trong Q2, thể hiện qua tỷ lệ write – off toàn ngành (27 ngân hàng) cao hơn mức trung bình, đạt 0.28% (so với mức trung bình 0.2%). Tỷ lệ hình thành nợ xấu trong Q2 hạ nhiệt sau khi tăng mạnh trong Q1, tuy nhiên vẫn duy trì mức cao trong 5 năm trở lại đây.



Trích lập dự phòng ở mức thấp trong khi đẩy mạnh write – off đã khiến bộ đệm dự phòng của các ngân hàng co lại, LLCR tổng hợp của 11 ngân hàng giảm xuống 99% trong Q2, mức thấp nhất kể từ Q3/2024.



- Tuy nhiên bối cảnh nợ xấu hiện tại đã khác nhiều so với thời điểm hình thành nợ xấu tăng mạnh tại đầu năm 2023 khi nền kinh tế đã cho thấy dấu hiệu phục hồi. Do vậy, các ngân hàng sẽ có nhiều dư địa kiểm soát chất lượng tài sản hơn khi (1) tăng trưởng thu nhập tích cực và (2) quản lý CIR tốt sẽ tạo nhiều khoảng trống cho các ngân hàng gia tăng trích lập. FIDT dự kiến chi phí tín dụng của các ngân hàng sẽ gia tăng trong 4 quý tới nhằm ổn định chất lượng tài sản
- Trong bối cảnh tỷ lệ nợ xấu và nợ xấu mới hình thành còn ở mức cao, các ngân hàng vẫn sẽ đẩy nhanh xử lý nợ trong những quý tiếp theo. Tổng quan về xu hướng chất lượng tài sản, FIDT kỳ vọng chất lượng tài sản năm 2024 sẽ cải thiện so với năm 2023, được hỗ trợ bởi (1) mức nền lãi suất thấp, (2) nền kinh tế và thị trường bất động sản dần phục hồi.

---

## PHÒNG NGHIÊN CỨU VÀ PHÂN TÍCH FIDT

---

### **Đoàn Minh Tuấn – Trưởng phòng**

Email: tuan.doan@fidt.vn

Số điện thoại: 093.385.7333

**Nguyễn Vũ Trường Giang – Chuyên viên phân tích**

Email: giang.nguyen@fidt.vn

---

### **Hà Kim Thành – Chuyên viên phân tích**

Email: thanh.ha@fidt.vn

**Nguyễn Viết Nhật – Chuyên viên phân tích**

Số điện thoại: 096.599.3323

---

### **Nguyễn Kim Dũng – Chuyên viên phân tích**

Số điện thoại: 038.991.3349

**Võ Thanh Duy – Chuyên viên phân tích**

Số điện thoại: 091.285.7076



## LƯU Ý VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Quý nhà đầu tư nên đọc kỹ các rủi ro mà chúng tôi có dự phòng và đề cập trong báo cáo cũng như nhận diện về rủi ro thị trường để có lựa chọn đầu tư hiệu quả. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này phản ánh đánh giá của FIDT tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi theo tình hình doanh nghiệp và thị trường từng thời kỳ mà không phải thông báo. Ngoài ra, FIDT và các nhân sự của FIDT có quyền thực hiện các giao dịch liên quan đến các cổ phiếu, cơ hội đầu tư liên quan đề cập tại báo cáo này mà không phải thông báo.

Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt của nhà đầu tư. Mọi khuyến nghị đầu tư tại tính năng này được đưa ra dựa trên nhận định, dự đoán thị trường với mục đích tối ưu hóa lợi nhuận và hạn chế rủi ro cho nhà đầu tư. Tuy nhiên, nhà đầu tư nhận thức được rằng kết quả đầu tư sẽ phụ thuộc vào nhiều yếu tố và do đó chúng tôi không cam kết bất kỳ mức độ lợi nhuận nào đối với việc đầu tư của nhà đầu tư. Nhà đầu tư là người quyết định đầu tư, do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu trách nhiệm về kết quả đầu tư của mình.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi FIDT. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của FIDT. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

**Chúng tôi xin chân thành cảm ơn quý khách hàng!**

