

Vietinbank (CTG)

LNTT gấp đôi cùng kỳ nhờ tiết kiệm chi phí tín dụng

Lợi nhuận trước thuế Quý 2 tăng gấp đôi cùng kỳ nhờ cắt giảm chi phí tín dụng

- Lợi nhuận trước thuế Quý 2 ghi nhận 4,486 tỷ đồng (+51%QoQ, +106%YoY), lợi nhuận lũy kế 6 tháng đầu năm đạt chạm mức 7,460 tỷ đồng, tăng 40% so với cùng kỳ năm ngoái. Tín dụng đến hết Quý 1 vẫn ghi nhận tăng trưởng âm so với cuối năm 2019 đã có khởi sắc khi đến hết Quý 2 đã tăng 1.1% so với mức 5.8% cùng kỳ năm ngoái. Tính đến Quý 2, tổng tín dụng giảm xuống 4.8% YoY so với mức 5.8% YoY của Quý 1, cùng chiều với xu hướng với tăng trưởng cho vay của khách hàng, ở mức 6.3% YoY so với mức 7.2% YoY ở Quý 1.
- Tiền gửi khách hàng đạt 913,320 tỷ đồng (+2%QoQ, +8%YoY) vẫn đóng vai trò chính trong hoạt động huy động vốn của ngân hàng. Tỷ lệ CASA được cải thiện trong Quý 2, đạt 15.7% so với mức 14.3% trong Quý 1 và 14.4% cùng kỳ năm ngoái.

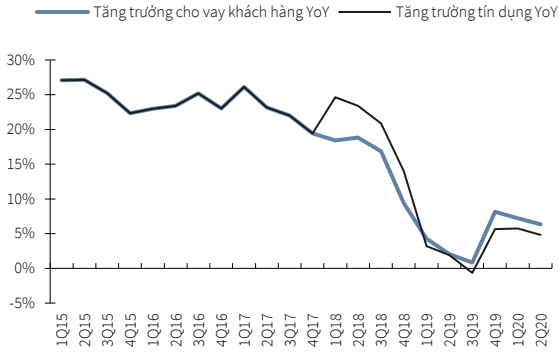
Chất lượng tài sản được cải thiện giảm áp lực lên chi phí tín dụng

- Tính đến Quý 2, tỷ lệ nợ xấu (NPL) được cải thiện rõ ràng, giảm xuống còn 1.70% so với mức 1.83% của Quý 1 và 1.47% cùng kỳ, bên cạnh đó, tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý (nợ nhóm 2 đến nhóm 5) giảm xuống 2.32% từ 2.69% của Quý 1 và 2.31% cùng kỳ. So với cùng kỳ, các nhóm nợ đều có xu hướng giảm trừ nợ nhóm 3 tăng lên gấp 3 lần, tuy nhiên nếu so sánh với quý trước, nợ nhóm 4 và nhóm 5 đã tăng lần lượt 10.2% QoQ và 28.9% QoQ trong khi đó nợ nhóm 2 và nhóm 3 có dấu hiệu giảm khoảng 26%. Tỷ lệ nợ xấu được cải thiện giảm áp lực lên chi phí tín dụng, chỉ còn chiếm 0.23% tổng dư nợ so với mức 0.48% ở Quý 1, tỷ lệ bao phủ nợ xấu được giảm xuống 80.9% so với mức 119.7% ở cuối năm 2019 và bao phủ cho nợ xấu và nợ cần chú ý cũng giảm mạnh xuống 59.2% từ mức 78.5% ở cuối năm 2019.

Lãi thuần giảm nhẹ tuy nhiên các hoạt động ngoài lãi có kết quả khả quan

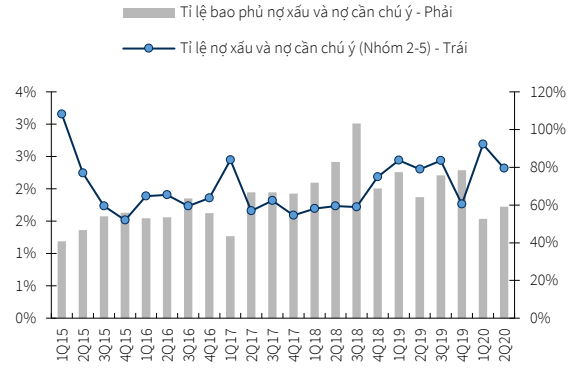
- Thu nhập lãi thuần giảm nhẹ đạt 7,798 tỷ đồng (-7%QoQ, -5%YoY), biên lãi thuần (NIM) ước tính giảm xuống còn 2.61% từ mức 2.92% cùng kỳ do ngân hàng hạ lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng chịu ảnh hưởng bởi dịch COVID-19. LNTT tăng đột biến nhờ sự đóng góp của doanh thu phí dịch vụ, đạt 1,102 tỷ đồng (+4%QoQ, 12%YoY) cũng như các hoạt động ngoài lãi như kinh doanh ngoại hối đạt 644 tỷ đồng (gấp 1.6 lần Quý 1 và 1.7 lần cùng kỳ). Bên cạnh đó, chi phí tín dụng được tối thiểu hoá là một nguyên nhân chính giúp cho Vietinbank ghi nhận kết quả kinh doanh Quý 2 tốt, chi phí tín dụng chỉ còn bằng một nửa so với quý trước cũng như cùng kỳ, đạt 2,207 tỷ đồng. Chi phí hoạt động tăng nhẹ so với quý trước diễn biến khó đoán của dịch, tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) tăng nhẹ lên 32.9% so với 31.1% trong Quý 1 và giảm so với 36.4% trong cùng kỳ năm ngoái.

Bảng 1. CTG - Tăng trưởng tín dụng qua từng quý (QoQ) và qua từng năm (YoY), 1Q15-2Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

Bảng 2. CTG - Tỷ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-2Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
conglt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.