

27/04/2020

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)
Harrison Kim
harrison.kim@kbfg.com
Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính
Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Ngân hàng Vietinbank (CTG)

Chi phí dự phòng tạo áp lực lên kết quả kinh doanh Quý 1

Lợi nhuận trước thuế Quý 1 giảm 6% YoY dưới áp lực gia tăng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng

— Lợi nhuận trước thuế Quý 1 có phần yếu đi và đạt 2,405 tỷ đồng (giảm 5.3% YoY/9.4% QoQ) vì chất lượng tín dụng suy giảm tạo sức ép khiến Ban lãnh đạo phải tăng nhanh chi phí dự phòng cho các khoản nợ cần chú ý. Hoạt động cho vay đi xuống nhưng tốc độ tăng trưởng tín dụng vẫn đi ngang, đạt 5.8% YoY so với mức 5.7% YoY của Quý 4/2019. Tuy nhiên, tăng trưởng cho vay khách hàng lại chậm lại với tốc độ tương tự 7.2% YoY so với mức 8.1% YoY của Quý 4/2019.

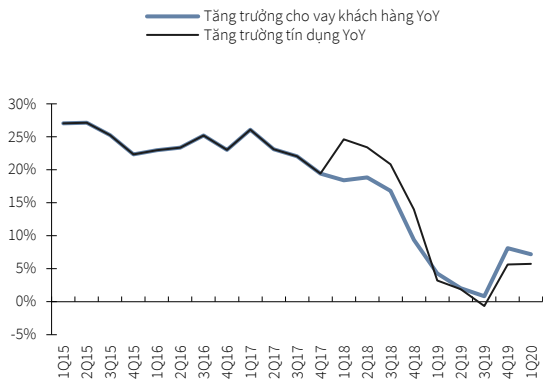
Nhiều dấu hiệu cho thấy tín dụng suy giảm và dự phòng rủi ro tín dụng vẫn chậm hơn so với sự gia tăng các khoản vay cần chú ý

— Cũng giống như tất cả các ngân hàng khác, Vietinbank cũng phải đối mặt với rủi ro suy giảm chất lượng tài sản. Nợ xấu tăng lên 1.83% so với mức 1.16% của Quý 4/2019, bên cạnh đó, nợ xấu và nợ cần chú ý cũng tăng lên 2.69% trong Quý 1/2020 so với tỉ lệ 1.76% ở cuối năm 2019. Điều này khiến cho các khoản dự phòng tín dụng tăng lên 4.393 tỷ đồng, (+36% YoY) tương đương 0.48% tổng dư nợ so với tỉ lệ 0.38% tổng dư nợ vào cuối năm 2019. Mặc dù chi phí dự phòng có cao hơn song vẫn không bắt kịp đà tăng của các khoản nợ xấu thể hiện ở với tỉ lệ bao phủ nợ xấu giảm mạnh xuống 77.3% từ mức 1197% cuối Quý 4/2019 và tỉ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý giảm xuống còn 52.6% từ mức 78.5% cuối Quý 4/2019.

Cắt giảm chi phí hoạt động để giảm thiểu một số tác động tiêu cực đến thu nhập

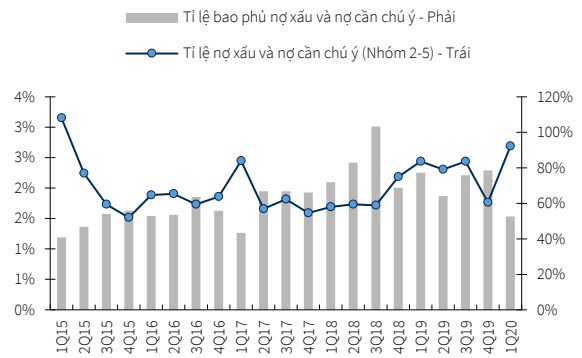
— Vietinbank ghi nhận thu nhập từ phí tốt hơn so với các ngân hàng cùng ngành trong Quý 1 khi vẫn ghi nhận mức tăng trưởng dương 9.3% YoY và đạt 1,059 tỷ đồng một phần nhờ hoạt động từ mảng bảo hiểm của công ty con Aviva. Lợi nhuận từ chứng khoán kinh doanh cũng tăng gấp bốn lần nhờ sự biến động gia tăng trên thị trường. Chi phí thấp hơn là yếu tố tích cực lớn nhất trong kết quả kinh doanh Quý 1/2020, do việc cắt giảm nhân sự được thực hiện (giảm 398 nhân sự trong Quý 1/2020) từ đó đẩy tỉ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) xuống còn 31.5% từ mức 33.6% trong cùng kỳ năm ngoái để bù đắp chi phí tín dụng cao hơn.

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



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, 1Q15-1Q20 (%)



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.