

# BÁO CÁO

## NGÀNH NGÂN HÀNG Q1/2025

Lợi nhuận khả quan mặc dù NIM và chất lượng tài sản vẫn chịu áp lực



## TÓM TẮT

3

### I THỰC TRẠNG NGÀNH NGÂN HÀNG Q1.25

4

1. Thu nhập hoạt động tăng nhẹ, nhờ thu nhập ngoài lãi tăng khá và thu nhập lãi thuần tăng nhẹ
2. Tín dụng và huy động cải thiện cùng đà phục hồi của nền kinh tế.
3. NIM đối mặt thách thức, khi lãi suất cho vay giảm và ngân hàng cẩn trọng hơn trong việc cấp tín dụng dài hạn
4. Quản lý chi phí hiệu quả nhờ đẩy mạnh chuyển đổi số
5. Nợ xấu tăng khá sau khi Thông tư 02 hết hiệu lực
6. Chi phí dự phòng giảm nhẹ, tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức thấp nhất 5 năm
7. Lợi nhuận khả quan, khả năng sinh lời duy trì ở mức cao
8. Định giá hấp dẫn với triển vọng cải thiện

### II XẾP HẠNG NGÂN HÀNG THEO CHUẨN CAMEL

11

### III XẾP HẠNG NGÂN HÀNG THEO TIÊU CHÍ

13

### IV TRIỂN VỌNG NGÀNH NGÂN HÀNG 2025

15

### V CỔ PHIẾU ĐÁNG QUAN TÂM

17





## THỰC TRẠNG NGÀNH NGÂN HÀNG (\*) Q1/2025

- **Thu nhập hoạt động tăng nhẹ, nhờ thu nhập ngoài lãi tăng khá và thu nhập lãi thuần tăng nhẹ.** Tổng thu nhập hoạt động Q1.25 tăng 4,7% yoy, trong đó, thu nhập lãi thuần tăng 2,8% yoy và thu nhập ngoài lãi tăng 12,6% yoy.
- **Tín dụng và huy động cải thiện cùng đà phục hồi của nền kinh tế.** Tăng trưởng tín dụng khởi sắc trong Q1.25, ở mức 4,4%, cao hơn mức 2,8% ở cùng kỳ năm 2024. Tăng trưởng huy động ở mức 3,5%, tăng mạnh so mức 0,8% ở cùng kỳ.
- **NIM đối mặt thách thức, khi lãi suất cho vay giảm và ngân hàng cân trọng hơn trong việc cấp tín dụng dài hạn.** NIM ngành Ngân hàng giảm 0,11 điểm % qoq xuống còn 3,29% Q1.25.
- **Quản lý chi phí hiệu quả nhờ đẩy mạnh chuyển đổi số.** Tỷ lệ CIR Q1.25 ở mức 30,49%, thấp hơn mức 30,72% ở cùng kỳ. Tỷ lệ OETA Q1.25 ở mức 1,32%, giảm so với mức 1,42% ở cùng kỳ, và là mức thấp nhất trong vòng 5 năm.
- **Nợ xấu tăng khá sau khi Thông tư 02 hết hiệu lực.** Tỷ lệ nợ xấu Q1.25 ở mức 2,06%, tăng 0,32 điểm % so với mức 1,74% ở quý trước.
- **Chi phí dự phòng giảm nhẹ, tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức thấp nhất 5 năm.** Chi phí dự phòng Q1.25 giảm 2,7% so với cùng kỳ. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm khá trong Q1.25, xuống 84,37% từ mức 101,13% ở Q4.24, đây là mức thấp nhất trong vòng 5 năm.
- **Lợi nhuận khả quan, khả năng sinh lời duy trì ở mức cao.** Lợi nhuận trước thuế ngành Ngân hàng tăng 13,1% yoy trong Q1.25, tiếp tục duy trì mức tăng trưởng hàng quý 2 con số trong giai đoạn Q4.23-Q1.25. ROE (TTM) và ROA (TTM) lần lượt ở mức 18,84% và 1,57%.
- **Định giá hấp dẫn với triển vọng cải thiện.** P/E và P/B ngành Ngân hàng lần lượt ở mức 10,13 lần và 1,69 lần, thấp hơn trung bình 5 năm là 11,57 lần và 1,89 lần. Với triển vọng chất lượng tài sản và lợi nhuận cải thiện trong năm 2025, chúng tôi đánh giá ngành ngân hàng sẽ có mức định giá tốt hơn trong tương lai.



(\*) 20 Ngân hàng niêm yết



- NHÀ ĐẦU TƯ VUI LÒNG MỞ TÀI KHOẢN TẠI CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ASEAN ĐỂ XEM BÁO CÁO ĐẦY ĐỦ.
- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ THAM GIA NHÓM TƯ VẤN ZALO TẠI:



Mở Zalo, bấm quét QR để quét và  
xem trên điện thoại

- NHÀ ĐẦU TƯ CÓ THỂ TRUY CẬP TRUNG TÂM DỮ LIỆU & PHÂN TÍCH THỊ TRƯỜNG TẠI: <https://research.aseansc.com.vn/>



## THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần chứng khoán ASEAN

Địa chỉ: Tầng 4,5,6,7 số 3 Đặng Thái Thân, P.Phan Chu Trinh, Q.Hoàn Kiếm, Hà Nội

Webiste: [www.aseansc.com.vn](http://www.aseansc.com.vn) | Hotline: 1900 638 088

Email: [research@aseansc.com.vn](mailto:research@aseansc.com.vn)

## KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này bao gồm các nhận định chủ quan và dựa trên nguồn thông tin tin cậy và cơ sở phân tích chi tiết, cẩn trọng. ASEANSC không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này đồng thời bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn ra quyết định cụ thể nào. Người sử dụng báo cáo nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định của chính mình. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền ASEANSC. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của ASEANSC đều trái luật.