

## KHÔNG ĐÁNH GIÁ

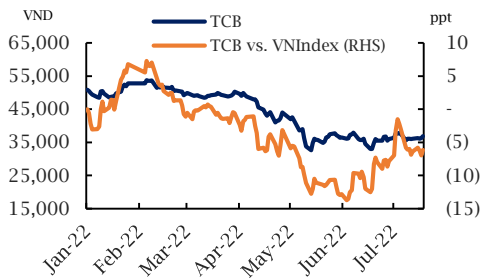
Giá mục tiêu tăng/(giảm) N/A

Đóng cửa 22/07/2022

Giá 37.100 đồng

Giá MT 12T N/A

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

<b>Vốn hóa thị trường</b>	<b>5,6 tỷ USD</b>
<b>GTGD BQ 6T</b>	<b>17 triệu USD</b>
<b>SLCP đang lưu hành</b>	<b>3.511 triệu</b>
<b>Tỷ lệ chuyển nhượng tự do</b>	<b>65%</b>
<b>Sở hữu nước ngoài</b>	<b>22,5%</b>
<b>Cổ đông lớn</b>	<b>15,4%</b>
<b>Tài sản / VCSH(x)</b>	<b>6,0x</b>
<b>P/E 2022E (x)</b>	<b>5,9x</b>
<b>P/B 2022E (x)</b>	<b>1,1x</b>
<b>Room nước ngoài còn lại</b>	<b>0,0%</b>
<b>Tỷ suất cổ tức 2022E</b>	<b>0,0%</b>

Nguồn: FiinPro, Bloomberg

KQKD của TCB	Q2/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	7.794	-4%	+18%
TN phí ròng (tỷ đồng)	2.077	+16%	+43%
Tổng TNHĐ (tỷ đồng)	11.036	+9%	+20%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	3.297	+6%	+27%
Dự phòng (tỷ đồng)	417	+91%	-30%
LNST (tỷ đồng)	5.800	+5%	+23%
Tỷ lệ nợ xấu (%)	0,60%	-7bps	+25bps
Tỷ lệ LLR (%)	172%	+11ppt	-87ppt
CASA (%)	47,5%	-3ppt	+1ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## Techcombank (TCB)

### Gặp gỡ nhà đầu tư

**LNST của CĐCT mẹ (PATMI) đạt 5,8 nghìn tỷ đồng (+5% QoQ/+23% YoY)** trong Q2/2022. Lợi nhuận tăng so với cùng kỳ năm trước chủ yếu do thu nhập lãi ròng và thu nhập phí ròng tăng, trong khi dự phòng giảm mạnh. PATMI đạt 14,1 nghìn tỷ đồng (+22% YoY) trong nửa đầu năm 2022 (1H22), hoàn thành 52% kế hoạch cả năm của ngân hàng.

### Tiêu điểm

**Thu nhập lãi ròng Q2/2022 đạt 7,8 nghìn tỷ đồng (-4% QoQ / +18% YoY).** Tín dụng tăng trưởng 13% YTD, và dư nợ cho vay khối khách hàng cá nhân chiếm 46,6% tổng dư nợ vào thời điểm cuối Q2/2022 (so với mức 38,8% vào Q1/2022). Biên lãi ròng (NIM) là 5,6% (-4bps YoY).

**Thu nhập phí ròng Q2/2022 đạt 2,1 nghìn tỷ đồng (+1,6%QoQ/+43% YoY),** phần lớn là phí thu từ dịch vụ thẻ, từ banca, và từ thư tín dụng. Ngân hàng báo cáo doanh thu phí từ banca đạt 617 tỷ đồng trong 1H22 (+31,5% YoY); do đó, doanh thu phí banca Q2/2022 là 399 tỷ đồng (+83% QoQ / +68% YoY). **Phí từ dịch vụ ngân hàng đầu tư (IB) đạt 1,8 nghìn tỷ đồng trong 1H22 (+4,0% YoY);** do vậy, phí từ dịch vụ IB của Q2/2022 là 704 tỷ đồng (-22,8% YoY), chủ yếu do hoạt động kinh doanh trái phiếu bị kiểm soát chặt chẽ hơn.

**Chi phí hoạt động Q2/2022 là 3,3 nghìn tỷ đồng (+6% QoQ/ +27% YoY).** Tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) là 30% (-1ppt QoQ / +2ppt YoY), thuộc nhóm thấp nhất ngành.

**Dự phòng Q2/2022 là 417 tỷ đồng (+91% QoQ/ -30% YoY).** Trong 1H22, dự phòng giảm -56% YoY, còn 636 tỷ đồng. Ngân hàng cho biết, tiềm lực tài chính của khách hàng đã cải thiện, điều này giúp dự phòng được hoàn nhập.

**Tỷ lệ nợ xấu NPL giảm nhẹ còn 0,60%** vào thời điểm cuối Q2/2022 (-7bp QoQ / +25bp YoY), và chúng tôi cho rằng đây là mức thuộc nhóm thấp nhất ngành. **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR Q2/2022 là 172%** (+11ppt QoQ/ -87ppt YoY).

**Tổng dư nợ tái cơ cấu giảm -69% QoQ / -81% YoY còn 500 tỷ đồng** vào cuối Q2/2022 (tương đương chiếm 0,1% tổng dư nợ Q2/2022).

**Tỷ lệ tiền gửi CASA giảm còn 47,5%** tính đến cuối Q2/2022 (-3ppt QoQ / +1ppt YoY). Ngân hàng cho biết các khách hàng có xu hướng chuyển dịch tiền gửi CASA của họ sang các kênh đầu tư khác như bất động sản và giao dịch chứng khoán.

**Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 32,0%** tính đến thời điểm cuối Q2/2022, thấp hơn đáng kể so với trần quy định của NHNN là 37,0%. Tỷ lệ cho vay / huy động vốn (LDR) là 78,8%, so với hạn mức của NHNN là 85,0%.

**Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) là 15,7%,** cao hơn nhiều so với mức tối thiểu theo Basel II là 8,0%.

### Quan điểm

**TCB về cơ bản là một ngân hàng có chất lượng và xếp hạng cao trong bảng xếp hạng CAMEL của chúng tôi** nhờ có nguồn vốn dồi dào, đòn bẩy thấp và lợi thế chi phí vốn.

**Nguồn vốn và thanh khoản vững chắc.** Trong Q2/2022, tỷ lệ CAR đạt 15,7% và CASA đạt 47,5%, đây là những tỷ lệ thuộc nhóm cao nhất ngành.

**TCB không nằm trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi.** Tuy nhiên, định giá của TCB hiện đang khá thấp với P/B chỉ đạt 1,1x (so với trung vị ngành là 1,3x) mặc dù chất lượng thuộc top đầu ngành ngân hàng.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited. Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact: Attn: Research

Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845

---

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

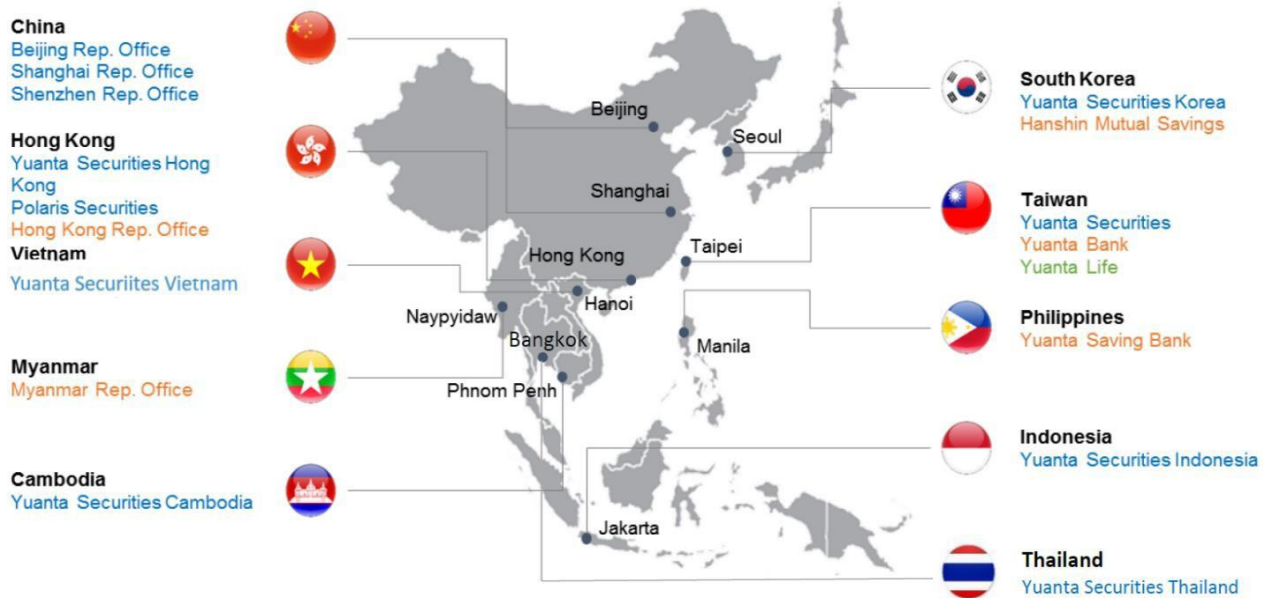
Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th b  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

---

# YUANTA SECURITIES NETWORK



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

#### Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

#### Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

#### Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

#### Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

#### Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

#### Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

#### Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

#### Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

[trung.nguyen1@yuanta.com.vn](mailto:trung.nguyen1@yuanta.com.vn)

#### Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

[vi.truong@yuanta.com.vn](mailto:vi.truong@yuanta.com.vn)