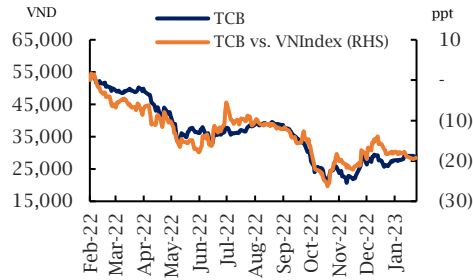


KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu tăng/(giảm)	N/A
Đóng cửa	01/02/2023
Giá	28.200 đồng
Giá MT 12T	N/A

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	4,3 tỷ USD
GTGD BQ 6T	11 triệu USD
SLCP đang lưu hành	3.517 mn
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	65%
Sở hữu nước ngoài	22,5%
Cổ đông lớn	15,4%
Tài sản/VCSH (x)	6,2x
P/E 2023E (x)	4,5x
P/B 2023E (x)	0,7x
Room nước ngoài còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2023E	0,0%

Nguồn: FiinPro, Bloomberg

KQKD Q4/2022 của TCB	Q4/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	6.819	-10%	-6%
TN phí ròng (tỷ đồng)	2.535	19%	21%
Tổng TNHĐ (tỷ đồng)	8.932	-10%	-7%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	3.990	32%	18%
Dự phòng (tỷ đồng)	691	13%	10%
LNST (tỷ đồng)	3.544	-33%	-23%
Tỷ lệ nợ xấu (%)	0,91%	+26bps	+25bps
Tỷ lệ LLR (%)	125%	-40ppt	-38ppt
CASA (%)	37,0%	-10ppt	-14ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:
Trần Văn Tấn
 +84 28 3622 6868 ext 3874
tanh.tran@yuanta.com.vn
Bloomberg code: YUTA

Techcombank (TCB)

Gặp gỡ nhà đầu tư

LNST của CĐCT mẹ (PATMI) đạt 3,5 nghìn tỷ đồng (-33% QoQ/-23% YoY). Lợi nhuận giảm chủ yếu do thu nhập lãi ròng giảm, cùng với các khoản lỗ từ hoạt động đầu tư/kinh doanh ngoại hối và chứng khoán, đồng thời chi phí hoạt động cao hơn. PATMI năm 2022 là 20 nghìn tỷ đồng (+12% YoY), nhờ thu nhập lãi ròng tăng và chi phí trích lập dự phòng giảm.

Tiêu điểm

Thu nhập lãi ròng (net-II) Q4/2022 là 6,8 nghìn tỷ đồng (-10% QoQ/-6% YoY), mức giảm này là do chi phí huy động vốn tăng. Net-II cả năm là 30,3 nghìn tỷ đồng (+13% YoY) trong năm 2022. Biên lãi ròng (NIM) cả năm là 5,1% (-50 điểm cơ bản YoY).

Thu nhập phí ròng Q4/2022 là 2,5 nghìn tỷ đồng (+19% QoQ/+21% YoY). Phí ròng năm 2022 tăng +34% YoY lên 8,5 nghìn tỷ đồng đến từ dịch vụ thanh toán, L&C, ngoại hối và dịch vụ thẻ. Phí từ dịch vụ ngân hàng đầu tư (IB) giảm -28%, chủ yếu do hoạt động kinh doanh trái phiếu bị kiểm soát chặt chẽ hơn và thu phí từ hoạt động môi giới giảm tại TCBS.

Chi phí hoạt động trong Q4/2022 là 4,0 nghìn tỷ đồng (+32% QoQ/+18% YoY). Chi phí hoạt động cả năm là 13,4 nghìn tỷ đồng (+20% YoY), dẫn đến tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) là 33% (+3 điểm phần trăm YoY). TCB cho rằng chi phí tăng lên là do chi tiêu cho công nghệ và marketing.

Dự phòng Q4/2022 là 691 tỷ đồng (+13% QoQ/+10% YoY). Trong năm 2022, dự phòng giảm -27% YoY, còn 1,9 nghìn tỷ đồng, theo TCB nguyên nhân là do hoàn nhập dự phòng đối với các khoản vay được cơ cấu lại liên quan đến COVID.

Tỷ lệ nợ xấu tăng lên 0,91% vào thời điểm cuối Q4/2022 (+26 điểm cơ bản QoQ/+25 điểm cơ bản YoY), tuy nhiên chúng tôi cho rằng đây vẫn là mức thuộc nhóm thấp nhất ngành.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) Q4/2022 giảm xuống 125% (-40 điểm phần trăm QoQ/-38 điểm phần trăm YoY), nguyên nhân chủ yếu là do nợ xấu gia tăng.

Tổng dư nợ tái cơ cấu là 400 tỷ đồng vào cuối Q4/2022 (chiếm 0,1% tổng dư nợ).

Tỷ lệ CASA giảm xuống 37% vào cuối Q4/2022 (-10 điểm phần trăm QoQ/-14 điểm phần trăm YoY) do thanh khoản bị siết chặt và lãi suất tiền gửi có kỳ hạn tăng cao.

Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 28,8% tính đến thời điểm cuối Q4/2022, thấp hơn đáng kể so với trần quy định của NHNN là 34,0%. Tỷ lệ cho vay/huy động vốn (LDR) là 76,6%, so với hạn mức của NHNN là 85,0%.

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) là 15,2%, cao hơn nhiều so với mức tối thiểu theo Basel II là 8,0%.

Quan điểm

Nguồn vốn dồi dào và đòn bẩy thấp. Tỷ lệ CAR 15,2% của TCB tính đến cuối Q4/2022 thuộc nhóm cao nhất ngành.

Tuy nhiên, TCB có tỷ lệ đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp cao, chiếm 5,9% tổng tài sản vào cuối Q4/2022 (giảm từ mức 6,5% vào cuối Q3/2022). Chúng tôi cho rằng những thay đổi trong quy định về quản lý hoạt động trái phiếu sẽ tiếp tục ảnh hưởng đến thu phí dịch vụ ngân hàng đầu tư (IB) trong các quý tới.

Không còn dẫn đầu về CASA. Tỷ lệ CASA của TCB giảm xuống còn 37,0%, vẫn thuộc nhóm cao nhất ngành nhưng thấp hơn mức 40,6% của MBB.

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 0,7x so với trung vị ngành là 1,0x.

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

© 2023 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 and 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 floor
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: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Matthew Smith, CFA
Head of Research
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran
Analyst (Banks)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu
Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Anh Nguyen
Sales Trader Supervisor
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)
dat.bui@yuanta.com.vn

Binh Truong
Deputy Head of Research (O&G, Energy)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen
Analyst (Property)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

Trung Nguyen
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)
trung.nguyen1@yuanta.com.vn

Vi Truong
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
vi.truong@yuanta.com.vn