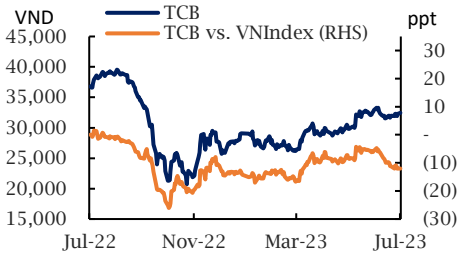


KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu tăng/(giảm)	N/A
Đóng cửa	25/07/2023
Giá	33.550 đồng
Giá MT 12T	N/A

Tương quan giá CP với VNIndex


Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	5,0 tỷ USD
GTGD BQ 6T	5,0 triệu USD
SLCP đang lưu hành	3.517 triệu CP
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	77%
Sở hữu nước ngoài	22,5%
Cổ đông lớn	15,4%
Tài sản/VCSH (x)	6,1x
P/E 2024E (x)	4,9x
P/B 2024E (x)	0,8x
Room nước ngoài còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2023E	0,0%

Nguồn: FiinPro, Bloomberg

KQKD Q2/2023 của TCB	Q2/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	6.295	-4%	-19%
TN phí ròng (tỷ đồng)	2.019	+4%	+2%
Tổng TNHĐ (tỷ đồng)	8.386	+2%	-18%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	2.869	-9%	-10%
Dự phòng (tỷ đồng)	807	+51%	+93%
PATMI (VND bn)	4.455	-1%	-23%
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,07%	+22bps	+47bps
Tỷ lệ LLR (%)	116%	-18ppt	-56ppt
CASA (%)	35%	+3ppt	-13ppt

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
Bloomberg code: YUTA

Techcombank (TCB): Gặp gỡ nhà đầu tư

LNST của CĐCT mẹ (PATMI) đạt 4,5 nghìn tỷ đồng (-1% QoQ/-23% YoY) trong Q2/2023. Lợi nhuận giảm chủ yếu do thu nhập lãi ròng giảm và gia tăng chi phí trích lập dự phòng. **PATMI 1H23 đạt 8,9 nghìn tỷ đồng (-21% YoY).**

Tiêu điểm

Tăng trưởng tín dụng đạt 8,5% YTD so với hạn mức tín dụng cả năm của TCB là 14,1%.

Thu nhập lãi ròng Q2/2023 giảm -4% QoQ/-19% YoY xuống 6,3 nghìn tỷ đồng do chi phí vốn tăng. Thu nhập lãi ròng 1H23 đạt 12,8 nghìn tỷ đồng (-19% YoY). Biên lãi ròng NIM (LTM) giảm xuống 4,3% (-30 điểm cơ bản QoQ /-1,3 điểm phần trăm YoY).

Thu nhập phí ròng tăng nhẹ lên 2,0 nghìn tỷ đồng (+4% QoQ/+2% YoY) trong Q2/2023, chủ yếu đến từ L&C, dịch vụ thanh toán, (+9% QoQ/+125% YoY), bù đắp cho sự sụt giảm của doanh số banca (-51% QoQ/-76% YoY).

Thu nhập phí ròng 1H23 tăng +5% YoY lên 3,9 nghìn tỷ đồng, chủ yếu từ L&C, dịch vụ thanh toán (+147% YoY), dịch vụ thẻ (+53%) và ngoại hối (+25% YoY). Ngược lại, doanh số banca giảm -53% YoY và phí từ dịch vụ ngân hàng đầu tư (IB) giảm -66% YoY trong 1H23.

Chi phí hoạt động Q2/2023 giảm -9% QoQ/-10% YoY xuống 2,9 nghìn tỷ đồng. Chi phí hoạt động 1H23 là 6,0 nghìn tỷ đồng (-5% YoY), trong khi tổng thu nhập hoạt động giảm -12%, dẫn đến tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) tăng nhẹ lên 32% (+2 điểm phần trăm YoY). Chúng tôi ước tính tỷ lệ CIR (điều chỉnh - không bao gồm thu nhập khác) ở mức 36% (+4 điểm phần trăm YoY) trong 1H23.

Dự phòng tăng +51% QoQ/+93% YoY trong Q2/2023. Trích lập dự phòng 1H23 tăng +111% YoY lên mức 1,3 nghìn tỷ đồng.

Tỷ lệ nợ xấu tăng lên 1,07% tại thời điểm cuối Q2/2023 (+22 điểm cơ bản QoQ /+47 điểm cơ bản YoY), chủ yếu đến từ cho vay bán lẻ với tỷ lệ nợ xấu là 1,96% và doanh nghiệp vừa và nhỏ là 1,51%. **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm xuống 116%** (-18 điểm phần trăm QoQ /-56 điểm phần trăm YoY) tại thời điểm Q2/2023, chủ yếu là do nợ xấu gia tăng.

Tỷ lệ CASA đạt 35% (+3 điểm phần trăm QoQ/-13 điểm phần trăm YoY) tại thời điểm cuối Q2/2023.

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) ở mức 15,1%, cao hơn nhiều so với qui định tối thiểu theo Basel II là 8,0%.

Quan điểm

Nguồn vốn dồi dào. Tỷ lệ CAR 15,1% của TCB tính đến cuối Q2/2023 thuộc nhóm cao nhất ngành.

TCB có tỷ lệ đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp cao, chiếm 5,4% tổng tài sản vào cuối Q2/2023 (đi ngang QoQ). Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng các chính sách hỗ trợ như Thông tư 03/2023/TT-NHNN và Nghị định 08 /2023/NĐ-CP sẽ giảm bớt phần nào rủi ro liên quan đến trái phiếu doanh nghiệp

Tỷ lệ CASA phục hồi. Tỷ lệ CASA của TCB là 35%, thuộc nhóm cao nhất ngành. Chúng tôi kỳ vọng CASA sẽ tiếp tục cải thiện trong 2H23, điều này sẽ góp phần làm giảm chi phí huy động vốn cho ngân hàng. Tuy nhiên, lãi suất cho vay có thể giảm với tốc độ nhanh hơn so với lãi suất huy động, điều này có thể khiến NIM gặp áp lực.

TCB không nằm trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi. Định giá của TCB hiện đang khá thấp với P/B chỉ 0,8x so với trung vị ngành là 0,9x.

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 in 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

Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@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

An Nguyen

Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)
lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Dat Bui

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

Anh Nguyen

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

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

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