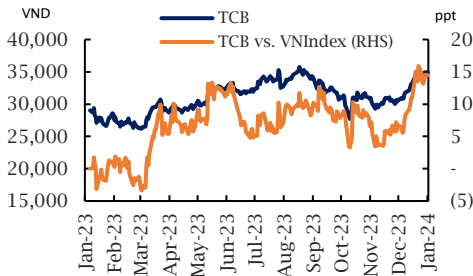


## KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu tăng/(giảm): N/A  
 Đóng cửa 23/01/2024  
 Giá 35.450 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	12 triệu USD
SLCP đang lưu hành	3.523 triệu CP
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	65%
Sở hữu nước ngoài	22,5%
Cổ đông lớn	37%
Tài sản/VCSH (x)	6,5x
P/E 2024E (x)	5,5x
P/B 2024E (x)	0,9x
Room ngoại còn lại	0,0%

Nguồn: FiinPro, (\*) Bloomberg

KQKD Q4/2023 của TCB	4Q23	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	7.597	4%	11%
TN phí ròng (VND bn)	2.496	11%	2%
Tổng TNHĐ (tỷ đồng)	10.709	4%	21%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	3.610	-1%	-8%
Dự phòng (tỷ đồng)	1.634	73%	136%
PATMI (VND bn)	4.439	-4%	25%
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,19%	-20bps	44bps
Tỷ lệ LLR (%)	102%	9ppt	-55ppt
CASA (%)	39,9%	6,3ppt	3,0ppt
CAR	14,4%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tánh

+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 4,4 nghìn tỷ đồng (-4% QoQ/+25% YoY).** Mức tăng YoY chủ yếu do thu nhập lãi ròng tăng và chi phí hoạt động giảm trong Q4/2023. **Trong cả năm 2023, PATMI của TCB là 18,0 nghìn tỷ đồng (-11% YoY),** do thu nhập lãi ròng giảm và trích lập dự phòng tăng.

### Tiêu điểm

**Tín dụng (tính riêng ngân hàng) tăng +19,2% YoY trong năm 2023,** phần lớn nhờ vào khách hàng doanh nghiệp (+8,2% QoQ/+44,7% YoY). **Trái phiếu doanh nghiệp giảm -12% QoQ** và tỷ lệ trái phiếu doanh nghiệp/ tổng tài sản giảm xuống 5,0% (-1,2 điểm phần trăm QoQ /-90 điểm cơ bản YoY) trong Q4/2023.

**Thu nhập lãi ròng trong Q4/2023 đạt 7,6 nghìn tỷ đồng (+4% QoQ/+11% YoY).** Ngân hàng cho biết chi phí vốn giảm còn 4,2% trong Q4/2023 (giảm -50 điểm cơ bản so với Q3/2023 và -1,2 điểm phần trăm so với Q2/2023). NIM giảm xuống 3,9% (-1,2 điểm phần trăm YoY).

**Thu nhập phí ròng tăng +11% QoQ /+2% YoY** lên 2,5 nghìn tỷ đồng trong Q4/2023, chủ yếu từ LC, dịch vụ quản lý tiền và thanh toán. Phí banca tăng +26% QoQ nhưng giảm -69% YoY trong Q4/2023.

**Chi phí hoạt động Q4/2023 giảm -1% QoQ/-8% YoY** xuống còn 3,6 nghìn tỷ đồng. TCB cho biết CIR năm 2023 là 33,1% (+90 điểm cơ bản YoY).

**Dự phòng tăng vọt lên 1,6 nghìn tỷ đồng (+73% QoQ/+136% YoY)** trong Q4/2023, nâng tổng trích lập dự phòng lên 3,9 nghìn tỷ đồng (+103% YoY) trong năm 2023.

**Tỷ lệ nợ xấu giảm xuống 1,19% (-20 điểm cơ bản QoQ /+44 điểm cơ bản YoY)** tại thời điểm cuối Q4/2023. Tỷ lệ nợ xấu đối với mảng cho vay bán lẻ là 2,26% (-21 điểm cơ bản QoQ /nhưng +1,2 điểm phần trăm YoY) và đối với các khoản cho vay doanh nghiệp vừa và nhỏ là 1,69% (-47 điểm cơ bản QoQ /nhưng +54 điểm phần trăm YoY). Tỷ lệ nợ nhóm 2 chỉ ở mức 0,88% (-40 điểm cơ bản QoQ/-1,2 điểm phần trăm YoY). **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng nhẹ lên 102%** (+9 điểm phần trăm QoQ/ nhưng -55 điểm phần trăm YoY).

**Tỷ lệ CASA tăng lên 39,9%** (+6,3 điểm phần trăm QoQ /+3,0 điểm phần trăm YoY) tại thời điểm cuối Q4/2023.

**Thanh khoản ổn định: Tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn được sử dụng cho các khoản vay trung và dài hạn là 26,4%** (so với mức giới hạn 30,0%) và **LDR là 77,4%** (so với giới hạn 85,0%).

**TCB có kế hoạch trả cổ tức bằng tiền mặt trong năm 2024.**

### Quan điểm

**Chúng tôi cho rằng thu nhập lãi ròng và NIM của các ngân hàng sẽ cải thiện trong Q1/2024** nhờ chi phí vốn giảm.

**TCB lấy lại ngôi vị 'Vua CASA'.** Chúng tôi cho rằng tiền gửi CASA của các ngân hàng bao gồm TCB sẽ tiếp tục được cải thiện do lãi suất tiền gửi có kỳ hạn trở nên kém hấp dẫn hơn.

**Chất lượng tài sản được cải thiện.** Tỷ lệ nợ xấu giảm, LLR tăng và tỷ trọng trái phiếu doanh nghiệp đang có dấu hiệu giảm dần.

**TCB không nằm trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi.** Nhưng mức định giá P/B 2024E chỉ 0,8x so với mức trung vị ngành là 1,0x được xem là khá hấp dẫn nhờ nỗ lực giảm tỷ lệ nắm giữ trái phiếu doanh nghiệp và kế hoạch trả cổ tức bằng tiền mặt lần đầu tiên kể từ khi IPO.

### 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 VIETNAM OFFICE

Head office: 4<sup>th</sup> 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](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

### Tanh Tran

Analyst (Banks)

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

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

### Di Luu

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

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

## Institutional Sales

### Lawrence Heavey

Head of Institutional Sales

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)

[lawrence.heavey@yuanta.com.vn](mailto:lawrence.heavey@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)

### Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

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

### An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

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

### Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

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

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

### Hien Le

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@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)

---