

NHTMCP TECHCOMBANK - TCB

Tài chính

KQKD phục hồi nhờ hoạt động kinh doanh cốt lõi [Phù hợp]

- LN ròng Q4/23 tăng 25,2% svck, đạt 4.439 tỷ đồng, chủ yếu do tổng thu nhập hoạt động (TOI) tăng 16,9% svck và chi phí hoạt động giảm 9,5% svck.
- LN ròng 2023 phù hợp với dự báo của chúng tôi, giảm 10,6% svck, đạt 18.004 tỷ đồng, hoàn thành 96% dự báo của chúng tôi.
- Chúng tôi không thấy có áp lực nào đối với giá mục tiêu là 40.300 đồng, và sẽ được cập nhật sau khi tiến hành xem xét kỹ lưỡng hơn.

TOI phục hồi mạnh mẽ nhờ vào tăng trưởng dư nợ cho vay

TOI Q4/23 tăng mạnh 16,9% svck, đạt 11.017 tỷ đồng, tăng tốc từ mức tăng 0,8% svck trong Q3/23, chủ yếu do sự tăng trưởng của cả thu nhập lãi thuần (NII) và thu nhập ngoài lãi (Non-II).

NII trong Q4/23 đã chấm dứt đà giảm từ Q4/22 và tăng 11,4% svck nhờ vào sự tăng trưởng ấn tượng dư nợ cho vay. Dư nợ cho vay tăng trưởng vượt bậc từ cuối Q3/23 (13,1% sv đầu năm) lên 23,3% sv đầu năm tính đến cuối Q4/23, nhờ vào: 1) nhu cầu vay vốn hồi phục với mức lãi suất cho vay giảm; và 2) các hoạt động tái cấu trúc khoản vay cho khách hàng trở nên sôi động vào cuối năm 2023. Sự bùng nổ trong dư nợ cho vay giảm nhẹ tác động đến sự giảm NIM (-0,3 điểm % svck) khi lợi suất tài sản giảm 0,1 điểm % svck trong khi chi phí vốn tăng 0,2 điểm % svck trong Q4/23.

Non-II trong Q4/23 tăng mạnh 31,1% svck từ mức tăng 13,5% svck trong Q3/23, chủ yếu do: 1) thu nhập ròng 313 tỷ đồng từ giao dịch ngoại hối (so với mức lỗ 304 tỷ đồng trong Q4/22); và 2) thu nhập ròng 248 tỷ đồng từ việc thanh lý tài sản đầu tư (so với mức lỗ 106 tỷ đồng trong Q4/22).

Chú trọng vào xây dựng bộ đệm dự phòng

Trong Q4/23, TCB tiếp tục cải thiện hiệu quả hoạt động bằng cách giảm chi phí hoạt động xuống 9,5% svck. Kết quả, tỷ lệ CIR của ngân hàng giảm xuống tương đương với mức trung bình 5 năm là 32,8% trong Q4/23 so với 42,3% trong Q4/22.

Giữa lúc lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh cốt lõi và chất lượng tài sản cải thiện, chúng tôi tin rằng TCB đang cố gắng tăng cường bộ đệm dự phòng bằng cách tăng trích lập dự phòng lên 136,4% svck (+72,9% so với quý trước) trong Q4/23. Chất lượng tài sản của TCB đã được cải thiện so với Q3/23 với: 1) Tỷ lệ LLR tăng lên 102,1% trong Q4/23 (Q3/23: 93,0%); và 2) Tỷ lệ NPL giảm 0,2 điểm % so với quý trước.

Sự suy giảm tỷ lệ NPL không chỉ đến từ sự tăng trưởng của danh mục vay mà còn từ việc giảm giá trị NPL (-7,2% so với quý trước). Kết hợp với việc nợ nhóm 2 giảm mạnh 25,7% sv quý trước, chúng tôi tin rằng xu hướng cải thiện chất lượng tài sản sẽ tiếp tục nhờ lãi suất cho vay giảm sẽ giúp giảm áp lực đối với khách hàng trong việc thực hiện nghĩa vụ nợ.

Tổng cộng, LNTT của TCB tăng 21,6% svck trong Q4/23. Trong năm 2023, LNTT của TCB đạt 22.888 tỷ đồng (-10,5% svck), hoàn thành 96% dự phòng.

	Q4/22	Q4/23	2022	2023	2023 (dự phòng)	% so với dự phòng
Thu nhập lãi thuần (svck)	-5.9%	11.4%	13.5%	-8.6%	-7.4%	99%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	-10.5%	31.1%	2.4%	16.4%	15.3%	101%
Chi phí hoạt động (svck)	17.6%	-9.5%	19.9%	-1.1%	-0.7%	100%
LN trước dự phòng (svck)	-19.6%	36.2%	6.2%	-2.6%	-1.9%	99%
Chi phí dự phòng (svck)	10.2%	136.4%	-27.3%	102.5%	61.6%	125%
LNTT (svck)	-22.7%	21.6%	10.0%	-10.5%	-6.6%	96%
Tăng trưởng cho vay (svck)	21.1%	23.3%	21.1%	23.3%	14.6%	
Tăng trưởng huy động (svck)	13.9%	26.9%	13.9%	26.9%	15.0%	
NIM (%)	4.5%	4.2%	5.3%	4.0%	4.0%	
Lợi suất tài sản (%)	8.1%	8.0%	7.9%	8.3%	8.0%	
Chi phí vốn (%)	3.9%	4.1%	2.8%	4.6%	4.3%	
Tỷ lệ CASA	37.0%	39.9%	37.0%	39.9%	34.0%	
CIR (%)	42.3%	32.8%	32.7%	33.1%	33.0%	
ROAE (%)	19.5%	14.8%	19.5%	14.8%	15.1%	
Tỷ lệ NPL (%)	0.9%	1.2%	0.9%	1.2%	1.4%	
Nợ nhóm 2/Tổng dư nợ	2.1%	0.9%	2.1%	0.9%	1.0%	
LLR (%)	125.0%	102.1%	125.0%	102.1%	91.1%	

Source: VNDIRECT RESEARCH

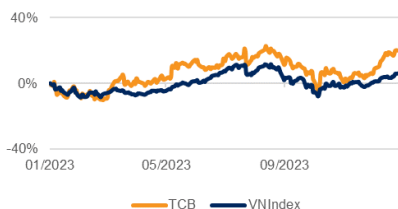
Giá hiện tại (đồng)	VND34.950
Cao nhất/thấp nhất 52 tuần (đồng)	VND35.750/26.200
Giá mục tiêu (đồng)	VND40.300
Cập nhật gần nhất	01/03/2024
Khuyến nghị gần nhất	Khả quan
Consensus	-1,4%
Tiềm năng tăng giá	15,3%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tổng tỷ suất sinh lời	15,3%

Thị giá vốn (tr USD)	5.013,3
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	5,1
Sở hữu NN (tr USD)	0,0
SLCP lưu hành (tr)	3.522,5

	TCB	VNI
P/E trượt 12T	6,8x	14,5x
P/B hiện tại	1,0x	1,7x
ROA	2,3%	3,0%
ROE	14,8%	13,5%

*dữ liệu ngày 22/01/2024

Share Price Performance



Cơ cấu sở hữu

Masan Group	15,0%
Chủ tịch và các bên liên quan	10,0%
Nguyễn Cảnh Sơn	3,3%
Khác	71,7%

Tổng quan doanh nghiệp

Techcombank (TCB) là một trong những ngân hàng thương mại hàng đầu Việt Nam, tập trung vào chuỗi giá trị lĩnh vực bất động sản, khách hàng thu nhập cao và công nghệ. Ngân hàng có mạng lưới hơn 300 chi nhánh và 1300 máy ATM trên toàn quốc và phục vụ hơn 10,8 triệu khách hàng.

Chuyên viên phân tích:



Hùng Vũ

hung.vumanh3@vndirect.com.vn

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu

Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Vũ Mạnh Hùng – Chuyên viên phân tích

Email: hung.vumanh3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>