

20/05/2020

Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính  
Nguyễn Thị Thu Huyền  
huyenntt@kbsec.com.vn  
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)  
Harrison Kim  
harrison.kim@kbf.com

# Techcombank (TCB)

## Tác động rõ ràng hơn của dịch COVID-19 vẫn còn ở phía trước

### Kết quả Quý 1 mạnh mẽ mặc dù COVID-19

— Ghi nhận lợi nhuận sau thuế Quý 1/2020 đạt 2,506 tỷ đồng (tăng 19.8% YoY) với mức tăng trưởng tín dụng tốt ở mức 27.6% YoY và các tỷ lệ an toàn hoạt động được duy trì (Bảng 1), Techcombank là một trong số ít các ngân hàng cho thấy kết quả tích cực trong quý đầu năm. Các gói cứu trợ khách hàng bị ảnh hưởng bởi COVID-19 lên đến 30 nghìn tỷ đồng, tương đương 0.2% tổng dư nợ, bao gồm các hoạt động chính sau: 1) thời gian cơ cấu lại thời hạn trả nợ tối đa lên đến 12 tháng; 2) giảm lãi suất lên tới 2%; và 3) miễn phí trả sớm. Các khoản cho vay được cơ cấu lại theo Thông tư 01/2020/TT-NHNN bao gồm 0.4% cho vay bán buôn, 0.2% cho vay các doanh nghiệp vừa và nhỏ và chỉ là một phần khiêm tốn dành cho bán lẻ. Tính đến ngày 15/05/2020, Ban Lãnh đạo ước tính khoảng 7% dư nợ có đủ điều kiện để tái cấu trúc.

### Ưu tiên thanh khoản và bảo vệ vốn pháp định

— Ngày 17 tháng 4, Techcombank đã ký thành công khoản vay hợp vốn 500 triệu không có bảo đảm kì hạn ba năm với mức lãi suất là 1.5% trên LIBOR, đây cũng là khoản vay hợp vốn lớn nhất đối với các tổ chức tài chính ở Việt Nam cho đến thời điểm hiện tại. Nhu cầu cho vay mạnh đã tăng thỏa thuận từ 300 triệu USD ban đầu lên 500 triệu. Ban Lãnh đạo chưa đưa ra chi tiết cụ thể về mục đích sử dụng nhưng có thể sẽ tập trung vào các hoạt động trong nước. Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) cũng được cải thiện lên 16.5% trong Quý 1 từ 15.5% cuối năm 2019, với tỷ lệ vốn cấp 1 là 16.3% và cấp 2 là 0.4%. Tỷ lệ cho vay trên tiền gửi dựa theo Thông tư 22 đang là 76.8%, thấp hơn mức trần 85%, trong khi tỷ lệ huy động ngắn cho vay trung và dài hạn cũng được cải thiện, giảm còn 30.7% từ 38.4% cuối năm 2019.

### Kết quả kinh doanh các quý tới có khả năng sẽ chịu tác động lớn hơn từ COVID-19

— Kế hoạch kinh doanh cho năm 2020 chính thức sẽ được công bố vào Đại hội cổ đông thường niên được lên kế hoạch trong tháng tới (chưa định ngày cụ thể) và Ban Lãnh đạo cũng nhận định rằng hoạt động của ngân hàng các quý sắp tới sẽ chịu ảnh hưởng lớn hơn từ COVID-19. Các chỉ tiêu chung cho năm 2020 bao gồm: 1) *giảm* tăng trưởng tín dụng từ năm mức 18.8% của năm 2019; 2) *duy trì* ổn định biên lãi ròng ở mức 4.2%; 3) tăng trưởng thu nhập ngoài lãi *giảm* so với mức 12.3% cuối năm 2019; 4) *tăng* tỷ lệ chi phí trên thu nhập từ 34.7% ở cuối năm 2019; 5) *tăng* tỉ lệ nợ xấu tăng từ mức 1.3% của năm 2019 và *giữ dưới* 2%; và 6) *tăng* chi phí tín dụng so với mức 0.5% tổng dư nợ cuối năm. Ban lãnh đạo sẽ tiếp tục chiến lược chọn lọc trong hoạt động tín dụng để đảm bảo và quản lý rủi ro. Với vay mua nhà (chiếm 80% số cho vay bán lẻ trong Quý 1/2020), Techcombank hướng tới các công ty xây dựng hàng đầu và khách hàng thu nhập cao. Nợ xấu cho vay mua nhà đã tăng lên 0.8% trong Quý 1/2020 so với mức 0.6% cuối năm.

**Bảng 1. Techcombank – Kế hoạch kinh doanh chung, 2020 (%)**

| Chỉ số hợp nhất                                  | 2019  | Quý 1/2020            | Xu hướng 2020 | Cơ sở  |
|--|-------|-----------------------|---------------|--|
| Tăng trưởng tín dụng (YoY)                       | 18.8% | 2.9%                  | Giảm          | Tính đến hỗ trợ khách hàng bị ảnh hưởng bởi dịch COVID-19 cho tăng trưởng tín dụng cả năm                            |
| Thu nhập lãi thuần (NIM)                         | 4.2%  | 4.7%                  | Giữ nguyên    | Giảm tác động từ việc giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng trong dịch COVID-19 thông qua giảm chi phí huy động |
| Thu nhập ngoài lãi <sup>1</sup> (YoY)            | 12.3% | 89.1%                 | Giảm          | Doanh thu về phí bị ảnh hưởng bởi lệnh đóng cửa và giãn cách xã hội  |
| Tỉ lệ chi phí trên lợi nhuận (CIR)               | 34.7% | 35.4%                 | Tăng          | Tăng chi phí đầu tư công nghệ thông tin nhằm đẩy mạnh số hóa   |
| Tỉ lệ nợ xấu theo Thông tư 02/2013/TT-NHNN (NPL) | 1.3%  | 1.1%<br>(giữ dưới 2%) | Tăng          | - Chủ động trích lập dự phòng xóa nợ xấu<br>- Tác động của Thông tư 01/2020/TT-NHNN về cơ cấu lại nợ                 |
| Chi phí tín dụng <sup>2</sup>                    | 0.5%  | 0.3%                  | Tăng          | Chi phí tín dụng cao hơn dự kiến nhưng phụ thuộc vào tình hình dịch bệnh   |

Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Ghi chú:

1. Không bao gồm các khoản doanh thu bất thường
2. Không bao gồm lợi ích từ việc phục hồi

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

---

**Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình**

binhnx@kbsec.com.vn

### **Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**

anhdt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh**

trinhhtt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng**

tungla@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu**

hieudd@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng**

tungna@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga**

ngaphb@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công**

congt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền**

huyenntt@kbsec.com.vn

### **Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)**

**Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim**

harrison.kim@kbf.com

**Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung**

dungdpp@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh**

danhnt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh**

vinhn@kbsec.com.vn

### **Bộ phận Marketing Research**

**Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin**

shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

| Mua:              | Nắm giữ:                  | Bán:               |
|-------------------|---------------------------|--------------------|
| +15% hoặc cao hơn | trong khoảng +15% và -15% | -15% hoặc thấp hơn |

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

| Khả quan:                | Trung lập:         | Kém khả quan:      |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Vượt trội hơn thị trường | Phù hợp thị trường | Kém hơn thị trường |

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.