

22/06/2020

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)

## KH lợi nhuận đi ngang; chi phí tín dụng có thể tăng

### KH lợi nhuận 2020 không có nhiều thay đổi; chi phí tín dụng có thể tăng cao

— Cổ đông chấp thuận kế hoạch lợi nhuận trước thuế (LNTT) 2020 tăng nhẹ, đạt 13,000 tỷ đồng (tăng 1% YoY) và mục tiêu tăng trưởng tín dụng hàng năm ít nhất đạt 13%, tương đương 291,586 tỷ đồng. Về vấn đề LNTT chỉ tăng nhẹ trong khi tăng trưởng tín dụng lên đến 13%, Ban Lãnh đạo giải thích là do ngân hàng hạ lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng bị ảnh hưởng bởi COVID-19 và tăng chi phí đầu tư để đẩy mạnh chuyển đổi kỹ thuật số. Ban Lãnh đạo cũng cho biết ngân hàng kì vọng tỷ lệ thu nhập từ lãi thuần (NIM) sẽ duy trì ở mức trên 4% và các số liệu hoạt động khác cũng được duy trì ổn định, đặc biệt là tỷ lệ nợ xấu (dưới 3%)— cho thấy tốc độ tăng trưởng LNTT khiêm tốn cũng có thể đến từ việc ngân hàng sẽ tiếp tục chi nhiều hơn cho chi phí tín dụng như đã thấy trong Quý 1. Trong năm 2020, Techcombank sẽ duy trì chiến lược tập trung vào các dịch vụ khách hàng để đảm bảo nguồn huy động vốn thấp thông qua tăng tỷ lệ CASA. Ban Lãnh đạo cũng hy vọng sẽ mở rộng cách tiếp cận hệ sinh thái của mình sang chuỗi giá trị hàng hóa tiêu dùng nhanh (FMCG) và giảm sự phụ thuộc vào chuỗi nhà ở (ReCoM). Hơn nữa, Techcombank sẽ tập trung nhiều hơn vào các phân khúc rủi ro thấp như người mua nhà ở và giai đoạn bán hàng của các dự án như là một phần của hoạt động bất động sản, xây dựng và vật liệu xây dựng.

### Không trả cổ tức cho năm 2019 và kế hoạch ESOP

— Ban Lãnh đạo sẽ không cổ cho năm 2019 và sẽ dành toàn bộ lợi nhuận giữ lại của năm 2019 để tăng cường phát triển hoạt động kinh doanh và đảm bảo tỷ lệ an toàn vốn. Các cổ đông đã chấp thuận ESOP cho 4.76 triệu cổ phiếu, tương đương 0.14% số cổ phiếu đang lưu hành sẽ được phát hành cho nhân viên với giá 10,000 đồng/cổ phiếu vào khoảng Quý 3 hoặc Quý 4. Kế hoạch này sẽ làm tăng vốn điều lệ ngân hàng lên 35,049 tỷ đồng từ 35,001 tỷ đồng.

### Phiên hỏi đáp: bất động sản vẫn là lĩnh vực ưu tiên

— Trả lời các lo ngại về rủi ro tập trung của ngân hàng đối với các doanh nghiệp lớn như Vingroup và Sun Group cũng như lĩnh vực bất động sản, chủ tịch Hồ Hùng Anh cho biết các khách hàng này là những doanh nghiệp lớn trong lĩnh vực du lịch và giải trí với thị phần khoảng 70%. Ngân hàng không có kế hoạch thay đổi chiến lược hiện tại với các khách hàng lớn này đồng thời cũng khẳng định bất động sản là lĩnh vực ưu tiên năm năm trước bởi vì “*lĩnh vực này có những lợi thế và phát triển nhanh trong những năm vừa qua*”.

## 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.