KB Securities VIETNAM

FIRST TO MARKET

28/07/2020

Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính
Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Techcombank (TCB)

LNTT khả quan khi quản lí chi phí phù hợp

Lợi nhuận trước thuế (LNTT) Quý 2 tăng 19% YoY nhờ quản lý chi phí tốt

— Q2 ghi nhận LNTT 3,617 tỷ đồng (+16%QoQ, +19%YoY), lũy kế 6 tháng đầu năm đạt 6,738 tỷ đồng, hoàn thành 52% kế hoạch năm 2020. Tín dụng có xu hướng tăng trưởng chậm lại khi cho vay khách hàng đi ngang và tổng tín dụng giảm 0.2% QoQ (so với mức tăng 12.6% QoQ cùng kì) do ảnh hưởng của dịch COVID-19 đến hoạt động tín dụng toàn ngành. Tính đến Q2, tổng tín dụng tăng 10.3% YoY so với mức 24.4% YoY của Q1, tăng trưởng cho vay của khách hàng đạt 24.9% YoY so với mức 41.6% YoY ở Q1. Tiền gửi khách hàng đạt 249,857 tỷ đồng (+6%QoQ, +13%YoY), Techcombank tiếp tục duy trì thế mạnh trong việc thu hút được nguồn vốn giá rẻ khi tỉ lệ CASA ổn định ở 32.6% so với mức 30.7% trong Q1 và 32.9% cùng kì.

— Tổng danh mục trái phiếu của Techcombank tính đến Q2 là 78,587 tỷ đồng(-18%QoQ, +4%YTD) chiếm 25% tổng tín dụng (so với 29% trong Q1). Trong đó trái phiếu doanh nghiệp chiếm 49% (so với 41% trong Q1) và trái phiếu Chính Phủ chiếm 27% (so với 36% trong Q1). Danh mục trái phiếu đầu tư sẵn sàng để bán giảm xuống còn 69,556 tỷ đồng (-19%QoQ, -9% YoY) trong đó trái phiếu do các tổ chức kinh tế phát hành giảm 16% so với cùng kì, tăng 26% so với đầu năm 2020. Trái phiếu giữ đến ngày đáo hạn cũng ở tình trạng tương tự khi tăng hơn 3 lần so với đầu năm nhưng đi ngang so với Q1.

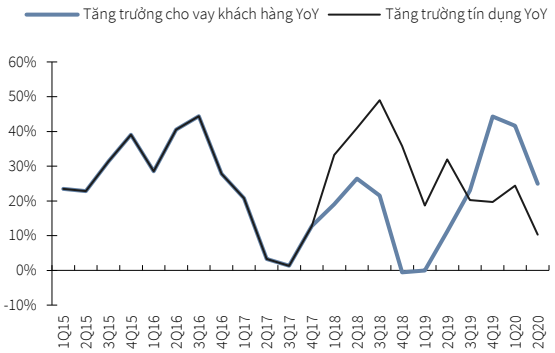
Nợ xấu được cải thiện

— Tính đến Q2, tỷ lệ nợ xấu (NPL) giảm xuống còn 0.91% so với mức 1.09% của Q1 và 1.78% cùng kì, tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý (nợ nhóm 2 đến nhóm 5) giảm xuống 1.91% từ 2.11% của Q1 và 3.30% cùng kì. Nợ nhóm 5 giảm xuống hơn một nửa so với Q1, tuy nhiên nợ nhóm 3 và 4 lại tăng mạnh, lần lượt tăng 97% YoY và 35% YoY. Tỉ lệ nợ xấu được cải thiện giảm áp lực lên chi phí tín dụng, chỉ còn chiếm tới 0.19% tổng dư nợ so với mức 0.33% ở Q1, tỉ lệ bao phủ nợ xấu được giảm xuống 108.6% so với mức 117.9% ở Q1 và bao phủ cho nợ xấu và nợ cần chú ý cũng giảm mạnh xuống 51.4% từ mức 61.0% ở Q1.

Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh

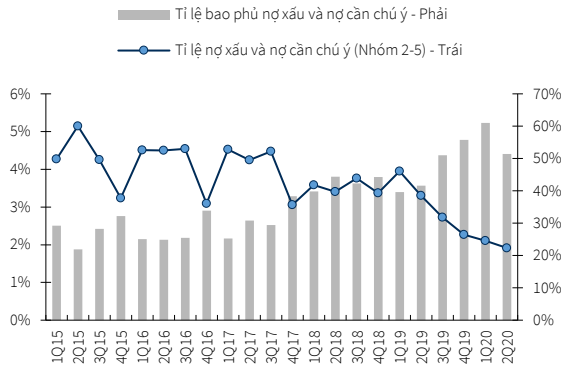
— Thu nhập lãi thuần đạt 3,935 tỷ đồng (-7%QoQ, +26%YoY), biên lãi thuần (NIM) ước tính đạt 4.3%, cao hơn so với mức 4.2% ở cuối năm 2019 và 3.85% cùng kì. Doanh thu từ phí cũng mang lại kết quả lãi tích cực, đạt 1,113 tỷ đồng (+29%QoQ, +34%YoY) bên cạnh các hoạt động khác như hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh, lãi 92 tỷ (+34% YoY); mua bán chứng khoán đầu tư, lãi 235 tỷ (-172%YoY). Trong khi đó, hoạt động kinh doanh ngoại hối kém khả quan, lỗ 30 tỷ trong Q2. Tỉ lệ nợ xấu giảm so với Q1 góp phần tiết kiệm chi phí tín dụng, chỉ còn 439 tỷ đồng (-43%QoQ), tuy nhiên cao gấp 6 lần so với cùng kì. Tỉ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) giảm xuống còn 29.5% so với 35.5% trong Q1 và giảm so với 33.5% cùng kỳ năm ngoái.

Bảng 1. TCB - Tăng trưởng tín dụng qua từng quý (QoQ) và qua từng năm (YoY), 1Q15-2Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

Bảng 2. TCB – Tỉ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỉ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-2Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN 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
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Vĩ mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhttv@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
conglt@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@kbfg.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
Website: 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.