

29/04/2020

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

# Ngân hàng TMCP Techcombank

## Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ là động lực thúc đẩy kết quả kinh doanh Quý 1

### Thu nhập Quý 1 tăng 20% nhờ tích cực thu mua trái phiếu để duy trì tăng trưởng tín dụng

— Thu nhập Quý 1 khả quan đạt 2,506 tỷ đồng (tăng 19.8% YoY) khi Techcombank tích cực mua trái phiếu để duy trì tăng trưởng tín dụng chung ở mức 24.4% YoY so với mức 19.7% YoY trong Quý 4/2019. Bức tranh về kết quả của Techcombank sẽ rõ ràng hơn khi nhìn nhận trên góc độ tăng trưởng liên tục theo quý: tăng trưởng tín dụng tăng 3.7% QoQ so với mức tăng trưởng 6.2% QoQ trong Quý 4/2019, trong khi tăng trưởng cho vay khách hàng gần như dừng lại ở mức 0.5% QoQ so với 12.4% QoQ ở Quý 4/2019. Ban lãnh đạo quyết định mở rộng danh mục trái phiếu với mức tăng 26.1% QoQ so với mức tăng 15.1% QoQ trong Quý 4/2019 nhằm bù đắp tăng trưởng cho vay khách đình trệ và hỗ trợ tăng trưởng tín dụng nói chung thông qua thu mua trái phiếu doanh nghiệp, bên cạnh đó cũng góp phần quản lý thanh khoản bằng cân đối khi mua vào thêm trái phiếu Chính Phủ. Tiền gửi của khách hàng tăng 1.6% QoQ/13.0% YoY và tỷ lệ cho vay khách hàng trên tiền gửi thuần (LDR thuần) giảm nhẹ, hiện đang ở mức 98.7% từ mức 99.8% trong Quý 4/2019. Danh mục trái phiếu có sự thay đổi so với cuối năm 2019 khi trái phiếu doanh nghiệp chiếm 44% (so với 46% trong Quý 4/2019) và trái phiếu Chính Phủ chiếm 36% (so với 30% trong Quý 4/2019).

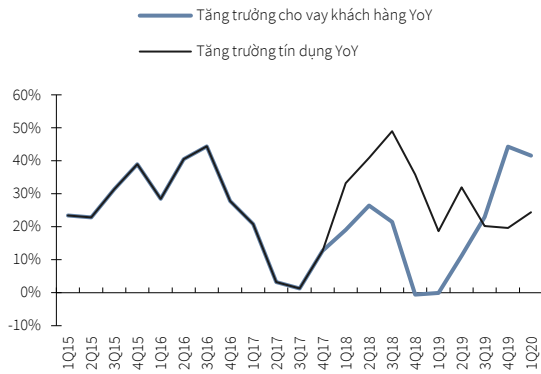
### Tăng trưởng tín dụng mạnh góp phần giảm thiểu chất lượng tín dụng suy yếu

— Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ và sự dịch chuyển tài sản sang trái phiếu là yếu tố cho phép ngân hàng giảm thiểu tác động khi tín dụng đang cho thấy dấu hiệu đi xuống ở hầu hết các ngân hàng. Tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 1.09% trong Quý 1/2020 so với 1.33% trong Quý 4/2019 và tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý cũng giảm từ 2.11% trong Quý 1/2020 so với 3.95%. Mức tăng trưởng tín dụng cao và quy mô tương đối lớn hơn của tài sản sinh lời cũng cho phép Techcombank đẩy tăng chi phí tín dụng lên cao hơn. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 1.5 lần so với quý trước, đạt 772 tỷ đồng, tương đương 0.33% tổng dư nợ so với mức 0.14% tổng dư nợ tại Quý 4/2019. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 117.9% từ 94.4% ở Quý 4/2019 và bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý lên 61.0% từ 52.6% trong Quý 4/2019.

### Thu nhập từ phí đi ngang do các động thái hỗ trợ khách hàng trong dịch COVID-19 và chi phí được kiểm soát

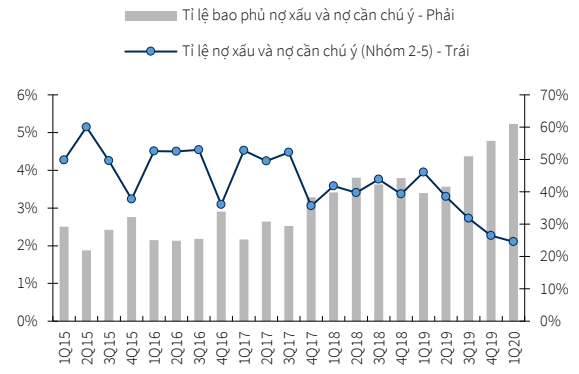
— Cơ sở tài sản cao cũng giữ mức tăng trưởng thu nhập về phí mạnh mức 51.5% YoY, đạt 862 tỷ đồng nhưng đã giảm 36.8% QoQ do các động thái hỗ trợ khách hàng trong mùa dịch. Biến động cao hơn trên thị trường chứng khoán và trái phiếu cũng dẫn đến mức tăng gấp bốn lần lợi nhuận từ danh mục chứng khoán và trái phiếu nắm giữ lên tới 630 tỷ đồng. Chi phí hoạt động chủ yếu được kiểm soát, với tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) giảm nhẹ xuống mức 33.5% từ 36.6% trong cùng kỳ năm ngoái.

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



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

**Bảng 2. TCB - Tỷ lệ dự trữ trên nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-1Q20 (%)**



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

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

---

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình  
binhnx@kbsec.com.vn

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

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh  
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví 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  
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@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.