

Techcombank

Cập nhật Đại hội Cổ đông

KQKD 2021 ghi nhận tăng trưởng ấn tượng 47%YoY

- Tăng trưởng tín dụng cả năm đạt 22.9%YoY. Huy động vốn tăng trưởng ở mức cao hơn, đạt 30.6%YoY. NIM tiếp tục cải thiện 82bps lên mức 5.71% nhờ tỷ lệ CASA cao kỷ lục 50.5% và cơ cấu nguồn vốn tốt.
- Thu lãi thuần từ đó đạt 26.7 nghìn tỷ VND (+42.4%YoY); thu ngoài lãi tăng trưởng khả quan ở mức 20.3%YoY, ghi nhận 10,377 tỷ VND. Tổng thu hoạt động (TOI) đạt 37 nghìn tỷ VND (+35%YoY). Chi phí được kiểm soát tốt với tỷ lệ CIR giảm 2.7 điểm %, xuống 30.1%. Chi phí dự phòng tăng nhẹ 2.1%YoY.
- Lợi nhuận trước thuế lũy kế đạt 23 nghìn tỷ VND, tăng 47.1%YoY – đứng thứ 2 toàn ngành chỉ sau VCB.

Chất lượng tài sản duy trì vị thế top đầu.


- Tỷ lệ nợ xấu của TCB dù tăng nhẹ 19bps YoY lên mức 0.66% nhưng vẫn đứng thứ 2 toàn ngành. Dư nợ tái cơ cấu giảm mạnh từ mức 7,700 tỷ VND đầu năm xuống còn 1,900 tỷ VND vào cuối năm 2021 (chiếm 0.5% tổng dư nợ).
- Tỷ lệ bao nợ xấu (LLRC) giảm 8 điểm phần trăm xuống 162.9% nhưng vẫn ở top đầu ngành.
- CAR 2021 theo Basel II của ngân hàng là 15% - cao nhất ngành.

Kế hoạch kinh doanh và ESOP cho năm 2022.

- Năm 2022, ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng dư nợ tín dụng đạt 15%YoY và sẽ điều chỉnh theo tăng trưởng thực tế và hạn mức Ngân hàng Nhà nước cho phép.
- NIM ước tính giảm nhẹ do NHNN siết tín dụng bất động sản và lãi suất tăng nhưng vẫn sẽ duy trì mức cao. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất kế hoạch tăng 16.2%YoY, đạt 27,000 tỷ VND.
- Ngân hàng tiếp tục không chi trả cổ tức cho năm 2021 dù đang có tới 47 nghìn tỷ VND lợi nhuận chưa phân phối. Thay vào đó là kế hoạch ESOP 6,3 triệu cổ phiếu với giá 10.000 đồng/cp cho người lao động. Tỷ lệ sở hữu nước ngoài cũng được điều chỉnh tăng lên mức 22.4595%.
- KQKD 1Q2022 được tiết lộ là vượt xa kế hoạch của BLĐ.

Chiến lược phát triển giai đoạn 2021 – 2025.

- BLĐ đặt mục tiêu đến năm 2025 vốn hóa ngân hàng đạt 20 tỷ USD; tỷ lệ CASA tiếp tục được cải thiện lên mức 55%; tỷ lệ thu nhập từ phí/ tổng thu hoạt động trên 30% (hiện nay là 28%); ROE duy trì ở mức trên 20%/năm.
- Để đạt được mục tiêu trên, TCB tiếp tục đẩy mạnh quá trình số hóa ngân hàng từ đó (1) quá trình xét duyệt các khoản vay được xử lý trên nền tảng điện toán đám mây nhờ đó quá trình giải ngân sẽ được đẩy mạnh; (2) các dịch vụ thanh toán, giao dịch và doanh nghiệp liền mạch nâng cao trải nghiệm của khách hàng; (3) tự động hóa các công đoạn có tính lặp lại góp phần làm giảm chi phí hoạt động.

- 
- Chiến lược tập trung khách hàng mass thông qua mô hình giao dịch một điểm đến đa tiện ích – CVLife (Convenient Life) nhằm tận dụng độ phủ cao của chuỗi siêu thị WinMart và cửa hàng WinMart+ từ đó cạnh tranh trực tiếp với TPB LiveBank TPB và MBB Smart Bank.

Sẽ không có phí Upfront mới và IPO TCBS trong năm nay.

- Chủ tịch HĐQT Hồ Hùng Anh cho biết Ngân hàng đang và đã đàm phán cùng Manulife về mức phí bảo hiểm mới, tuy nhiên tỷ lệ chiết khấu cao khiến cho việc nhận phí bảo hiểm một lần không đủ hấp dẫn và không phù hợp với chiến lược phát triển trung và dài hạn của ngân hàng.
- Việc IPO TCBS sẽ phụ thuộc vào chiến lược đầu tư của ngân hàng trong những năm tới nhưng tại thời điểm hiện tại là chưa cần thiết do nguồn vốn của ngân hàng vẫn đáp ứng tốt.

Ngân hàng luôn giữ thái độ thận trọng trong đầu tư trái phiếu và cho vay bất động sản.

- BLĐ cho biết TCB không liên quan tới các khoản vay của Vạn Thịnh Phát.
- Các khoản đầu tư và cho vay của ngân hàng đều được đánh giá cẩn trọng, hạn chế tối đa cho vay đầu cơ bất động sản. Tỷ lệ CAR (Bất động sản) >200% và tỷ lệ dự án default là 0%.
- BLĐ cho rằng hoạt động cho vay bất động sản nhà ở là rất tiềm năng với nguồn cung thiếu về nhà ở, dân số trẻ, nhu cầu nhà ở lớn, thu nhập người trẻ tăng,...

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

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

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Nguyễn Anh Tùng
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Hoàng Bảo Nga
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng
ngaphb@kbsec.com.vn

Lương Ngọc Tuấn Dũng
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng
dunglnt@kbsec.com.vn

Tiêu Phan Thanh Quang
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích
quangtpt@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán
huynd1@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Lê Hạnh Quyên
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng
quyenlh@kbsec.com.vn

Thái Hữu Công
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất
congth@kbsec.com.vn

Trần Thị Phương Anh
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may
anhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ
Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương
Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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.