

# Techcombank (TCB)

## Cập nhật cuộc họp với các chuyên viên phân tích

### Tăng trưởng tín dụng vượt trội toàn ngành, LNTT ghi nhận kết quả tích cực

- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) trong quý 1 đạt 12,262 tỷ đồng (+31.8% YoY), được dẫn dắt bởi sự tăng trưởng ấn tượng của cả thu lãi thuần (NII) và thu ngoài lãi (NFI). NII tăng trưởng 30.2% YoY nhờ tăng trưởng tín dụng tương đối tích cực 7.1% YTD, vượt trội so với mức tăng trưởng ảm đạm chỉ 0.26% YTD của toàn ngành. Thu nhập từ phí dịch vụ có sự lợi ngược dòng của mảng tư vấn phát hành trái phiếu (IB), bên cạnh việc ngân hàng tận dụng các cơ hội trên thị trường để mang về khoản lợi nhuận lớn từ hoạt động FX Trading và hoạt động CKĐT (lần lượt thu về hơn 500 tỷ và hơn 1,000 tỷ trong khi cùng kỳ năm trước lỗ). Trong khi đó, mảng phí đóng góp bởi Bancassurance vẫn chưa có sự cải thiện khi thị trường vẫn tương đối trầm lắng.
- Hoạt động tín dụng ghi nhận sự tăng trưởng tích cực ở đa dạng các lĩnh vực của nền kinh tế. TCB có chiến lược đa dạng hoá danh mục để giảm thiểu rủi ro, theo đó dư nợ cho vay ở lĩnh vực BĐS đã bắt đầu giảm xuống về tỷ lệ đóng góp. Hoạt động cho vay mua nhà chứng kiến sự hồi phục tích cực trong quý 1, song do khách hàng tích cực trả trước hạn các khoản vay để nhận ưu đãi tốt hơn về lãi suất nên tổng dư nợ cho mảng này giảm nhẹ so với cùng kỳ.
- Nhờ kiểm soát tốt chi phí và do TOI có mức tăng mạnh mẽ nên tỷ lệ chi phí trên tổng thu nhập hoạt động (CIR) của TCB đã giảm từ mức 32.8% cuối năm ngoái về mức 26.5% cuối Q1/2024. Chi phí tín dụng tăng mạnh so với cùng kỳ năm trước nhưng giảm so với quý liền kề (+126% YoY, -26% QoQ). Nhờ vậy, ngân hàng ghi nhận LNTT đạt 7,802 tỷ đồng - hoàn thành 30% kế hoạch năm 2024.

### NIM tăng trở lại nhờ chi phí vốn đã được cải thiện đáng kể

- Theo tính toán của chúng tôi, NIM của TCB đã tăng 34bps lên mức 4.35% so với cuối năm 2024 nhờ (1) chi phí vốn (CoF) giảm mạnh 100bps QoQ khi lãi suất huy động thấp đang được phản ánh vào CoF như dự báo trước đó; CASA của ngân hàng ghi nhận tăng trở lại; (2) lợi suất tài sản sinh lời (IEA) giảm chậm hơn (-79bps QoQ). Ban lãnh đạo kỳ vọng xu hướng hồi phục của NIM sẽ tiếp tục duy trì và có thể đạt 4.5% cho cả năm 2024.
- CASA của ngân hàng đã tăng quý thứ 4 liên tiếp về mức 40.5%. Số dư CASA tăng mới lớn nhưng phần rút ra cũng đáng kể do nguồn tiền không kỳ hạn này bắt đầu chuyển qua các kênh đầu tư khác như BĐS, Chứng khoán. TCB kỳ vọng sẽ tiếp tục duy trì tỷ lệ CASA của ngân hàng ở mức cao nhờ những chính sách ưu đãi cho khách hàng (Auto earnings- Sinh lời tự động), từ đó góp phần cải thiện chi phí vốn.

**Tỷ lệ nợ xấu kiểm soát dưới 1.2%, hơn 5000 tỷ nợ tái cơ cấu được phân loại lại nợ nhóm 1**

- Tỷ lệ nợ xấu của TCB ở mức 1.13% cuối Q1/2024 (-3bps QoQ). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) cải thiện nhẹ lên mức 106%. Chúng tôi nhận thấy nợ nhóm 2 và nợ nhóm 5 đã tăng mạnh trong qsuay này, lần lượt +37% QoQ, +35% QoQ, một phần là do ảnh hưởng từ phân loại CIC.
- Tính tới cuối quý 1 năm nay, dự nợ tái cơ cấu theo TT02 của TCB đạt 7,600 tỷ đồng, trong có có khoảng 5,000 tỷ đã quay trở lại nhóm 1. BLĐ tự tin có thể kiểm soát phần nợ cơ cấu này về mức dưới 1,800 tỷ trong quý 2/2024.

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

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích doanh nghiệp

#### Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm  
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích  
linhpp@kbsec.com.vn

#### Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp  
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích  
nguyenn1@kbsec.com.vn

#### Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích  
giangnt1@kbsec.com.vn

#### Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích  
anhntn@kbsec.com.vn

#### Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích  
hieupm@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  
anhdt@kbsec.com.vn

#### Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích  
thanhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích  
uyenvt@kbsec.com.vn

#### Chiến lược đầu tư

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích  
tiens@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuannd@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 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, 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:              | Trung lập:                | 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.

