

# Techcombank (TCB)

## Cập nhật cuộc họp với chuyên viên phân tích

### KQKD 3Q2023 duy trì ổn định


- Tăng trưởng tín dụng đạt 11.4% YTD tính đến cuối quý 3/2023, đạt 495,4 nghìn tỷ đồng. Tín dụng ghi nhận sự phục hồi cả ở nhóm cho vay bán lẻ và cho vay doanh nghiệp (đã bao gồm TPDN). Tăng trưởng huy động đạt 14.1% YTD, trong đó tiền gửi có kỳ hạn vẫn tăng mạnh dù mặt bằng lãi suất đã hạ nhiệt, tỷ lệ CASA không ghi nhận sự cải thiện mà giảm về mức 33.6% trong quý 3.
- Thu nhập lãi thuần lũy kế 9T2023 giảm 14.4% YoY nhưng tốc độ giảm có dấu hiệu chậm lại từ quý 3 trong bối cảnh kinh tế hồi phục. Thu từ hoạt động dịch vụ ghi nhận tăng trưởng 12.9% YoY, trong đó hoạt động Bancassurance vốn ảm đảm từ đầu năm đã trở lại với doanh thu khai thác mới (APE) tăng 32.1% QoQ, hoạt động IB cũng hồi phục đáng kể so với quý trước. Nhờ đó, tổng thu nhập hoạt động (TOI) ghi nhận tăng trưởng 2 chữ số (+11.7% QoQ).
- Chi phí hoạt động tăng đáng kể trong quý 3 chủ yếu do chi phí khấu hao TSCĐ khi ngân hàng tiếp tục đầu tư mảng số hoá, CIR của TCB đã tăng lên mức 33.2%. LNTT quý 3 của TCB đạt 5,842 tỷ đồng (+3.4% QoQ; -13% YoY).

### Chi phí vốn đã có sự cải thiện đáng kể

- Chi phí vốn quý (CoF) 3 đạt mức 4.7%- thấp nhất trong 3 quý gần đây trong bối cảnh lãi suất huy động điều chỉnh giảm tương đối đáng kể. Lợi suất tài sản giảm nhẹ và với tốc độ chậm hơn CoF đã góp phần giúp NIM quý này cải thiện 4 bps so với quý trước. Tuy nhiên, xu hướng giảm của NIM nhìn chung vẫn chưa có dấu hiệu ngừng lại và sẽ chưa thể hồi phục ngay về mức cao của năm 2022.
- BLĐ kỳ vọng lãi suất tiền gửi từ nay đến cuối năm sẽ tiếp tục giảm dù mức giảm sẽ không nhiều như thời gian vừa qua, trong khi lợi suất tài sản duy trì ở mức hiện tại giúp NIM cải thiện 30-40 bps trong năm tới. TCB cho biết ngân hàng sẽ ngưng chính sách lãi suất linh hoạt khi NIM được cải thiện.

### Chất lượng tài sản cần theo dõi thêm

- Tỷ lệ nợ xấu đã tăng từ 1.1% trong quý trước lên 1.4%, chủ yếu là nợ xấu của nhóm KH bán lẻ và doanh nghiệp SME tăng, trong khi nợ xấu của nhóm KHDN lớn vẫn duy trì mức 0% ở nhiều kỳ báo cáo. Mặc dù NPL không ghi nhận sự cải thiện trong quý này nhưng nợ nhóm 2 đã giảm xuống 1.3% trên tổng dư nợ, so với mức 2% cuối quý trước. TCB kỳ vọng sẽ kiểm soát NPL dưới 1.5% trong năm nay.



— Chúng tôi nhận thấy chất lượng tài sản chưa thật sự xác lập xu hướng cải thiện, TCB tăng trích lập dự phòng trong quý vừa rồi (+83.7% YoY), tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm về 93% từ mức 116% quý 2. Dù vậy, chi phí tín dụng vẫn được kiểm soát mức 0.7%, dự kiến tỷ lệ này duy trì ở mức dưới 1% trong năm 2023.

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

### Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuann1@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  
anhhd@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Ngân hàng

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

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

### Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích  
congh@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích  
tiens@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:	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.

