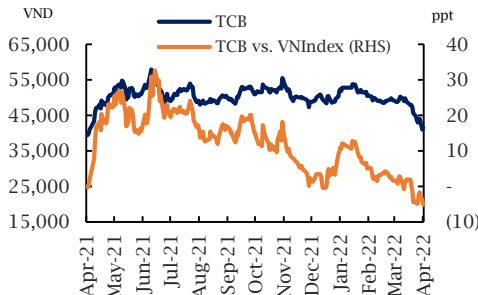


**Việt Nam: Ngành ngân hàng**
**28 April 2021**

## KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá MT tăng/(giảm) N/A  
 Đóng cửa 27/04/2022  
 Giá 41.600 đồng  
 Giá MT 12T N/A

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

<b>Vốn hóa</b>	<b>6,3 tỷ USD</b>
<b>Giá trị giao dịch BQ 6T</b>	<b>23 triệu USD</b>
<b>SLCP đang lưu hành</b>	<b>3.511 triệu</b>
<b>Tỷ lệ chuyển nhượng tự do</b>	<b>65%</b>
<b>Sở hữu NN</b>	<b>22,5%</b>
<b>Cổ đông lớn</b>	<b>15,4%</b>
<b>TS/VCSH(x)</b>	<b>6,1x</b>
<b>2022E P/E (x)</b>	<b>6,7x</b>
<b>2022E P/B (x)</b>	<b>1,3x</b>
<b>Room ngoại còn lại</b>	<b>0,0%</b>
<b>2022E Tỷ suất cổ tức (*)</b>	<b>0,0%</b>

Nguồn: FiinPro, Bloomberg

KQKD 1Q22 của TCB	Q1/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	8.111	+12%	+32%
TN phí ròng (tỷ đồng)	1.793	-15%	+35%
Tổng TNHD (tỷ đồng)	10.112	+0%	+13%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	3.108	-8%	+21%
Dự phòng (tỷ đồng)	218	-65%	-74%
LNST CĐCT mẹ (tỷ đồng)	5.505	+20%	+25%
Tỷ lệ NPL (%)	0,67%	+1bps	+28bps
Tỷ lệ LLR (%)	161%	-2ppt	-59ppt
Tỷ lệ CASA (%)	50,4%	-10bps	+6ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuantaresearch.com.vn](mailto:tanh.tran@yuantaresearch.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## Techcombank (TCB)

### Gặp gỡ nhà đầu tư

**LNST của CĐCT mẹ tăng +20% QoQ / +25% YoY**, đạt 5,5 nghìn tỷ đồng trong Q1/2022, hoàn thành 25% kế hoạch cả năm của công ty. Lợi nhuận tăng chủ yếu do thu nhập lãi ròng tăng và dự phòng giảm mạnh.

### Tiêu điểm

**Thu nhập lãi ròng Q1/2022 đạt 8,1 nghìn tỷ đồng (+12% QoQ/+32% YoY)**, chủ yếu do chi phí huy động vốn thấp và tăng trưởng tín dụng cao. Tín dụng Q1/2022 tăng trưởng +7,9% YTD.

**Thu nhập phí ròng Q1/2022 đạt 1,8 nghìn tỷ đồng (-15% QoQ/+35% YoY)**. Doanh thu banca chỉ đạt 218 tỷ đồng (-74% QoQ / -6% YoY) trong Q1/2022. TCB cho biết doanh thu suy giảm là do tác động Covid với sự xuất hiện biến thể Omicron và kỳ vọng doanh thu banca sẽ cải thiện vào những quý sắp tới.

**Thu nhập ngoài lãi khác đạt 208 tỷ đồng (-74% QoQ/-86% YoY) trong Q1/2022**. Lợi nhuận từ giao dịch chứng khoán lỗ 314 tỷ đồng (so với mức lãi 303 tỷ đồng trong Q4/2021 và lãi 746 tỷ đồng trong Q1/2021). TCB cho biết khoản lỗ này chỉ mang tính chất tạm thời và kỳ vọng sẽ ghi nhận kết quả tích cực vào những quý sắp tới.

**Chi phí hoạt động Q1/2022 đạt 3,1 nghìn tỷ đồng (-8% QoQ/+21% YoY)**. Tỷ lệ CIR là 31% (-3ppt QoQ / +2ppt YoY), thuộc nhóm thấp nhất ngành.

**Dự phòng Q1/2022 giảm -65% QoQ / -74% YoY** còn 218 tỷ đồng, đây là nguyên nhân chính giúp lợi nhuận tăng trong Q1/2022.

**Tỷ lệ nợ xấu NPL tăng nhẹ, đạt 0,67%** vào cuối Q1/2022 (+1bps QoQ / +28bps YoY), tỷ lệ này cũng thuộc nhóm thấp nhất ngành, theo quan điểm của chúng tôi. **Tỷ lệ LLR Q1/2022 giảm còn 161%** (-2ppt QoQ / -59ppt YoY).

**Tổng dư nợ tái cơ cấu giảm -16% QoQ / -76% YoY**, còn 1,6 nghìn tỷ đồng vào cuối Q1/2022 (chiếm 0,4% tổng dư nợ Q1/2022).

**Tỷ lệ CASA cao nhất ngành, đạt 50,4%** vào cuối Q1/2022 (-10bps QoQ / +6ppt YoY), phản ánh lợi thế chi phí vốn của TCB.

**Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 32,2%** vào cuối Q1/2022, thấp hơn đáng kể so với trần quy định của NHNN là 37,0%. Tỷ lệ LDR là 71,9%, so với hạn mức của NHNN là 85%.

**TCB thể hiện sự tự tin đối với mảng trái phiếu doanh nghiệp của ngân hàng** và kỳ vọng chỉ bị tác động nhẹ bởi Thông tư 16.

### Quan điểm

**TCB về cơ bản là một ngân hàng khá vững mạnh và xếp hạng cao trong bảng xếp hạng CAMEL của chúng tôi** nhờ vào nguồn vốn dồi dào, đòn bẩy thấp, và lợi thế chi phí vốn.

**Nguồn vốn và thanh khoản vững chắc**. Hệ số CAR của TCB là 15,1% và tỷ lệ CASA là 50,4% vào cuối Q1/2022, đây là những tỷ lệ cao nhất ngành.

**TCB không nằm trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi**. Tuy nhiên, mức định giá của TCB hiện đang khá thấp với P/B chỉ đạt 1,3x mặc dù chất lượng thuộc top đầu ngành ngân hàng, so với trung vị ngành là 1,5x.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited. Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact: Attn: Research

Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845

---

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th b  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

---

# YUANTA SECURITIES NETWORK



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

**Matthew Smith, CFA**

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuantacom.vn](mailto:matthew.smith@yuantacom.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuantacom.vn](mailto:binh.truong@yuantacom.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuantacom.vn](mailto:tam.nguyen@yuantacom.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[tanh.tran@yuantacom.vn](mailto:tanh.tran@yuantacom.vn)

**Di Luu**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuantacom.vn](mailto:di.luu@yuantacom.vn)

### Institutional Sales

**Anh Nguyen**

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuantacom.vn](mailto:anh.nguyen2@yuantacom.vn)

**Anh Nguyen**

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuantacom.vn](mailto:anh.nguyen2@yuantacom.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuantacom.vn](mailto:dat.bui@yuantacom.vn)

**Dat Bui**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuantacom.vn](mailto:dat.bui@yuantacom.vn)