

22/10/2024

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

FIRST TO MARKET

Techcombank (TCB)

Cập nhật KQKD với các chuyên viên phân tích

Duy trì đã tăng trưởng tốt trong Quý 3/2024

- Tăng trưởng tín dụng 9T2024 đạt 17.5% YTD sau khi ngân hàng được NHNN cấp thêm hạn mức tín dụng, TCB vẫn giữ được phong độ tăng trưởng top đầu ngành như hai quý liền trước. Thu nhập lãi thuần (NII) quý 3 đạt 8,929 tỷ đồng, giảm nhẹ 5.8% QoQ khi ngân hàng hỗ trợ lãi suất cho khách hàng, nhưng vẫn tăng trưởng 23% YoY; lũy kế 9T2024 NII đạt 26,906 tỷ đồng (+34% YoY). Thu ngoài lãi (NOII) giảm 10.2% so với quý trước chủ yếu do sự giảm thu nhập phí từ nghiệp vụ UPAS L/C (do thay đổi khung pháp lý) và hoạt động Bancassurance sau khi TCB chấm dứt thoả thuận phân phối độc quyền với Manulife. Tổng thu nhập hoạt động (TOI) 9T2024 đạt 37,436 tỷ đồng (+29% YoY) – hoàn thành 74.5% kế hoạch dự phóng của KBSV.
- Chi phí hoạt động quý 3 kiểm soát tốt (-5.5% YoY, -13.1% QoQ), lũy kế 9T2024 chi phí hoạt động tăng 10.2% YoY, tỷ lệ CIR ở mức 28,4%. Chi phí dự phòng quý 3 là 1,109 tỷ đồng - giảm hơn 30% QoQ. Kết thúc 9 tháng đầu năm, TCB ghi nhận LNTT đạt 22,842 tỷ đồng (+33.5% YoY) – kết quả tương đối tích cực.

NIM đi ngang so với quý trước, chất lượng tài sản vẫn được kiểm soát đúng với KH

- Mặc dù mặt bằng LSHĐ tăng đang dần được phản ánh vào chi phí vốn (CoF) của các ngân hàng, nhưng TCB vẫn kiểm soát CoF tương đối tốt (tăng nhẹ 3bps QoQ), trong khi lợi suất trên tài sản sinh lời (IEA) giảm 13bps do những chính sách hỗ trợ lãi suất cho KH. Dù vậy, NIM quý này vẫn đạt 4.41% (-2bps QoQ) và vẫn ở mức cao so với toàn ngành.
- Chất lượng tài sản: Nợ nhóm 2 tăng 6% QoQ lên 5,163 tỷ đồng, chủ yếu là do ảnh hưởng của CIC, nợ nhóm 4 và 5 tăng lần lượt 20% và 24% QoQ. Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 1.23% trong quý trước lên 1.3% quý này. Tuy nhiên, những tín hiệu tích cực cho thấy chất lượng tài sản cải thiện tốt hơn bao gồm: tỷ lệ hình thành nợ xấu và nợ xấu xử lý bằng dự phòng có xu hướng giảm trong khi chi phí tín dụng cũng đang chững lại; tỷ lệ bao phủ nợ xấu của TCB đã quay trở lại ngưỡng 103%.

Về việc chấm dứt thoả thuận độc quyền với Manulife

- Manulife Việt Nam và Techcombank công bố thông tin về việc ngừng mối quan hệ đối tác phân phối bảo hiểm độc quyền, có hiệu lực từ 14/10/2024 trong bối cảnh thị trường thay đổi quy định về luật và chiến lược 2 bên có những thay đổi. TCB sẽ trả Manulife một khoản phí để chấm dứt hợp đồng, tương đương với 1,808 tỷ (đã bao gồm một phần phí trả trước mà Manulife đã thanh toán trước đây). Khoản phí này dự kiến sẽ được ghi nhận trong chi phí hoạt động của Ngân hàng trong báo cáo tài chính quý 4/2024.

— Việc chấm dứt thoả thuận với Manulife trong ngắn hạn sẽ ảnh hưởng đến thu nhập phí từ mảng bancassurance. Chúng tôi cho rằng TCB đang tìm kiếm đối tác chiến lược mới cho lĩnh vực này, hoặc trực tiếp tham gia thông qua việc thành lập công ty bảo hiểm trong hệ sinh thái (Công ty cổ phần Bảo hiểm phi nhân thọ Techcom).

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

Công nghiệp & Vật liệu

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích

nguyennd1@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhtd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích

hieupm@kbsec.com.vn

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@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

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:	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, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. 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, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.