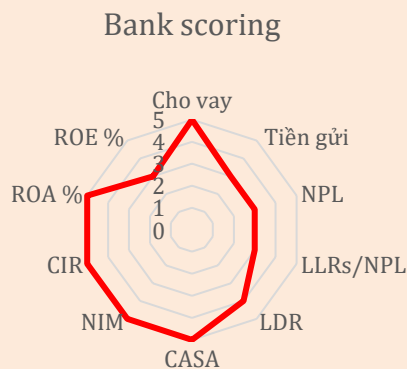


TCB – THEO DÕI



Thông tin cơ bản

NHTMCP Kỹ thương Việt Nam thuộc khối ngân hàng tư nhân với định hướng chính là ngân hàng bán lẻ, tập trung vào tập khách hàng có thu nhập cao. Mô hình kinh doanh phát triển theo 6 trụ cột: nhà ở, ô tô, dịch vụ tài chính, du lịch & giải trí, tiện ích & viễn thông và FMCG.

SÀN	HOSE
Ngành ICB	Ngân hàng
Vốn hóa (tỷ VND)	61,777
SL Cổ phiếu lưu hành (Triệu cp)	3,500
P/E	6.11
P/B	1.03
Sở hữu nước ngoài (%)	22.50%
Sở hữu nhà nước (%)	0.00%

CUỘC HỌP CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH TCB NGÀY 16/04/2020

CHỦ ĐỀ: CÁC BIỆN PHÁP CỦA NGÂN HÀNG ĐỐI PHÓ VỚI DỊCH BỆNH COVID-19

Các điểm chính:

- ❖ Ban lãnh đạo TCB đánh giá dịch bệnh Covid-19 không có ảnh hưởng nghiêm trọng đến hoạt động tín dụng, phát hành trái phiếu doanh nghiệp, chất lượng tài sản và kết quả hoạt động kinh doanh của ngân hàng.
- ❖ Hiện tại, TCB cũng cấp 2 gói tín dụng hỗ trợ lãi suất với tổng giá trị khoảng 30,000 tỷ đồng (~23% dư nợ cuối năm 2019) đối với khách hàng doanh nghiệp và khách hàng cá nhân bị ảnh hưởng bởi dịch. Lãi suất hỗ trợ lên đến 2%.
- ❖ Tăng trưởng tín dụng sẽ không phải ưu tiên hàng đầu tại thời điểm hiện tại. TCB sẽ tập trung vào hỗ trợ các khách hàng hiện có.
- ❖ Về dài hạn, ngân hàng kỳ vọng sẽ tiếp tục ghi nhận kết quả kinh doanh tích cực dựa trên vị thế tại các lĩnh vực sẵn có. Tín dụng bán lẻ và bancas, CASA hấp dẫn cũng như thu nhập phí sẽ hỗ trợ tăng trưởng.

Nhận định:

- ❖ Việc nhìn nhận và đánh giá rủi ro tín dụng của Ban lãnh đạo Techcombank tại thời điểm hiện tại là tương đối lạc quan so với bức tranh chung.
- ❖ Thị trường bất động sản đang có dấu hiệu chững lại yêu cầu TCB cần có quan điểm thận trọng hơn về rủi ro nợ xấu và gia tăng trích lập dự phòng.
- ❖ Với vị thế hiện tại (No.1 tín dụng mua nhà ở, No.1 thẻ VISA, No.1 kênh phát hành TPDN, No.1 ebanking, No.2 CASA), đánh giá hợp lý và trích lập dự phòng đầy đủ, kịp thời sẽ giúp TCB có lợi thế quay trở lại đường đua tăng trưởng sớm hơn so với các ngân hàng trong hệ thống.

Chuyên viên phân tích Ngành Ngân Hàng
 Trần Thị Hồng Nhung

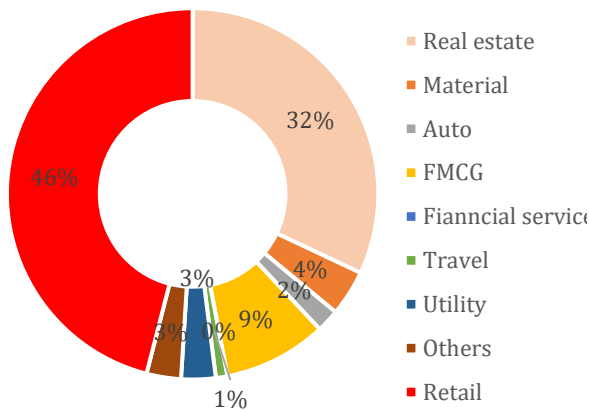
Nhungtth@ivs.com.vn – ext 706

ĐÁNH GIÁ ẢNH HƯỞNG VÀ CÁC BIỆN PHÁP CỦA NGÂN HÀNG ĐỐI PHÓ VỚI DỊCH BỆNH COVID-19

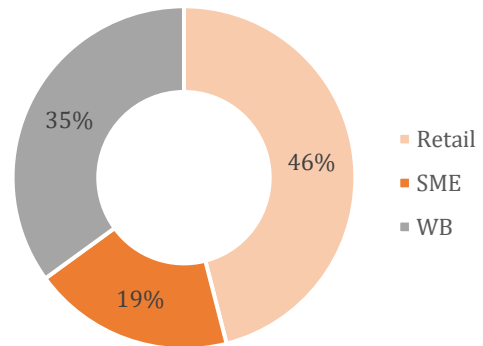
Ngày 16/4/2020, TCB đã tổ chức buổi thảo luận trực tuyến đánh giá ảnh hưởng của dịch Covid 19 lên hoạt động kinh doanh và các biện pháp của ngân hàng.

Theo đó, Ban lãnh đạo đánh giá ảnh hưởng của dịch bệnh đến hoạt động kinh doanh của ngân hàng là không đáng lo ngại dựa trên chất lượng tài sản, hồ sơ tín dụng của khách hàng chất lượng cao. Bên cạnh đó, cơ cấu tín dụng theo lĩnh vực và phân khúc của TCB giúp ngân hàng ít bị ảnh hưởng bởi dịch hơn.

Limited credit exposure to travel/hospitality and construction in loan book



Limited loan exposure to SME



Các lĩnh vực bị ảnh hưởng như Du lịch, khách sạn, xây dựng chiếm khoảng 10% trong khi khu vực SME chỉ chiếm 19% cơ cấu tín dụng (cuối năm 2019).

Bên cạnh đó, ngân hàng cho biết hoạt động trái phiếu doanh nghiệp (TCB xếp top 1 hệ thống trong hoạt động phát hành trái phiếu doanh nghiệp) cũng không bị ảnh hưởng nhiều nhờ mức độ hợp tác sâu rộng đối với các đối tác lớn, sở hữu tiềm lực, lịch sử tín dụng tốt.

Trong khi đó, về mặt kiểm soát chi phí, ngân hàng tự tin có thể kiểm soát chi phí hiệu quả nhờ chính sách thẻ hấp dẫn thúc đẩy tăng trưởng CASA, hỗ trợ chi phí huy động trong khi chi phí hoạt động nói chung và tỷ lệ CIR tiếp tục duy trì hiệu quả nhất ngành ngân hàng.

Về triển vọng kinh doanh, TCB kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng trong dài hạn nhờ tập trung vào phân khúc bán lẻ giảm giảm sự phụ thuộc vào kênh bán buôn. Thu nhập ngoài lãi sẽ tiếp tục tăng trưởng nhanh nhờ bancassurance và thu nhập phí.

Liên quan đến việc hỗ trợ khách hàng trong dịch bệnh, TCB cung cấp 2 gói hỗ trợ lãi suất đến khách hàng bao gồm:

- Gói tín dụng 20,000 tỷ hỗ trợ giảm lãi suất đến 2% đối với các khách hàng doanh nghiệp bị ảnh hưởng bởi dịch.
- Gói tín dụng hỗ trợ lãi suất 10,000 tỷ đối với khách hàng cá nhân của ngân hàng.

NHẬN ĐỊNH & KHUYẾN NGHỊ

- Cần phải nhấn mạnh rằng, sự phụ thuộc của TCB vào chuỗi giá trị cho vay mua nhà (chủ yếu các dự án cho vay liên quan đến Vingroup) là rất lớn. Dư nợ mảng này chiếm hơn 80% dư nợ cho vay cá nhân và gần 40% tổng dư nợ cho vay năm 2019. Chiến lược tập trung vào nhóm khách hàng có thu nhập cao giúp ngân hàng giảm thiểu được rủi ro tín dụng, tuy nhiên, rủi ro không phải là không hiện hữu khi thu nhập từ nhóm này cũng bị ảnh hưởng bởi dịch (chuỗi doanh nghiệp lớn & SME).
- Trong khi đó, rủi ro tập trung là vấn đề đáng lo ngại nhất đối với TCB khi phụ thuộc vào các dự án của Vingroup và các doanh nghiệp liên quan Masan, HVN.
- Liên quan đến kênh trái phiếu, khó có thể đánh giá sớm được ảnh hưởng của dịch nên tốc độ tăng trưởng của nhóm này. Một điểm đáng lưu ý, bản chất của hoạt động mua bán trái phiếu của TCB là hỗ trợ các doanh nghiệp phát hành trái phiếu và mua lại những trái phiếu đó để bán lại cho khách hàng thông qua sản phẩm trái phiếu iBond. Theo chúng tôi, triển vọng kênh phân phối iBond trong năm 2020 là không mấy sáng sủa do xu hướng dòng tiền tìm kiếm các kênh đầu tư an toàn hơn.
- Chúng tôi đánh giá tốc độ tăng trưởng tín dụng của TCB sẽ kém khả quan hơn trong năm 2020 do số lượng giao dịch giảm và tiến độ các dự án bất động sản bị đóng băng trong quý 1/2020 và được dự đoán sẽ tiếp tục theo chiều hướng kém tích cực về cuối năm.
- Lo ngại liên quan đến tài sản thế chấp của TCB là không đáng kể do chủ yếu là từ các dự án lớn ở phân khúc cao. Việc giải chấp, thanh lý tài sản do nợ xấu sẽ không mang lại thiệt hại quá lớn đối với ngân hàng.
- Chi phí hoạt động sẽ tiếp tục được kiểm soát tốt, tuy nhiên tăng trích lập dự phòng do rủi ro tăng cao (dự kiến quý 4/2020) sẽ làm xói mòn lợi nhuận của TCB trong năm 2020. Ngoài ra, việc giãn, hoãn nợ và giảm lãi, phí theo xu thế chung cũng sẽ làm giảm doanh thu, lợi nhuận của ngân hàng.
- Tựu chung lại, mặc dù bức tranh chung cho ngân hàng không mấy khả quan trong năm 2020, chúng tôi kỳ vọng vào sự trở lại của TCB trong năm 2021 với vị thế là ngân hàng có tốc độ tăng trưởng lợi nhuận top đầu ngành, trong điều kiện dịch bệnh được kiểm soát sớm và chi phí dự phòng đã được trích lập đầy đủ.
- Hiện tại, IVS tiếp tục duy trì “**THEO DÕI**” đối với cổ phiếu TCB.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo, bản tin này được cung cấp bởi Công ty chứng khoán đầu tư Việt Nam – Vietnam Investment Securities Company (IVS). Nội dung bản tin này chỉ mang tính chất tham khảo và các nhận định trong báo cáo được đưa ra dựa trên đánh giá chủ quan của người viết. Mặc dù mọi thông tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, nhưng IVS không đảm bảo tính chính xác của các thông tin và không chịu trách nhiệm đối với các quyết định mua bán do tham khảo thông tin này.

IVS RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Võ Thế Vinh	Đỗ Trung Nguyên	Trần Thị Hồng Nhung
Trưởng phòng	Phó phòng	Chuyên viên
Phân tích & Chiến lược Đầu tư	Phụ trách Chiến lược Đầu tư	Phân tích Doanh nghiệp
vinhvt@ivs.com.vn	nguyendt@ivs.com.vn	nhungtth@ivs.com.vn
Kênh thông tin cập nhật nhận định (nền tảng Zalo)		

CÔNG TY CHỨNG KHOÁN ĐẦU TƯ VIỆT NAM	LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
 VIETNAM INVESTMENT SE- CURITIES COMPANY	Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073 Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999 Email: ivs@ivs.com.vn Website: www.ivs.com.vn	P9-10, tầng 1, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội Điện thoại: (024) 35.730.073 Fax: (024) 35.730.088	Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM Điện thoại: (028) 38.239.966 Fax: (028) 38.239.696