



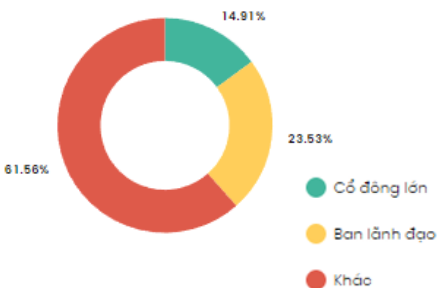
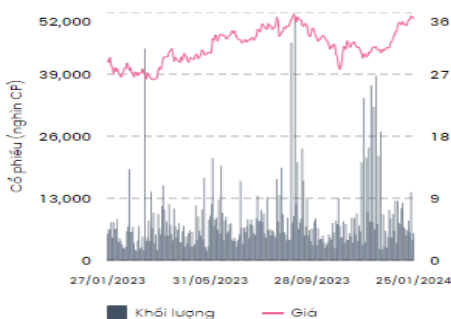
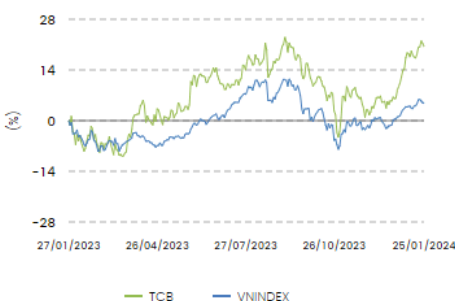
## Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HSX: TCB) Kỳ vọng kết quả kinh doanh phục hồi tốt trong năm 2024

**Tăng tỷ trọng**

Giá mục tiêu	42.000 đồng	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4.2023	%yoy	2023	%yoy
<b>Upside</b>	<b>+19%</b>	Thu nhập lãi thuần	7.597	+11%	27.691	-9%
Giá hiện tại	35.400 đồng	Tổng TN hoạt động	11.017	+18%	40.061	-1%
Khoảng giá 52W	26.200 - 35.750	Chi phí dự phòng	1.634	+136%	3.921	+103%
P/B	0,9x	Lợi nhuận trước thuế	5.773	+22%	22.888	-11%
EPS 2023	1.262	<b>Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (Techcombank) đã công bố KQKD Quý 4/2023 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau:</b>				
BVPS 31/12/2023	36.994 đồng					

**Thông tin cơ bản**

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	123.288 tỷ đồng
Vốn điều lệ	35.225 tỷ đồng
Thanh khoản TB	5.655.000 cp
Tổng tài sản	849.482 tỷ đồng
Vốn CSH	131.628 tỷ đồng

**Cơ cấu cổ đông****Diễn biến giá****Biến động cổ phiếu so với VN-Index**

❖ **KQKD Quý 4/2023 phục hồi mạnh mẽ nhờ tăng trưởng tín dụng cao.** Tăng trưởng tín dụng TCB cả năm đạt 21,5%, riêng quý 4 tín dụng tăng hơn 8% đến từ nhu cầu vay vốn cuối năm tăng cao với mức lãi suất thấp và đẩy mạnh cho vay mảng BĐS-Xây dựng (lĩnh vực có tỷ suất sinh lời cao) tăng 63% yoy. Do đó, LNTT Q4/2023 đạt 5.773 tỷ đồng (+22% yoy) sau 3 quý liên tiếp giảm nhờ thu nhập lãi thuần tăng 18% yoy và thu ngoài lãi tăng 37% yoy (chủ yếu do HDKD ngoại hối và mua bán CKĐT đã có lãi). Điều này giúp tỷ lệ NIM Q4/2023 phục hồi về mức 4,2%.

**KQKD năm 2023** của TCB đã phục hồi tốt hơn so với dự kiến cũng như thị trường kỳ vọng từ đầu năm, LNTT đạt 22.888 tỷ đồng (-11% yoy) với tổng thu nhập hoạt động giảm nhẹ 1% yoy nhờ nguồn thu nhập ngoài lãi tăng trưởng tốt (+21% yoy) bù đắp cho khoản thu nhập lãi thuần giảm 9% yoy. TCB đã kiểm soát chi phí hiệu quả, tỷ lệ CIR (chi phí/thu nhập) duy trì ở mức thấp 33%. Tỷ lệ nợ xấu năm 2023 tăng nhẹ từ 0,72% đến 1,19% nhưng vẫn thuộc trong nhóm thấp nhất ngành và tỷ lệ nợ xấu (bao gồm cho vay và TPDN) giảm về mức 1,12%. Điểm tích cực là nợ nhóm 2 không tăng và tỷ lệ dư nợ giảm.

❖ **Kỳ vọng biên lãi ròng (NIM) và chất lượng tài sản tiếp tục cải thiện.** Chúng tôi dự kiến tỷ lệ NIM năm 2024 sẽ tăng về mức trên 4% nhờ tận dụng lợi thế nguồn vốn thấp với tỷ lệ CASA cao đầu ngành (trên 40%) và chi phí vốn thấp phản ánh rõ nét hơn sau các kỳ đáo hạn các khoản tiền gửi có lãi suất thấp trong năm 2023. Xu hướng cải thiện chất lượng tài sản sẽ tiếp tục nhờ lãi suất cho vay giảm, giúp giảm áp lực cho khách hàng trong việc thực hiện nghĩa vụ nợ, đồng thời bộ đệm dự phòng vững chắc, duy trì trên mức 100% - cao hơn trung bình ngành.

❖ **Kỳ vọng Techcombank chi trả cổ tức bằng tiền mặt với lợi suất cao.** Hiện nay, ngân hàng dự kiến đề xuất mức chi trả cổ tức hàng năm bằng tiền mặt ít nhất 20%/tổng lợi nhuận - tương đương 4-5% vốn chủ của ngân hàng tại thời điểm đầu năm, ước tính khoảng 1.500 đồng/cổ phiếu cho năm 2024. Do đó, chúng tôi kỳ vọng TCB sẽ duy trì chính sách trả cổ tức bằng tiền mặt cao trong những năm tới nhờ KQKD tăng trưởng ổn định và tình hình tài chính vững chắc.

**KHUYẾN NGHỊ**

Techcombank là một trong những ngân hàng tư nhân hàng đầu Việt Nam với mạng lưới bán lẻ vững chắc nhờ tệp khách hàng rộng lớn, chất lượng dịch vụ tốt, hiệu quả và nhiều dịch vụ sản phẩm riêng biệt. Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2024 của TCB sẽ phục hồi nhanh hơn nhờ: duy trì mức tăng trưởng tín dụng cao, tỷ lệ NIM cải thiện rõ rệt nhờ tận dụng lợi thế chi phí vốn thấp, tỷ lệ CASA cao nhất ngành và triển vọng chi trả cổ tức tiền mặt với lợi suất cao. Ngoài ra, TCB hiện tại có mức định giá P/B (0,9x lần) thấp hơn so với trung bình ngành 5 năm quá khứ (1,5x). Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu TCB với giá mục tiêu **42.000 đồng/cp (upside 19%)**.

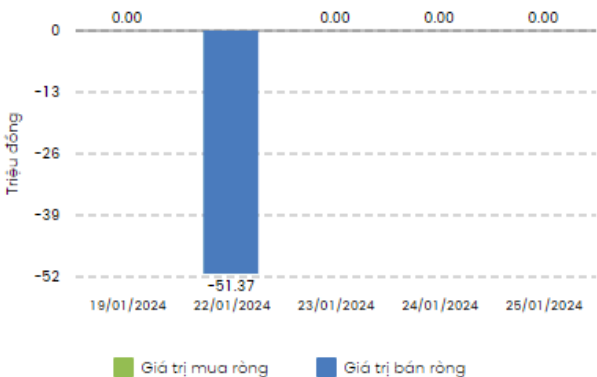


## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Trên đồ thị ngày, giá cổ phiếu đang chịu áp lực điều chỉnh và nhiều khả năng sẽ lùi xuống vùng 33.000-34.000đ/cp để kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ SMA 120 phiên. Trong trường hợp, lực cầu gia tăng với thanh khoản cao hơn trung bình 20 phiên thì giá cổ phiếu TCB sẽ tiệm cận về đỉnh gần nhất là 40.000đ/cp. Vùng kháng cự của cổ phiếu tại vùng 35.000 đồng/cp, vùng hỗ trợ tại vùng 30.000 đ/cp

### Giao dịch NĐTNN



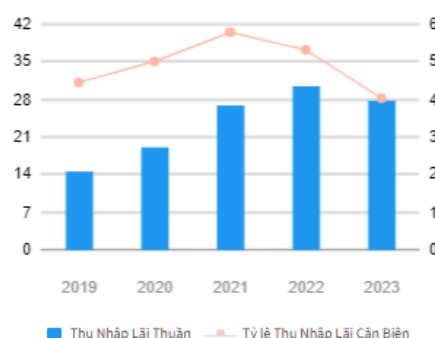
### Lịch sử định giá



### Tăng trưởng tín dụng qua các năm



### Thu nhập lãi thuần





## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



### GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ



### CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 6276 2666

**Email:** [online@Agriseco.com.vn](mailto:online@Agriseco.com.vn)

**Web:** <https://Agriseco.com.vn/>

### CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 3868 7217

### CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

**Tel:** (+84 28) 3914 2111

### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

**Tel:** (+84 23) 6367 1666

### PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

**Tel:** (+84 28) 3260 4396

## HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

