

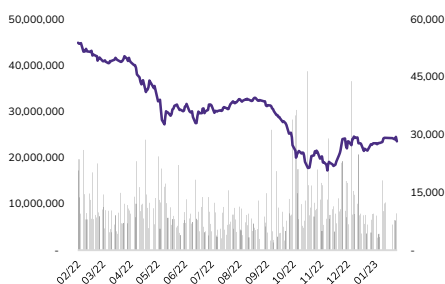
Lê Thu Huyền

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### THÔNG TIN CƠ BẢN

|                       |                 |
|-----------------------|-----------------|
| Ngành                 | : Ngân hàng     |
| Ngày báo cáo          | : 04/05/2023    |
| Giá hiện tại (VND/CP) | : 29.500        |
| Giá mục tiêu (VND/CP) | : N/A           |
| Vốn hóa (Tỷ VND)      | : 103.759       |
| SLCPLH (CP)           | : 3.517.238.514 |

### DIỄN BIẾN GIÁ



### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

| Chỉ tiêu                  | 2022A  | 1Q23   |
|---------------------------|--------|--------|
| TT Thu nhập hoạt động     | 10,3%  | -7,1%  |
| TT LNNTT                  | 10,0%  | -17,1% |
| TT tín dụng               | 14,5%  | 9,3%   |
| NIM                       | 5,1%   | 4,6%   |
| Tỷ lệ chi phí/thu nhập    | 32,8%  | 33,8%  |
| Tỷ lệ nợ xấu (NPL)        | 0,67%  | 0,85%  |
| Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu | 160,8% | 133,8% |
| ROA                       | 3,2%   | 2,9%   |
| ROE                       | 19,6%  | 17,8%  |
| EPS                       | 5.734  | 1.280  |
| BVPS                      | 32.248 | 33.539 |

### Kế hoạch kinh doanh 2023 thận trọng

TCB vừa tổ chức gặp gỡ chuyên viên phân tích và dưới đây là các nội dung chính:

- KQKD Q1/2023 suy yếu:**
  - ✓ Lợi nhuận trước thuế (LNNTT) của TCB giảm 17,1% svck do Tổng thu nhập hoạt động (TOI) sụt giảm 7,1% svck, trong khi chi phí hoạt động (Opex) tăng khoảng 4,6% svck và chi phí dự phòng tăng 47% svck.
  - ✓ Thu nhập lãi thuần (NII) giảm 19,5% svck do NIM giảm -100 bps svck mặc dù tín dụng tăng 9,3% so với đầu năm. Trái lại thu từ dịch vụ (NFI) tăng trưởng khá tốt (+14,2% svck), trong đó, mảng bảo hiểm có xu hướng thu hẹp, chỉ mang về 194 tỷ đồng doanh thu (-72% QoQ). Cũng trong quý 1, TCB ghi nhận thu nhập khác khoảng 731 tỷ đồng từ việc bán trụ sở ở Bà Triệu, đóng góp không nhỏ vào cơ cấu doanh thu.
  - ✓ CASA của TCB giảm từ mức 37% trong Q4/2022 xuống còn 32% trong quý đầu năm nay. Đây cũng là xu hướng chung của toàn ngành ngân hàng hiện tại và được kỳ vọng đảo chiều khi mặt bằng lãi suất hạ nhiệt trong thời gian tới.
  - ✓ Tỷ lệ nợ xấu (NPL) nhích nhẹ 15 bps so với đầu năm lên 0,85%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLC) khá cao, đạt 133,8%. CAR Q1/2023 cán mốc 15%, giảm 20bps QoQ tuy nhiên vẫn cao hơn so với trung bình ngành.
- Cơ cấu tín dụng chứng kiến sự suy yếu ở mảng bán lẻ và khách hàng SME** do nhu cầu vay vốn giảm xuống (-2% QoQ), đạt 223 nghìn tỷ đồng. Với mảng ngân hàng bán buôn (WB), nhu cầu tín dụng tăng cao hơn, tăng trưởng cho vay là 38% QoQ. Riêng mảng trái phiếu doanh nghiệp chỉ chiếm 7,6% tổng tín dụng, đạt 38 nghìn tỷ đồng và giảm 51% svck.
- Các khoản vay liên quan đến chuỗi giá trị nhà ở (ReCoM) chiếm 73% tổng dư nợ và tăng trưởng 29% QoQ** cho thấy TCB vẫn phụ thuộc lớn vào nhóm này, điều này tiềm ẩn nhiều rủi ro ở thời điểm hiện tại. Dư nợ cho vay các nhóm doanh nghiệp khác bao gồm FMCG, hàng hóa hay tài chính thì chiếm tỷ trọng không đáng kể.
- Đáng chú ý, chi phí vốn của TCB trong giai đoạn này khá cao, ở mức 5,3% (+310 bps svck),** trong khi tỷ lệ sinh lãi bình quân tăng +150 bps khiến NIM giảm còn 4,6% từ mức 5,6% cùng kỳ 2022.
- Trong năm 2023, TCB đặt mục tiêu LNNTT đạt 22.000 tỷ đồng (-14% svck).** Dư nợ tín dụng dự kiến tăng 15% hoặc cao hơn trong mức NHNN cho phép. Huy động vốn phù hợp với tăng trưởng tín dụng thực tế nhằm tối ưu hóa nguồn huy động. Tỷ lệ nợ xấu dự kiến thấp hơn 1,5%. TCB tiếp tục chủ trương không chia cổ tức trong năm nay.
- Về phương án tăng vốn điều lệ, TCB dự kiến phát hành gần 5,3 triệu cổ phiếu ESOP (bao gồm cả người lao động nước ngoài) với giá 10.000 đồng/cp.** Sau khi phát hành thành công, vốn điều lệ của ngân hàng dự kiến tăng lên hơn 35.225 tỷ đồng, thời hạn hạn chế chuyển nhượng một năm.

- Ngoài ra, trong tháng 06/2023, TCB sẽ tiến hành mua 105 triệu cổ phiếu TCBS với giá chào bán dự kiến là 95.600 đồng/cp. Như vậy sau đợt chào bán, tỷ lệ sở hữu của TCB tại TCBS sẽ tăng từ 88,8% lên 94,2%.

### Đánh giá của ABS Research

- Sau nhiều năm tăng trưởng nóng với quy mô lợi nhuận luôn dẫn đầu nhóm ngân hàng tư nhân, TCB đã có phần thận trọng hơn với kế hoạch kinh doanh năm nay. Chúng tôi đánh giá các định hướng của ngân hàng là phù hợp với tình hình kinh doanh và bối cảnh kinh tế hiện tại. Song hành với việc củng cố lại sức khỏe tài chính và quản trị rủi ro, nhà băng này tiếp tục đẩy mạnh phát triển hạ tầng công nghệ nhằm dịch chuyển tín dụng sang mảng bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME).
- Chúng tôi vẫn lưu ý về việc tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng đang tiếp tục xu hướng tăng kể từ Q3/2022 và đang tiệm cận với trung bình ngành.
- Dựa trên kế hoạch kinh doanh 2023 của TCB, chúng tôi ước tính ROE đạt xấp xỉ 20%. 2023F EPS và BVPS lần lượt đạt 5.500 đ/cp và 32.700đ/cp. TCB hiện đang giao dịch với 2023F P/B ở mức 0,9x, thấp hơn mức P/B trung vị 5 năm của TCB là 1.2x và P/B toàn ngành 1.6x.

### KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA TCB

| Chỉ tiêu hợp nhất                | Năm 2022 | Năm 2023 (KH)                            | % tăng trưởng |
|----------------------------------|----------|--|---------------|
| Tiền gửi khách hàng(tỷ đồng)     | 374.630  | Phù hợp với tăng trưởng tín dụng thực tế | -             |
| Dư nợ tín dụng (tỷ đồng)         | 444.606  | 511.297                                  | 15,0%         |
| Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)   | 25.568   | 22.000                                   | -14,0%        |
| Tỷ lệ an toàn vốn hợp nhất (CAR) | 15,2%    | -  | -             |
| Tỷ lệ nợ xấu (N3 - N5)           | 0,7%     | <1,5%                                    | -             |

Nguồn: TCB, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

|                     |   |
|---------------------|---|
| <b>MUA</b>          | Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên                   |
| <b>KHẢ QUAN</b>     | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%   |
| <b>TRUNG LẬP</b>    | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%   |
| <b>KÉM KHẢ QUAN</b> | Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5% |
| <b>BÁN</b>          | Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%                    |

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)