



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 15 tháng 08 năm 2024

Cập nhật: Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HSX: TCB) **Kết quả kinh doanh 6 tháng đầu năm phục hồi mạnh mẽ**

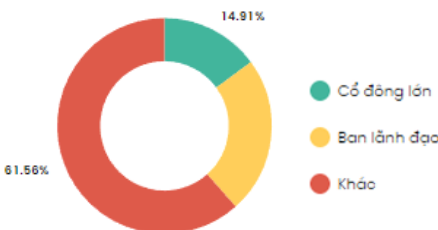
Tăng tỷ trọng

| | |
|---------------------------|--------------------|
| Giá mục tiêu | 25.000 đồng |
| Upside | +18% |
| Giá hiện tại (15/08/2024) | 21.150 đồng |
| Khoảng giá 52W | 13.421-24.800 |
| P/B | 1,08x |
| EPS 2023 | 5.111 |
| BVPS 31/12/2023 | 36.990 đồng |

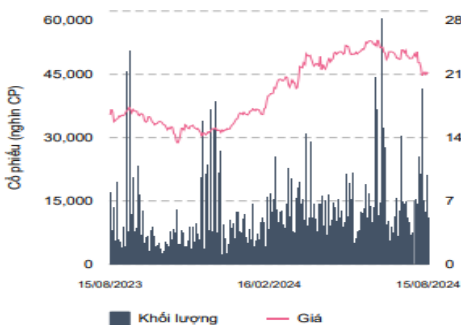
Thông tin cơ bản

| | |
|----------------|-----------------|
| Ngành nghề | Ngân hàng |
| Vốn hóa | 149.002 tỷ đồng |
| Vốn điều lệ | 70.450 tỷ đồng |
| Thanh khoản TB | 16.705.750 cp |
| Tổng tài sản | 908.307 tỷ đồng |
| Vốn CSH | 71.006 tỷ đồng |

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



| Kết quả kinh doanh (tỷ đồng) | Q2/2024 | %yoy | 6T/2024 | %yoy |
|------------------------------|---------|-------|---------|-------|
| Thu nhập lãi thuần | 9.478 | +51% | 17.977 | +40% |
| Tổng TN hoạt động | 13.420 | +44% | 25.681 | +38% |
| Chi phí dự phòng | 1.644 | +104% | 2.855 | +113% |
| Lợi nhuận trước thuế | 7.827 | +39% | 15.628 | +39% |

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (Techcombank) đã công bố KQKD 6T2024 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng và huy động cao.** Trong 6 tháng đầu năm 2024, tăng trưởng tín dụng của TCB đạt 12,9% - cao hơn so với mức tăng toàn ngành (6%) và đạt hơn 70% room tín dụng NHNN phân giao đầu năm. Trong đó, tín dụng KHCN phục hồi tích cực hơn trong Quý 2, tăng hơn 7,3% qoq so với mức tăng 4,3% của cho vay KHDN. Tăng trưởng huy động 6T2024 của TCB đạt 10,1% với tỷ lệ CASA thuộc top đầu ngành, đạt 37,4%.

❖ **Cập nhật KQKD 6T2024:** LNTT 6T2024 của TCB ghi nhận tăng trưởng 39% yoy, đạt 15.628 tỷ đồng nhờ thu nhập lãi thuần và thu ngoài lãi đều tăng tích cực, lần lượt 40% và 33%. Lãi thuần HĐKD ngoại hối ghi nhận 956 tỷ đồng (so với lỗ trong 6T2023), lãi thuần từ mua bán chứng khoán đầu tư đạt 1.720 tỷ đồng (so với mức 44 tỷ đồng cùng kỳ năm ngoái). Trong khi đó, lãi thuần từ hoạt động dịch vụ 6T2024 đạt 4.632 tỷ đồng (+17% yoy) với sự hồi phục mạnh mẽ từ mức nền thấp của mảng IB (+231%) và bancassurance (+126%). Tỷ lệ chi phí/tổng thu nhập (CIR) 6T2024 đạt 28% giảm đáng kể so với mức 33% năm 2023.

❖ **Biên lãi ròng (NIM) cải thiện đáng kể.** Trong 6T2024, thu nhập lãi thuần (NII) tăng lên 17.977 tỷ đồng (+40% yoy) và riêng Quý 2, NII đạt 9.478 tỷ đồng (+51% yoy). Kết quả này được dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng cao và chi phí vốn tiếp tục giảm xuống mức 3,2%. Nhờ vậy, tỷ lệ NIM Q2/2024 của TCB phục hồi lên mức 4,6% và NIM 6T2024 đạt 4,3%. Chúng tôi cho rằng tỷ lệ NIM duy trì ổn định trong 6 tháng cuối năm 2024 do xu hướng tăng của lãi suất sẽ phản ánh đầy đủ hơn và tình hình cạnh tranh gay gắt giữa các NHTM dự kiến sẽ tiếp diễn.

❖ **Chất lượng tài sản được duy trì ổn định với bộ đệm dự phòng nợ xấu cao.** Tính đến thời điểm 30/06/2024, tỷ lệ nợ xấu (NPL) đạt 1,28% và TCB thuộc nhóm NH có tỷ lệ NPL thấp nhất ngành. Bộ đệm dự phòng được củng cố trong 6T2024 với tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) là 101%. BLĐ cho biết dự kiến chi phí trích lập trong nửa sau năm 2024 sẽ thấp hơn sau khi đã đẩy mạnh trích lập trong 6T2024. Đây cũng là một động lực giúp TCB có dư địa mở rộng lợi nhuận trong các quý cuối năm nay.

❖ **Định giá hấp dẫn:** TCB hiện giao dịch tại mức định giá P/B 1,08x lần, khá hấp dẫn so với trung bình cổ phiếu 5 năm gần đây và dư địa tăng trưởng kết quả kinh doanh.

KHUYẾN NGHỊ

Techcombank là một trong những ngân hàng tư nhân hàng đầu Việt Nam với mạng lưới bán lẻ rộng lớn và nhiều dịch vụ sản phẩm đa dạng. Agriseco Research kỳ vọng KQKD các quý cuối năm 2024 của TCB sẽ tăng trưởng tốt nhờ: duy trì tăng trưởng tín dụng cao, tỷ lệ NIM ổn định với tỷ lệ CASA cao hàng đầu và tỷ lệ nợ xấu thấp. Cổ phiếu TCB hiện tại có mức định giá P/B hấp dẫn (1,08x lần). Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu **TCB** với giá mục tiêu **25.000 đồng/cp (upside 18%)**.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

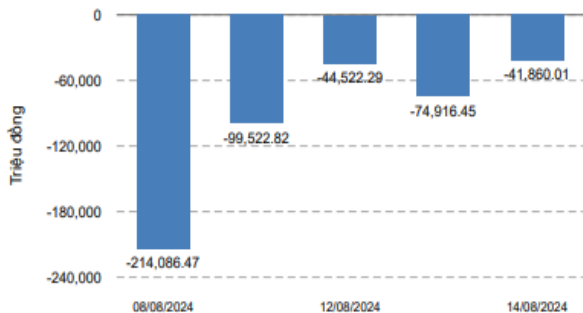


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu TCB vẫn đang giữ được xu hướng tăng trong trung và dài hạn. Hiện nay cổ phiếu TCB sau nhịp điều chỉnh hiện nay chỉ số RSI đã về vùng quá bán và có khả năng xuất hiện một nhịp hồi kỹ thuật. Với kỳ vọng nhịp hồi kỹ thuật có diễn ra sau khi RSI về vùng quá bán và áp lực bán có dấu hiệu giảm dần, chúng tôi khuyến nghị mua TCB với mục tiêu 25.000 VND/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



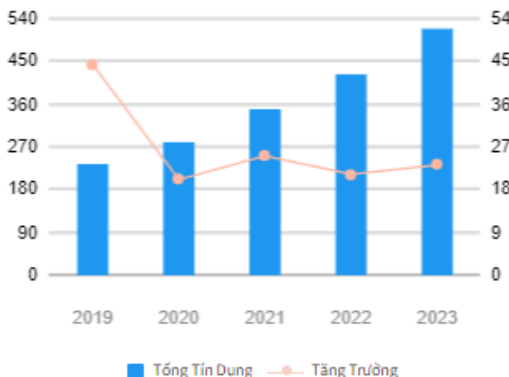
Giao dịch NĐTNN



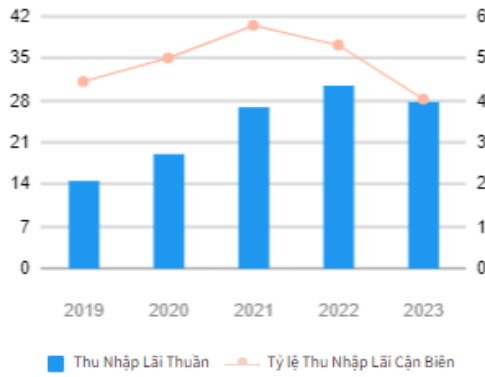
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 15 tháng 08 năm 2024

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



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 CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- 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 **9-10%/năm**;
- 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**;



Quét mã và trải nghiệm App AGR MOBI PRO ngay tại:



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

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

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

HƠN 220 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn