

Ngân Hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (HSX: TCB)

LẦN ĐẦU CHIA CỔ TỨC BẰNG TIỀN MẶT,
TIẾN HÀNH TĂNG VỐN NGAY TRONG NĂM
2024

ĐIỂM CHÍNH CỦA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

- ❖ **Đại hội cổ đông của Hòa Phát** diễn ra ngày 20/04 với sự góp mặt của nhiều nhà đầu tư, dưới sự chủ trì của ban chủ tịch gồm Hồ Hùng Anh (Chủ tịch HĐQT), ông Jens Lottner (Tổng giám đốc).
- ❖ **Hạn mức tín dụng kỳ vọng ở mức 16,2% trong năm:** kỳ vọng tăng trưởng trong mục tiêu được NHNN giao cho cả năm; tăng trưởng huy động vốn phù hợp với tốc độ tăng trưởng thực tế.
- ❖ **Thu nhập lãi thuần đạt gần 8.500 tỷ đồng trong Q1/2024 với lợi nhuận sau thuế đạt khoảng 6.277 tỷ đồng** tăng lần lượt là 30,2% và 38,3% so với cùng kỳ năm trước, trong đó ghi nhận tăng trưởng mạnh ở một số mảng như hoạt động kinh doanh ngoại hối, hoạt động mua bán/chứng khoán đầu tư.
- ❖ **Chia cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 15%** trong đó TCB dự kiến chi gần 5.284 tỷ đồng để chi trả cổ tức đợt này. Ngoài ra, Techcombank cũng trình cổ đông xem xét phương án tăng gấp đôi vốn điều lệ từ 35.325 tỷ đồng lên 70.450 tỷ đồng thông qua việc phát hành cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu (Tương ứng với việc chia cổ tức với tỷ lệ 1:1).
- ❖ **Năm 2023 tiên gửi không kỳ hạn của Techcombank đã tăng hơn 30%**, và hiện tại đang duy trì ở tỷ lệ gần 40%. Tỷ lệ này dự kiến tiếp tục được duy trì trong thời gian tới tạo điều kiện cho vay thuận lợi của Ngân Hàng.
- ❖ **Các trụ cột chính mà Techcombank đặt mục tiêu trong thời gian tới bao gồm**, tỷ lệ Casa là 55%, vốn hóa 20 tỷ USD, ROE đạt khoảng 20%.
- ❖ **Đối với chứng khoán của Techcombank (TCBS)** công ty đạt mục tiêu đạt 5 triệu khách hàng, lợi nhuận

Ngô Công Bình

Email: binhnc@cts.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

THÔNG TIN CỔ PHIẾU (12/04/2024)

Số lượng CP niêm yết	3.522.510.811
Số lượng CP lưu hành	3.522.510.811
Vốn hóa (tỷ VND)	169.432,8 tỷ
Biến động giá 52 tuần	67%
KLGD TB 10 phiên	~13 tr
% sở hữu nước ngoài	22,49%
Room nước ngoài còn lại	N/A

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

NIM	4,13%
COF	4,24%
P/E	8,61
P/S	2,45
P/B	1,24
EPS	5.601

Đồ thị giá



(Nguồn: FiinPro, CafeF, CTS tổng hợp)

đạt 5.000 tỷ đồng và vốn hóa đạt 5 tỷ USD cho tới năm 2025.

- ❖ **Mục tiêu lợi nhuận năm 2024 là 27.100 tỷ đồng**, đây là con số mà ngân hàng tự tin sẽ thực hiện được trong năm 2024 nhờ sự phục hồi từ nền kinh tế, cũng như sự khởi sắc, nhu cầu vay cao từ các doanh nghiệp trong nước.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì ngân hàng không quá tập trung vào số lượng khách hàng như các ngân hàng khác**, thay vào đó ngân hàng chú trọng tới tỷ lệ khách hàng active, sử dụng sản phẩm cũng như dịch vụ của công ty.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì thay vì chia cổ tức làm nhiều lần việc chia cổ tức 1:1 luôn không gây ảnh hưởng**, tới vốn chủ sở hữu, và chỉ giảm một phần vào thị giá, tuy nhiên lại là cơ hội cho nhiều nhà đầu tư tiến hành mua vào cổ phiếu TCB ở mức giá hấp dẫn hơn cho kỳ vọng dài hạn.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì ngân hàng có cân nhắc vào việc tham gia một phần vào SMEs**, tuy nhiên mảng tín dụng cá nhân không phải là mô hình quản trị rủi ro mà ngân hàng theo đuổi.
- ❖ **Hỏi & Đáp, Theo HĐQT thì Techcombank** không nhận hỗ trợ, sát nhập ngân hàng yếu kém trong thời gian tới, và ban lãnh đạo tự tin rằng ngân hàng sẽ không bị tụt hậu lại phía sau do các chỉ số tài chính của ngân hàng đều đang ở mức tốt so với mặt bằng chung.

Đánh giá nhanh của VietinBank Securities Research

Theo kế hoạch của Techcombank, lợi nhuận năm 2024 là khoảng 27.100 tỷ. Lợi nhuận sau thuế ước đạt khoảng 22.000 tỷ đồng, tăng mạnh so với năm 2023. Do vậy, chúng tôi ước tính EPS của công ty năm 2024 sẽ cải thiện đáng kể so với năm 2023 trước khi pha loãng chia cổ tức 1:1 (2023: đạt khoảng 5.601) đồng, tương đương với P/E hiện tại của TCB khoảng 8,59.

Chúng tôi cũng dự báo triển vọng doanh thu/lợi nhuận của năm 2024 của Techcombank sẽ cải thiện so với năm 2023 do:

Thị trường bất động sản, một trong những mảng cho vay chính của Techcombank đang có tín hiệu phục hồi trong năm 2024, do vậy nhu cầu tín dụng đối với nhóm ngành nghề này có thể cải thiện, giúp cho ngân hàng có thể gia tăng cho vay khách hàng mảng bất động sản.

Tỷ lệ CASA sẽ tiếp tục duy trì ở mức cao, theo chúng tôi ước tính tỷ lệ CASA sẽ tiếp tục ổn định và cải thiện trong thời gian sắp tới. Do hiện tại, TCB cũng đang triển khai nhiều chương trình hấp dẫn như **sinh lời không kỳ hạn**, giúp cho cải thiện casa toàn ngân hàng.

Tuy nhiên chúng tôi cho rằng trong kịch bản tiêu cực khi tình trạng thị trường bất động cũng như các hoạt động kinh tế không khởi sắc như dự kiến thì có thể ngân hàng sẽ gặp khó khăn trong hoạt động cho vay của mình, đồng thời phải nâng trích lập dự phòng cho các khoản nợ xấu của mình. Hiện tỷ lệ nợ xấu của Techcombank vẫn đang ở mức khoảng 1%.

Từ các luận điểm trên chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh của TCB đặt ra cho năm 2024 là tương đối phù hợp với bối cảnh kinh tế Việt Nam hiện tại, cũng như các mảng cho vay chính tại thị trường bất động sản hiện tại, nhiều khả năng ngân hàng sẽ hoàn thành được mục tiêu đề ra trong năm 2024.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NĂM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.