

Mã cổ phiếu	TCB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	48.700
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28.450
Vốn hóa (tỷ đồng)	156.752
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	9.373.000
Số lượng cp đang lưu hành (tr. cp)	3.522,5
Beta	1,23
P/E	8,7
P/B	1,2

**Thông tin cơ bản về doanh nghiệp:**

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (TCB) được thành lập vào năm 1993. TCB trở thành công ty đại chúng từ năm 2007. Ngày 04/06/2018, TCB chính thức giao dịch trên HOSE. Ngân hàng hoạt động trong lĩnh vực huy động và kinh doanh vốn, cung cấp các dịch vụ tài chính liên quan.

Sáng 20/04/2024, Ngân hàng Thương mại Cổ phần Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB) đã tổ chức Đại hội Cổ đông (ĐHCĐ) thường niên 2024. ĐHCĐ của TCB có sự tham dự của hơn 264 nhà đầu tư (NDT) nắm giữ khoảng 77,7% cổ phần có quyền biểu quyết.

**1 số điểm chính của ĐHCĐ TCB 2024:**

- Kế hoạch kinh doanh 2024: LNTT 27.100 tỉ đồng (+18,4% svck), nợ xấu dưới 1,5%, tăng trưởng tín dụng 16,2%  
4 trụ cột chính trong chiến lược của TCB: Casa 55%, vốn hóa 20 tỉ USD, thu nhập phí chiếm 30%, ROE 20%
- Trả cổ tức tiền mặt tỉ lệ 15% và cổ tức cổ phiếu tỉ lệ 1:1 – tăng vốn điều lệ lên gấp đôi – 70.500 tỉ đồng
- Định hướng gia tăng phí dịch vụ ngoài thu nhập lãi, tập trung mảng quản lí gia sản của tập khách hàng trung lưu trở lên

	2021	2022	2023	Kế hoạch 2024
Thu nhập lãi thuần	26.699	30.290	27.691	
Thu nhập ngoài lãi	10.378	10.612	12.370	
Tổng thu nhập hoạt động	37.076	40.902	40.061	
Lợi nhuận trước thuế	23.238	25.568	22.888	27.100 (+18,4%)
Tăng trưởng thu nhập lãi thuần	42,38%	13,45%	-8,58%	
Tăng trưởng thu nhập hoạt động	35,42%	10,32%	-2,06%	
Tăng trưởng LN ròng	46,47%	11,62%	-10,65%	
Biên thu nhập lãi thuần (NIM)	5,70%	5,28%	4,01%	
Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR)	30,14%	32,76%	33,08%	
ROAA	3,58%	3,18%	2,33%	
ROAE	21,53%	19,52%	14,69%	20%

Nguồn: MBB, NHSV Research

## I. Cập nhật ĐHCĐ 2024

### Ngân hàng TCB đặt mục tiêu kinh doanh thận trọng trong 2024

- Cụ thể, ngân hàng dự kiến LNTT 2024 đạt 27.100 tỉ đồng, tăng 18,4% svck, tăng trưởng tín dụng 16,2% trong giới hạn của NHNN cấp phép, tỉ lệ nợ xấu dưới 1,5%
- Ngân hàng **không** có dự định tiếp nhận tổ chức tín dụng yếu kém để hưởng ưu đãi tăng trưởng tín dụng cao hơn. TCB cũng không tham gia vào mảng tín dụng cá nhân và tài chính tiêu dùng do mô hình quản trị rủi ro không phù hợp
- 4 trụ cột chính trong chiến lược của TCB: Casa 55%, vốn hóa 20 tỉ USD, thu nhập phí chiếm 30%, ROE 20%

### Kế hoạch chi trả cổ tức tiền, cổ tức cổ phiếu trong 2024

- ĐHCĐ TCB đã thông qua phương án chi trả cổ tức tiền mặt tỉ lệ 15% (1 cổ phiếu nhận 1.500 đồng). Tổng số tiền dự kiến là 5.284 tỉ đồng đến từ lợi nhuận chưa phân phối 2023.
- Ngân hàng cũng sẽ trả cổ tức cổ phiếu tỉ lệ 1:1, tức NĐT sẽ có số lượng cổ phiếu nhiều gấp đôi sau khi thực hiện quyền. Qua đó vốn điều lệ của TCB sẽ tăng lên 70.500 tỉ, trở thành 1 trong những công ty có vốn điều lệ lớn nhất thị trường chứng khoán Việt Nam

### Định hướng tập trung vào nhóm khách hàng cụ thể, gia tăng phí dịch vụ

- Số lượng khách hàng của TCB chỉ tăng 2,6 triệu so với mức 6 – 7 triệu khách hàng của các ngân hàng khác
- Theo chia sẻ từ Chủ tịch và TGD, TCB sẽ tập trung vào nhóm khách hàng trung lưu trở lên, chỉ chiếm 20% dân số nhưng nắm 80% giá trị tài sản. Mảng quản lí gia sản của TCBS sẽ được chú trọng phát triển. Mục tiêu trong 2025 của TCBS là 5 triệu khách hàng, lợi nhuận 5.000 tỉ, 5 tỉ USD vốn hóa

## Kết quả kinh doanh Quý I 2024

## II. Cập nhật KQKD Quý I 2024

	Quý I 2023	Quý IV 2023	Quý I 2024	YoY	QoQ	Nhận xét
Thu nhập lãi thuần (NII)	6.526,88	7.597,20	8.499,54	30,2%	11,9%	Tăng trưởng tín dụng của TCB trong quý I 2024 là 7,8%; cao hơn rất nhiều so với tăng trưởng tín dụng chung toàn ngành ngân hàng là 1,34% (tính đến 29/03/2024). NIM đạt 4,1%, tăng nhẹ so với mức 4% cuối quý IV 2023
Thu nhập ngoài lãi (NOII)	2.773,09	3.420,25	3.762,23	35,7%	10,0%	Thu nhập ngoài lãi cũng có mức tăng tốt 35,7% svck 2023. Trong đó nổi bật là khoản lãi từ hoạt động mua bán chứng khoán đầu tư (+ 1.040 tỉ đồng), hoạt động kinh doanh ngoại hối (+ 544 tỉ svck - 229 tỉ), hoạt động dịch vụ thanh toán và tiền mặt (+14,2% svck); hoạt động môi giới chứng khoán (+85% svck)
<b>Tổng thu nhập hoạt động (TOI)</b>	<b>9.299,97</b>	<b>11.017,45</b>	<b>12.261,77</b>	<b>31,8%</b>	<b>11,3%</b>	
Chi phí hoạt động	-3.142,09	-3.610,09	-3.249,14	3,4%	-10,0%	TOI tăng 31,8% nhưng chi phí hoạt động chỉ tăng 3,4% giúp CIR của TCB ở mức 26,5%. Đây là ngưỡng rất thấp trong toàn ngành cho thấy chi phí hoạt động của TCB được kiểm soát rất tốt.
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	-534,53	-1.634,30	-1.210,97	126,5%	-25,9%	Tỉ lệ nợ xấu là 1,13%, giảm nhẹ so với mức 1,16% cuối quý IV 2023. Tỉ lệ bao nợ xấu là 106,1%. Chi phí dự phòng tín dụng dù tăng svck 2023 nhưng đã có dấu hiệu giảm xuống từ quý IV 2023
<b>LNTT</b>	<b>5.623,36</b>	<b>5.773,07</b>	<b>7.801,66</b>	<b>38,7%</b>	<b>35,1%</b>	Tổng thu nhập hoạt động tăng mạnh trong khi chi phí hoạt động được kiểm soát tốt đã giúp TCB có mức tăng trưởng LNTT ấn tượng 38,7% svck, nằm trong top các ngân hàng có KQKQ tốt nhất quý I 2024
<b>LNST</b>	<b>4.537,10</b>	<b>4.481,62</b>	<b>6.277,00</b>	<b>38,3%</b>	<b>40,1%</b>	

### **Tăng trưởng tín dụng cao hơn toàn ngành**

- Dự nợ tín dụng của TCB cuối quý I 2024 đạt 559,3 nghìn tỉ đồng. Như đã đề cập, tín dụng của TCB trong quý I 2024 tăng 7,8%, cao hơn nhiều mức 1,34% của ngành ngân hàng. 1 số lĩnh vực tiêu biểu là kinh doanh BĐS (+31,2% svck); bán buôn bán lẻ sửa chữa phương tiện (+27% svck); hoạt động chuyên môn, khoa học và công nghệ (+3.277% svck)
- NIM tăng nhẹ từ 4% lên 4,1% QoQ, trong khi chi phí vốn (COF) của TCB có xu hướng giảm mạnh hơn từ 4,63% về 4,24% QoQ. Điều này phù hợp với nhận định của chúng tôi khi chi phí vốn đã tăng lên rất cao và đạt đỉnh từ nửa cuối năm 2023. Tăng trưởng huy động là 0,7% Ytd. Casa vẫn mức cao 40,5% là lợi thế vẫn được duy trì của TCB

### **Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt giúp LNTT tăng 38,7% svck**

- CIR quý I 2024 của TCB là 26,5%; mức rất thấp so với mặt bằng chung các ngân hàng TMCP và của chính TCB trong những năm trước
- Số lượng nhân viên của TCB giảm khoảng 600 người (~ -5% svck) giúp cho chi phí lương quý I 2024 gần như không thay đổi svck 2023 (chi phí lương chiếm 52,4% tổng chi phí hoạt động của ngân hàng). Tổng thu nhập hoạt động tăng mạnh nhưng chi phí hoạt động được kiểm soát tốt có thể là yếu tố giúp TCB có KQKD tích cực

### **Chất lượng tài sản vẫn được duy trì ổn định**

- Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) giảm nhẹ xuống 14,2% tại thời điểm 31/3/2024, so với 14,4% cuối năm 2023, nhưng tiếp tục cao hơn nhiều so với yêu cầu tối thiểu 8,0%. Tỷ lệ này cũng vẫn nằm trong ngưỡng mục tiêu 14-15% của TCB
- Chỉ số LDR của ngân hàng cuối quý I 2024 là 78%, tăng nhẹ so với mức 75,8% cuối 2023 nhưng vẫn đảm bảo ở ngưỡng an toàn mà không có rủi ro về thanh khoản

## **II. Cập nhật KQKD Quý I 2024**



### **Trụ sở chính**

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center  
Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường  
Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055  
Fax: 0243.941.0248

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng trệt tòa Somerset Grand  
Hanoi & Phòng 505, tầng 5  
Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai  
Bà Trưng, phường Trần Hưng  
Đạo, Quận Hoàn Kiếm, HN

Hotline: 1900.1055  
Fax: 0243.941.0248

### **Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 3, tòa nhà President  
Place, Số 93 Nguyễn Du,  
Phường Bến Nghé, Quận 1,  
HCM

Hotline: 0283.838.5917  
Fax: 0283.620.0887

## **TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH**

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.