Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (HOSE: TCB)

ĐÁNH GIÁ	MUA
Giá mục tiêu	42,000 VNĐ
Giá hiện tại	35,700 VNĐ
Upside	21.39%

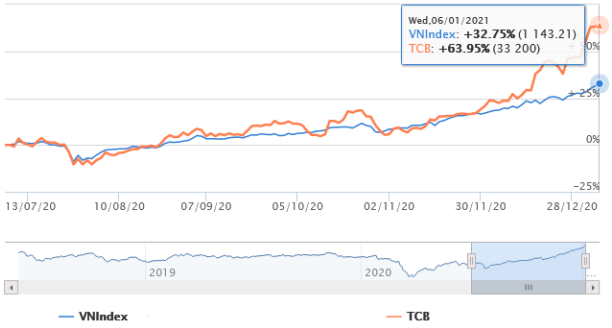
Dữ liệu giao dịch

Sàn giao dịch	HOSE
Giá cao/thấp nhất 52 tuần	34,600/14,900
Vốn hóa thị trường (tỷ VND)	121,270
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	3574.9
KLGDBQ 52 tuần (cổ phiếu)	7,180,848
Sở hữu trong nước (%)	77.51
Sở hữu nước ngoài (%)	22.49
Room nước ngoài (%)	22.50

Một số chỉ tiêu chính

	2019	9T2020
Thu nhập lãi thuần (tỷ VND)	**14,258**	**13,295**
Thu nhập ngoài lãi (tỷ VND)	6,810	5,885
Tổng thu nhập HĐ (tỷ VND)	21,068	19,180
Tổng chi phí dự phòng (tỷ VND)	**(917)**	**(2,245)**
Lợi nhuận ròng (tỷ VND)	**10,075**	**8,575**
EPS (VND)	2,870	3,258
Tăng trưởng EPS (%)	19%	14%
BVPS (VND)	17,720	20,173
ROE (%)	5.01%	4.49%
ROA (%)	0.81%	0.78%

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

Công ty Cổ phần Tập đoàn MaSan	15%
Chủ tịch HĐQT và các bên liên quan	15.9%
Cổ đông khác	69.1%

Techcombank là ngân hàng thương mại cổ phần lớn nhất khối tư nhân về lợi nhuận, và lớn thứ 2 toàn hệ thống chỉ sau Vietcombank, cao hơn cả những SOE còn lại như Viettinbank, BIDV, Agribank. Lợi thế của Techcombank nằm ở (1) CASA cao nhất hệ thống giúp chi phí vốn thấp nhất và (2) TCB là ngân hàng có cơ cấu doanh thu dịch vụ lớn và đa dạng nhất hệ thống giúp ROE nằm trong mức trung bình cao với mặt bằng chung của các ngân hàng tại Việt Nam mặc dù tỷ lệ đòn bẩy ở mức thấp

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 3 VÀ 9 THÁNG ĐẦU NĂM 2020: TĂNG TRƯỞNG MẠNH

Doanh thu tăng 33,5% Yoy trong quý 3: Ngân hàng Thương mại cổ phần Kỹ thương Việt Nam (Techcombank) công bố kết quả kinh doanh 9 tháng đầu năm 2020 với lợi nhuận trước thuế đạt 10,7 nghìn tỷ và doanh thu đạt 19,3 nghìn tỷ đồng, lần lượt tăng 20,9% và 33,5% so với cùng kỳ năm 2019.

Thu nhập hoạt động (TOI) 9T20 tăng mạnh nhờ NIM tăng và hoạt động trái phiếu: NIM đạt 4,9% trong 9T20 (+67 điểm cơ bản - đcb svck) nhờ lợi suất tài sản tăng 29đcb do thu nhập (TN) lãi mảng bán lẻ tăng 40,1% svck, đóng góp 50% thu nhập lãi thuần (NII) 9T20; và chi phí vốn giảm 47đcb svck nhờ CASA tăng 38,6% vào cuối Q3/20 và lãi suất huy động giảm. Dư nợ tín dụng tăng 15,6% svck do trái phiếu doanh nghiệp tăng 31,7% svck và dư nợ vay tăng 12,4% svck. Do đó, NII tăng 31,6% svck đạt 13.296 tỷ đồng trong 9T20. TN phí thuần (NFI) tăng 45,9% svck đạt 3.120 tỷ đồng nhờ thu nhập phí bảo lãnh phát hành trái phiếu và các hoạt động liên quan tăng 132,1% svck, chiếm 45,3% NFI.

Nợ xấu thấp kỷ lục cuối Q3/20: Tỷ lệ nợ xấu đạt 0,6% cuối Q3/20, thấp nhất toàn ngành trong khi tỷ lệ bao nợ xấu tăng lên 148% cuối Q3/29, cao thứ hai trong ngành. Điều này là do trích lập dự phòng tăng gấp 3,7 lần svck trong 9T20. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) cải thiện đạt 32,8% trong 9T20. LN ròng tăng 18,8% svck lên 8.372 tỷ đồng trong 9T20 (sv mức tăng 13,5% svck 9T19).

CHIẾN LƯỢC ĐẦU TƯ

Nhận định**:** Đồ thị nến tuần của TCB trong xu hướng tăng, breakout khỏi dải Bollinger band và tiến tới vùng đỉnh lịch sử quanh vùng 36.000. Chỉ báo MACD cho thấy xu hướng tăng khi đường MACD và đường tín hiệu phân kỳ dương. Chỉ báo RSI đang trong vùng quá mua. Nhà đầu tư có thể mở vị thế quanh vùng giá 35.000 – 36.000 với mức kỳ vọng 20%, cân nhắc chốt lời kỳ vọng ở vùng 41.000-42.000. Stoploss nếu mất ngưỡng hỗ trợ 32,000-33,000.

Chiến lược đầu tư

Đồ thị Phân tích kỹ thuật

Điểm nhấn kỹ thuật:

- **Xu hướng hiện tại: Tăng giá**
- **Chỉ báo xu hướng MACD: phân kỳ dương**
- **Chỉ báo RSI: Vùng quá mua, xu hướng tăng**

Nhận định: Đồ thị nến tuần của TCB trong xu hướng tăng, breakout khỏi dải Bollinger band và tiến tới vùng đỉnh lịch sử quanh vùng 35.000 – 36.000. Chỉ báo MACD cho thấy xu hướng tăng khi đường MACD và đường tín hiệu phân kỳ dương. Chỉ báo RSI đang trong vùng quá mua. Nhà đầu tư có thể mở vị thế quanh vùng giá 35.000 với mức kỳ vọng 20%, cân nhắc chốt lời kỳ vọng ở vùng 41.000-42.000. Stoploss nếu mất ngương hỗ trợ 32,000-33,000.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh
Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
Điện thoại: (84-8) 3914 6789
Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu
Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng Tàu
Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26
Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng
Tầng G và Tầng 1, Tòa nhà PVcomBank Đà Nẵng, Lô A2.1 đường 30 tháng 4, phường Hòa Cường Bắc, Quận Hải Châu, TP. Đà Nẵng
Điện thoại: (84-236) 389 9338
Fax: (84-236) 38 9933

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

Đào Hồng Dương

Giám đốc Trung tâm Phân Tích
Email: duongdh@psi.vn

Đỗ Trung Thành

Phó Phòng PTDN
Email: thanhdt@psi.vn

Lê Thị Hà Giang

Bộ phận truyền thông
Email: gianglth@psi.vn

Vũ Huyền Hà My

Bộ phận truyền thông
Email: myvhh@psi.vn

Ngô Hồng Đức

Chuyên viên phân tích

Email: ducnh@psi.vn

Đồng Khau Tú

Chuyên viên phân tích

Email: tudk@psi.vn

Nguyễn Hoàng Minh Hương

Chuyên viên phân tích

Email: huongnhm@psi.vn

Phạm Hoàng

Chuyên viên phân tích

Email: hoangnm@psi.vn

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.