



Company Report: Tien Phong Commercial Joint Stock Bank (TPB)

CVPT

Trần Thị Hồng Nhung

Mail: nhungth@gtjas.com.vn – ext 703

03/08/2022

Cập nhật KQKD 1H2022

CẬP NHẬT HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

TPB ghi nhận tăng trưởng tín dụng 10.8%ytd trong nửa đầu năm, động lực chính đến từ khối khách hàng cá nhân vay mua nhà và vay tiêu dùng. Tiền gửi khách hàng tăng 12%ytd.

Thu nhập từ lãi tăng trưởng 22%yoy. Hoạt động ngoài lãi ghi nhận tăng trưởng tích cực từ mảng thanh toán và một phần từ thu hồi xử lý nợ xấu. Qua đó, ngân hàng đạt 3,787 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế trong 1H2022, +26.3%yoy.

Trong nửa đầu năm, TPB tiếp tục tăng trích lập dự phòng để xử lý nợ xấu. Dự nợ tái cơ cấu tiếp tục giảm trong khi nợ xấu tăng nhẹ lên 0.85% nhưng vẫn ở nhóm an toàn nhất hệ thống.

NHẬN ĐỊNH

Chiến lược số hóa sẽ tiếp tục hỗ trợ ngân hàng trong việc mở rộng tệp khách hàng (thêm khoảng 1.5 triệu khách hàng mới nửa đầu năm 2022) và cải thiện biên lợi nhuận. Động lực tăng trưởng lợi nhuận trong nửa cuối năm sẽ tiếp tục được hỗ trợ đồng đều từ cả hoạt động tín dụng và dịch vụ.

Qua đó, chúng tôi kỳ vọng TPB sẽ ghi nhận lợi nhuận trước thuế khoảng 8,300 tỷ năm 2022, tương ứng mức tăng trưởng 37%yoy.

Chúng tôi duy trì quan điểm “Tích cực” đối với TPB dựa vào triển vọng tăng trưởng và kiểm soát chất lượng tài sản ở mức tốt. Giá mục tiêu không đổi so với báo cáo gần nhất ở mức 39,700VND/cp.

Khuyến nghị:

Tích lũy

(Maintained)

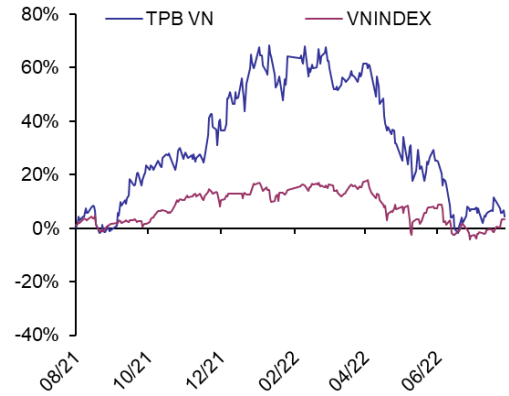
6-18m TP:

39,700

Giá cp hiện tại:

VND28,000

Diễn biến giá cp



Thay đổi giá cp

1 M

3 M

1Y

Thay đổi giá %

1.3

-13.6

6.6

SS với VN index

4.8

-21.5

1.4

Giá tb (VND)

27,257

28,925

33,564

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

12/31	TOI (VND b)	Net Profit (VND b)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	BPS (VND)	DPS (VND)	Yield (%)	NIM (%)	CIR (%)	ROE (%)
2020A	10,369	3,510	2,911	69.54	10,586	-	-	4.70	-40.48	23.54
2021A	13,517	4,830	3,691	26.79	16,430	-	-	4.59	-33.81	22.61
2022F	15,973	6,635	4,194	13.64	20,624	-	-	4.30	-35.00	22.64
2023F	19,931	9,494	6,002	43.10	26,626	-	-	4.42	-35.00	25.41
2024F	24,563	12,382	7,828	30.42	34,454	-	-	4.50	-35.00	25.63

SL cp lưu hành (triệu)

1,581.76

Cổ đông lớn (%)

Doji 5.93%

Vốn hóa TT. (VND b)

44,289.15

Free float (%)

55%

Giá trung bình KL 3 tháng ('000)

2,433.88

LDR (%)

75.0

Giá cao/thấp nhất 52w (VND)

44000 / 24778

CAR (%)

13.1

Nguồn: the Company, Guotai Junan (VN).



Tín dụng ngân hàng tăng trưởng chậm trần hạn mức tín dụng trong nửa đầu năm

Trong nửa đầu năm, TPB ghi nhận tốc độ tăng trưởng tín dụng 10.8%ytd, động lực chính đến từ nhóm khách hàng cá nhân với dư nợ tăng 17%ytd, thúc đẩy bởi tăng mạnh cho vay mua nhà và cho vay tiêu dùng (thẻ tín dụng, tiêu dùng). Khối khách hàng doanh nghiệp SME trong khi đó chỉ có dư nợ đi ngang trong nửa đầu năm.

Tín dụng tăng tốt nửa đầu năm giúp thu nhập lãi thuần tăng trưởng 22%yoy. Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng 61%yoy giúp tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng ghi nhận mức tăng 31%yoy.

Trong đó, thu hoạt động thanh toán, tăng hơn 2 lần so với cùng kỳ giúp lãi thuần từ dịch vụ tăng 72%yoy. Bên cạnh đó, thu hồi nợ xấu tích cực giúp nguồn thu nhập khác tăng mạnh lên 378 tỷ trong 1H2022 giúp củng cố thu nhập hoạt động.

Chất lượng tài sản cải thiện

Dư nợ tái cơ cấu giảm dần về còn khoảng 900 tỷ và TPB đã trích lập dự phòng đầy đủ cho khoản mục này. Trong khi đó, tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn hiện ở mức 31%, đáp ứng yêu cầu dưới mức giới hạn của NHNN (34%) áp dụng kể từ ngày 1/10/2022.

Triển vọng doanh nghiệp

TPB vẫn đang tiếp tục đẩy mạnh số hóa và cải thiện trải nghiệm người dùng bao gồm cả nhóm khách hàng cá nhân và khách hàng doanh nghiệp. Sau 5 năm số hóa, ngân hàng đã đạt được một số thành tựu đáng kể trong việc mở rộng tập khách hàng, đạt tăng trưởng lợi nhuận trung bình 50%/năm trong 5 năm vừa qua.

Chúng tôi kỳ vọng vào mức tối ưu cao hơn ở TPB trong dài hạn với sự cải thiện mạnh mẽ ở tỷ lệ CASA hiện chỉ ở mức 15%, thấp so với trung bình ngành và các ngân hàng nổi bật về số hóa khác.

Trong ngắn hạn, chúng tôi kỳ vọng vào khả năng sinh lời tốt hơn nửa cuối năm của ngân hàng nhờ:

- + NIM cải thiện sau khi các gói hỗ trợ lãi suất triển khai từ cuối năm ngoại hết hiệu lực
- + Ngân hàng được cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng mới (dự kiến tăng trưởng trên 15% cho cả năm).
- + Đa dạng hóa nguồn thu nhập ngoài lãi: phí thanh toán quốc tế, bảo lãnh và thu phí từ thẻ.

Qua đó, chúng tôi kỳ vọng TPB sẽ ghi nhận lợi nhuận trước thuế khoảng 8,300 tỷ năm 2022, tương ứng mức tăng trưởng 37%yoy.

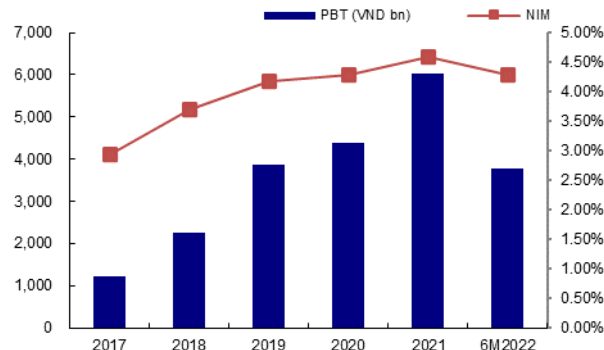
Chúng tôi duy trì quan điểm “Tích cực” đối với TPB dựa vào triển vọng tăng trưởng và kiểm soát chất lượng tài sản ở mức tốt.

Figure-1: Cơ cấu cho vay



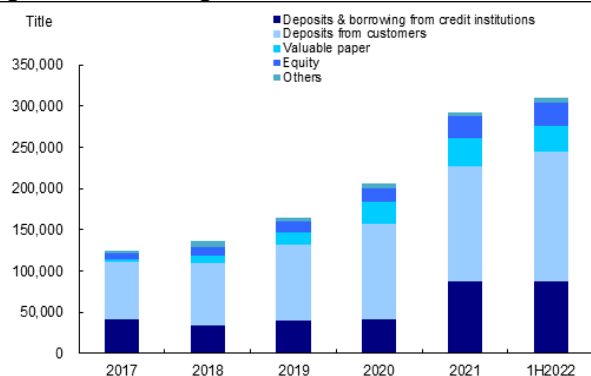
Source: TPB, Guotai Junan (VN).

Figure-2: Hiệu suất sinh lời



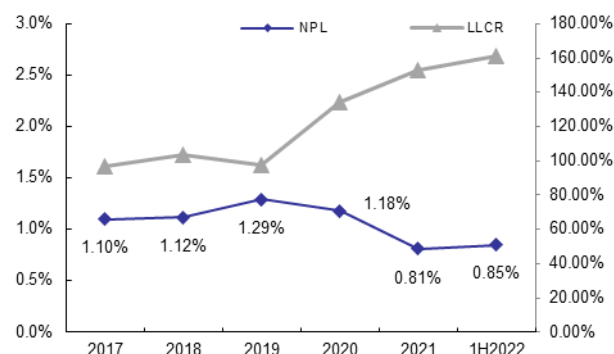
Source: TPB, Guotai Junan (VN).

Figure-3: Cơ cấu nguồn vốn



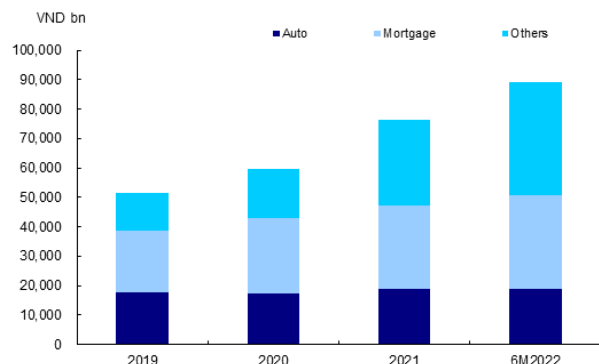
Source: TPB, Guotai Junan (VN).

Figure-4: Chất lượng tài sản



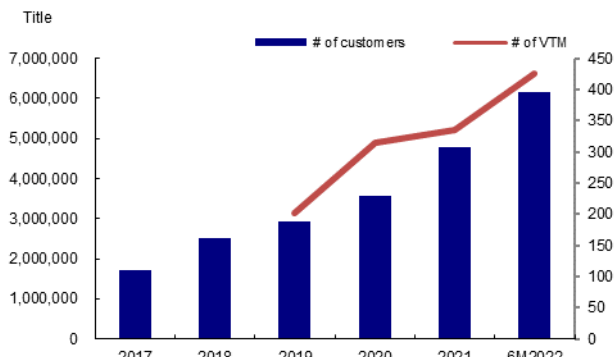
Source: TPB, Guotai Junan (VN)

Figure-5: Cơ cấu cho vay KHCN



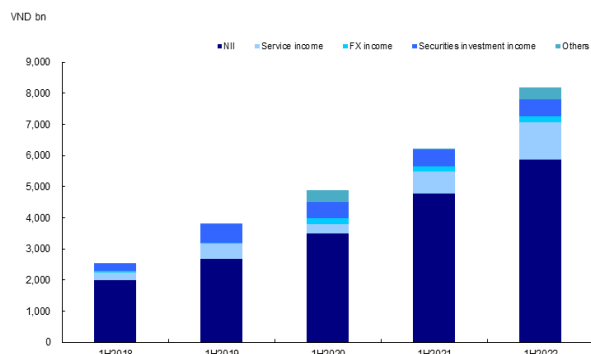
Source: TPB, Guotai Junan (VN).

Figure-6: SL khách hàng và số hóa



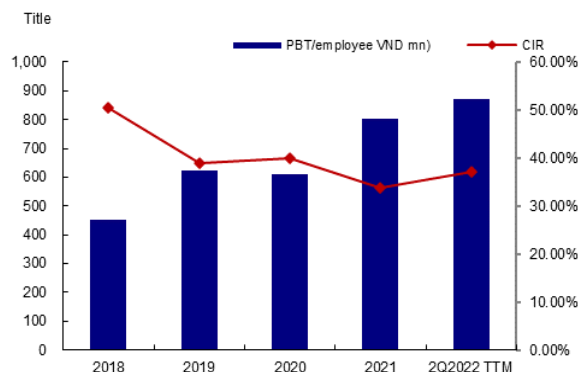
Source: TPB, Guotai Junan (VN)

Figure-7: Cơ cấu TOI



Source: TPB, Guotai Junan (VN).

Figure-8: Lợi nhuận/nhân viên



Source: TPB, Guotai Junan (VN)

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Trần Thị Hồng Nhung

Equity Analyst- Banking sector

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

Võ Thế Vinh

Head of Research

vinhvt@gtjas.com.vn - ext:701

03 Aug 2022



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	4 th Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

TienphongBank (TPB)

Company Report