

TP BANK - TPB

TÀI CHÍNH

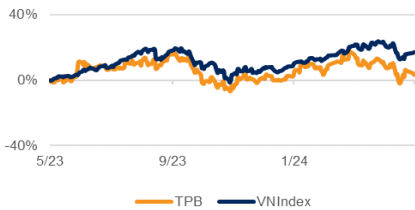
Giá thị trường	VND17.500
Cao/Thấp 52 tuần	VND20.000
Giá mục tiêu	VND26.800
Cập nhật gần nhất	12/03/2024
Đánh giá gần nhất	KHẢ QUAN
Giá mục tiêu vs Consensus	25,8%
Tiềm năng tăng giá	53,1%
Tỉ lệ trả cổ tức	2,8%
Tổng tỷ suất sinh lời	55,9%

Thị giá vốn (tr USD)	1.568,1
GTGDBQ 3T (tr USD)	8,7
Tỷ lệ sở hữu NN USD)	17,1
SLCP lưu hành (tr)	2.201,6
SLCP pha loãng (tr)	2.201,6

	TPB	VNI
P/E trượt 12T	8,5	14,1
P/B hiện tại	1,2	1,7
ROA	1,3%	2,2%
ROE	13,5%	12,7%

*dữ liệu ngày 04/05/2024

Giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

CTCP Tập đoàn vàng bạc đá quý Doji	5,9%
CTCP FPT	6,8%
Khác	87,3%

Tổng quan doanh nghiệp

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Tiên Phong (TPB) được thành lập năm 2008. Đến năm 2022, tổng tài sản đạt hơn 328 nghìn tỷ đồng, đứng thứ 13 trong 25 ngân hàng niêm yết chúng tôi theo dõi. TPB là ngân hàng dẫn đầu trong mô hình ngân hàng số với mạng lưới Livebank 24/7 rộng khắp, giúp TPB có lợi thế trong việc thu hút khách hàng.

Chuyên viên phân tích



Trần Kim Phượng

phuong.trankim@vndirect.com.vn

Chi phí dự phòng cao hơn kỳ vọng – [Thấp hơn dự phóng]

- LNTT Q1/24 tăng nhẹ 3,6% svck, đạt 1.829 tỷ đồng, nhờ NIM tăng svck.
- Trong năm 2023, LN ròng tăng 3,5% svck, đạt 1.463 tỷ đồng, hoàn thành 21,6% dự phóng của chúng tôi.
- Chúng tôi sẽ giảm giá mục tiêu hiện tại là 26.800 đồng; và sẽ cập nhật thêm trong báo cáo tiếp theo.

TOI trong Q1/24 tăng mạnh svck nhờ NIM mở rộng

Trong Q1/24, tổng thu nhập hoạt động (TOI) của TPB tăng mạnh 28,0% svck, đạt 4.685 tỷ đồng, nhờ thu nhập lãi (NIL) tăng trưởng 25,2% svck. Dự nợ tín dụng Q1/24 giảm 3% sv đầu năm do dự nợ cho vay giảm 2%sv đầu năm.

NIM cải thiện 59 điểm cơ bản svck, đạt 4,1% trong Q1/24 (giảm 79 điểm cơ bản sv quý trước). Mặc dù lãi suất cho vay giảm, TPB vẫn có thể cải thiện NIM nhờ lãi suất tiền gửi đã giảm trong Q1/24. Chi phí vốn giảm 144 điểm cơ bản svck (giảm 91 điểm cơ bản so với quý trước), trong khi lợi suất tài sản chỉ giảm 81 điểm cơ bản svck (giảm 167 điểm cơ bản sv quý trước).

Thu nhập ngoài lãi cũng tăng 36,4% svck, nhờ thu nhập từ hoạt động đầu tư tăng mạnh.

Chi phí dự phòng cao hơn dự kiến làm giảm LN ròng

Mặc dù TOI tăng mạnh, LN ròng chỉ tăng nhẹ 3,5% svck. Điều này là do chi phí dự phòng tăng gấp 3,8 lần svck trong Q1/24. Chi phí tín dụng tăng 39 điểm cơ bản svck (giảm 44 điểm cơ bản sv quý trước), đạt 0,6% do tỷ lệ nợ xấu tăng. Chi phí hoạt động thấp hơn dự kiến giúp làm giảm áp lực lên LN ròng, khi tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) giảm 7,4 điểm % svck.

Chất lượng tài sản phục hồi chậm hơn kỳ vọng

Vào cuối Q1/24, tỷ lệ nợ xấu tăng 0,8 điểm % svck (tăng 0,2 điểm % sv quý trước), đạt 2,23%. Tỷ lệ nợ xấu cao hơn dự kiến của chúng tôi, đặt biệt khi xét đến việc dự nợ cho vay đã giảm 2% trong Q1/24. Tuy nhiên, điều tích cực là tỷ lệ nợ nhóm 2 trên tổng dự nợ giảm 0,1 điểm % sv quý trước (giảm 1,3 điểm % svck). Tỷ lệ này đã giảm trong hai quý liên tiếp kể từ Q3/23. Mặc dù chất lượng tài sản không phục hồi nhanh như chúng tôi dự phóng, nhưng giai đoạn khó khăn nhất đã qua.

	Q1/23	Q4/23	Q1/24	Dự phóng 2023	Dự phóng 2024	Thực tế / dự phóng
Thu nhập lãi svck	-3,3%	43,8%	25,2%	9,1%	18,2%	23,3%
Thu nhập ngoài lãi svck	17,5%	-49,4%	36,4%	-10,0%	18,8%	27,8%
Chi phí hoạt động svck	27,6%	12,0%	6,1%	12,7%	15,4%	21,7%
Thu nhập trước dự phòng svck	-12,5%	28,9%	44,7%	-1,4%	20,4%	26,2%
Chi phí dự phòng svck	-58,3%	1619,7%	274,9%	114,0%	-23,4%	39,1%
Lợi nhuận trước thuế svck	8,7%	-66,9%	3,6%	-28,6%	51,4%	21,6%
Tăng trưởng cho vay svck	15,3%	27,5%	16,3%	27,5%	18,0%	
Tăng trưởng tiền gửi svck	31,8%	6,8%	-5,1%	6,8%	8,2%	
NIM	3,5%	4,9%	4,1%	3,9%	4,1%	
Lợi suất tài sản sinh lãi	8,7%	9,5%	7,9%	9,0%	8,1%	
Chi phí vốn	5,4%	4,8%	3,9%	5,3%	4,8%	
Tỷ lệ CASA	14,2%	22,7%	24,4%	22,7%	22,6%	
CIR	43,2%	41,5%	35,8%	41,3%	40,2%	
ROA (trượt 12 tháng)	20,9%	13,7%	13,3%	13,7%	18,7%	
Tỷ lệ nợ xấu	1,4%	2,0%	2,2%	2,0%	1,9%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2	4,0%	2,8%	2,7%	2,8%	1,3%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	83,9%	63,7%	60,3%	63,7%	61,9%	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt - Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Trần Kim Phượng – Chuyên viên phân tích

Email: phuong.trankim@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>