

04/11/2020

NH TMCP Tiên Phong (TPB)

Nỗ lực tăng quy mô ngân hàng

Lợi nhuận quý III tăng 26.2% so với năm trước

- Tại buổi AM TPB 3Q20 vào ngày 3/11 vừa qua, chúng tôi đã được cập nhật nhiều số liệu chi tiết bởi Giám đốc tài chính của TPB, ông Nguyễn Lâm Hoàng.
- LNST 3Q20 tăng 26.2% n/n đạt 792 tỷ đồng với tổng thu nhập hoạt động (TOI) là 2,215 tỷ đồng (+12.9% n/n). Tuy nhiên, kết quả này vẫn thấp hơn so với những gì TPB đạt được trong ba quý vừa qua: từ 4Q19 đến 2Q20, TPB đều ghi nhận LNST từ 810 – 1,200 tỷ đồng và TOI từ 2,400 – 2,800 tỷ đồng. Nguyên nhân là do NIM thấp hơn và không có khoản thu nhập một lần.
- Phí bảo hiểm trong 3Q20 đạt 39 tỷ đồng từ mức 26 tỷ đồng trong 2Q20. Phí banca 9 tháng đầu năm đạt 69 tỷ đồng, tương đương với năm ngoái. TPB cho biết khoản phí trả trước còn lại từ thỏa thuận phân phối độc quyền với Sunlife sẽ được ghi nhận trong 4Q20.
- LNST 9 tháng đầu năm đạt 2.4 nghìn tỷ đồng, tăng 26% n/n và hoàn thành 74% kế hoạch năm 2020.

Tín dụng tăng vọt 22.5% so với đầu năm

- Tăng trưởng tín dụng 9 tháng đầu năm của TPB đứng đầu ở mức 22.5%, cao hơn nhiều so với mức trung bình ngành 6.09% nhờ đầu tư trái phiếu doanh nghiệp.
- Tính đến tháng 9/2020, TPB đã tăng khoản đầu tư trái phiếu doanh nghiệp lên 12.7 nghìn tỷ đồng từ 4.8 nghìn tỷ đồng vào cuối năm 2019, tín dụng bán lẻ và tín dụng doanh nghiệp tăng từ 7 - 11% so với đầu năm. Ngân hàng đang yêu cầu NHNN tăng room tín dụng. TPB dự kiến sẽ đưa ra một số gói tín dụng kích cầu mới trong 4Q20. Như vậy, NIM trong 4Q20 có thể vẫn ở mức 4 - 4.1%.
- TPB đã thành công trong việc phát triển cơ sở khách hàng bán lẻ với khoảng 430,000 tài khoản mới, nâng số lượng khách hàng bán lẻ của mình lên xấp xỉ 3.3 triệu. Nhìn chung, TPB đang theo đuổi sự tăng trưởng mạnh mẽ để nâng cao vị thế của mình trong ngành.
- Ngân hàng có danh mục trái phiếu doanh nghiệp đa dạng với lợi suất trung bình khoảng 10% và thời hạn 3.5 năm. Bất động sản chiếm khoảng 30% trong số đó.
- Dự nợ cho vay doanh nghiệp đạt 33.7 nghìn tỷ đồng, tăng 7.3% so với đầu năm, trong đó tăng mạnh ở các khoản cho vay ngắn hạn.
- Tín dụng bán lẻ đạt 53.1 nghìn tỷ đồng, tăng 10.6% so với đầu năm. Trong đó, các khoản cho vay mua ô tô giảm 4.5% trong khi các khoản vay thế chấp và bán lẻ khác tăng.
- Ngân hàng vẫn đang tìm kiếm cơ hội M&A với một công ty tài chính tiêu dùng để phát triển mảng cho vay tiêu dùng, TPB Fico.

Đánh giá **N/A**

Giá mục tiêu -

Lợi nhuận -

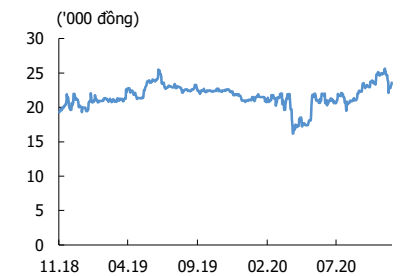
Thống kê

VNIndex (04/11, điểm)	942
Giá cp (04/11, đồng)	23,600
Vốn hóa (tỷ đồng)	19,271
SLCP lưu hành (triệu)	817
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	25,650/16,200
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	19
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	53.4/30.0
Cổ đông lớn (%)	
DOJI	6.6
FPT	8.7
PYN Elite Fund	6.0
SBI	4.6

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	(6.2)	33.9	3.8
Tương đối với VNI (điểm %)	(9.2)	10.9	9.9

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Yến Trần

yen.tt@kisvn.vn

Nợ cơ cấu lại chiếm 7.3% tổng dư nợ

- Các khoản nợ cơ cấu lại tăng từ 7.5 nghìn tỷ đồng trong 2Q20 lên 8 nghìn tỷ đồng trong 3Q20, chiếm 7.3% tổng dư nợ ngân hàng. Điều này gây lo ngại rằng khoảng 4 - 5% trong số đó có thể chuyển sang nợ xấu khi kết thúc thời gian hoãn thanh toán.
- Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 1.3% trong 4Q19 lên 1.8% trong 3Q20. Đặc biệt, tỷ lệ nợ xấu của mảng bán lẻ tăng 39 điểm % lên 1.87% do nhóm khách hàng hộ kinh doanh, vay tín chấp, nhân viên doanh nghiệp vừa và nhỏ.

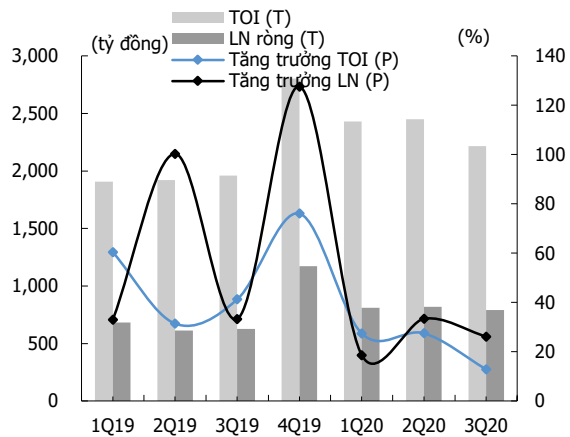
Bảng 1. Kết quả kinh doanh quý

(Tỷ đồng, % n/n)

	4Q19	1Q20	2Q20	3Q20	9T20
Tổng thu nhập hoạt động	2,804	2,430	2,450	2,215	7,094
Tăng trưởng	76.1	27.5	27.5	12.9	22.6
Thu nhập lãi thuần	1,503	1,728	1,765	1,708	5,200
Thu nhập phí thuần	334	74	436	443	952
Chi phí hoạt động	1,000	1,096	983	810	2,889
CIR	35.7	45.1	40.1	36.6	40.7
LN trước dự phòng	1,803	1,334	1,467	1,405	4,205
Dự phòng rủi ro tín dụng	339	324	442	416	1,182
LN trước thuế	1,464	1,009	1,025	989	3,024
LN sau thuế	1,171	809	818	792	2,419
Tăng trưởng	127.6	18.6	33.4	26.2	25.8

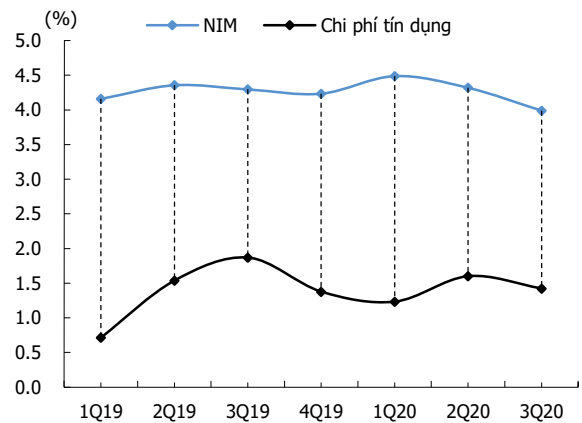
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 1. Kết quả kinh doanh quý



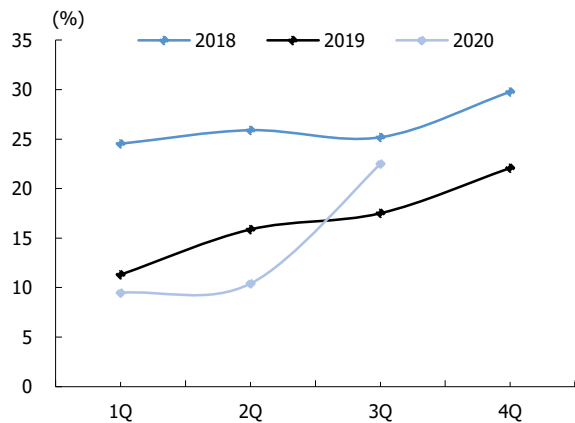
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 2. NIM và chi phí tín dụng năm



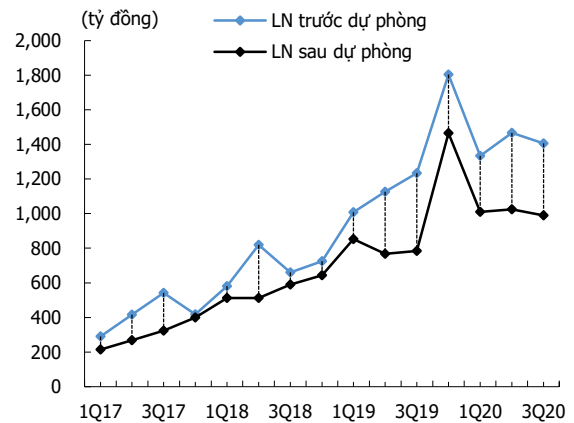
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 3. Tăng trưởng tín dụng (YTD)



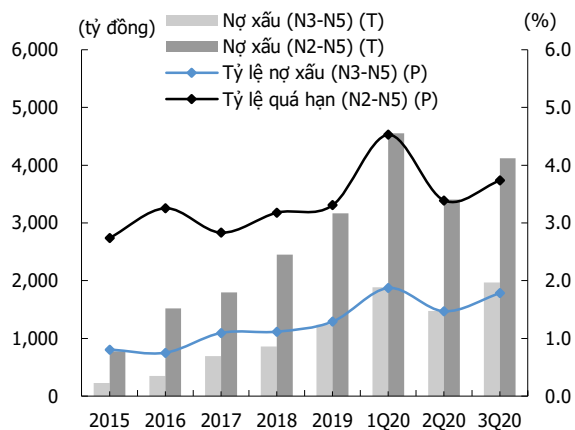
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 4. LN trước và sau dự phòng tín dụng



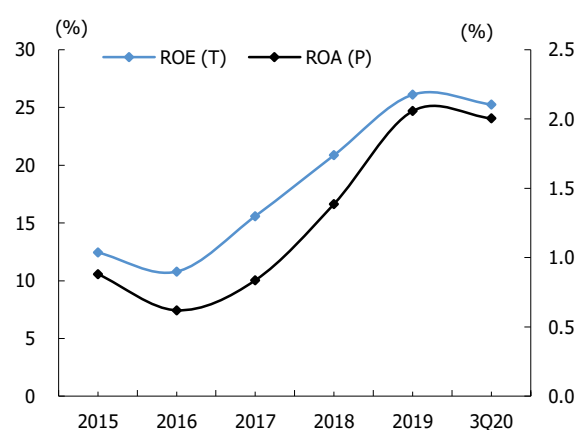
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 5. Tỷ lệ nợ xấu



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 6. ROE và ROA



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/11/2020.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 4/11/2020.

Người thực hiện: Yến Trần

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2020 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.