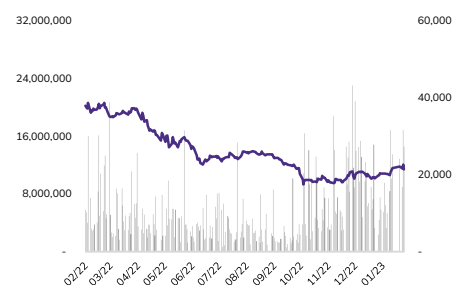


Lê Thu Huyền

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 26/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 23.000
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 36.380
SLCPLH (CP)	: 1.581.755.495

**DIỄN BIẾN GIÁ****CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	30%	15,5%
TT LNTT	38%	30%
TT tín dụng	21,5%	13,7%
NIM	4,3%	3,9%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	33,82%	38,1%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	0,81%	0,84%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	153,2%	135,1%
ROA	1,93%	2,01%
ROE	22,6%	21,51%
EPS	3.050	3.958
BVPS	16.429	20.382

**Kế hoạch kinh doanh thận trọng, trả cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 39,2%****Điểm chính của ĐHCĐ**

- TPB vượt qua năm 2022 với một kết quả kinh doanh tích cực. Tổng lợi nhuận trước thuế (LNTT) ghi nhận 7.828 tỷ đồng (+30% svck) phần lớn nhờ thu từ phí. CAGR giai đoạn 2018 – 2022 đạt trung bình 28%. Dù vậy, TPB mới hoàn thành 95,5% kế hoạch về lợi nhuận để ra.
  - ✓ Tổng dư nợ tín dụng tăng 13,7% svck trong khi tiền gửi khách hàng tăng mạnh 39,7% so với năm 2021. Đây là mức tăng trưởng huy động cao nhất toàn hệ thống, góp phần nâng cao vị thế của TPB trong ngành ngân hàng.
  - ✓ Thu nhập lãi thuần của TPB tăng 14% svck, lãi thuần từ hoạt động dịch vụ tăng 75% svck, lần lượt đạt 11.387 tỷ đồng và 1.542 tỷ đồng. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ 2 bps lên ngưỡng 0,84% vào cuối năm 2022 chủ yếu do nợ nhóm 5 tăng gần 70% lên 505 tỷ đồng.
- KQKD Q1/2023:**
  - ✓ Thu nhập lãi thuần của TPB ước tính giảm 3,34% so với cùng kỳ do chi phí trả lãi tiền gửi tăng cao.
  - ✓ Các khoản thu từ hoạt động dịch vụ và kinh doanh ngoại hối khá triển vọng, lần lượt tăng trưởng 36% và 360% so với cùng kỳ.
  - ✓ Dư nợ cho vay và huy động tăng nhẹ 7,3% và 3,1% so với đầu năm.
  - ✓ Tỷ lệ nợ xấu tăng vọt từ 0,84% lên 1,45%, đặc biệt nợ nhóm 3 (nợ dưới tiêu chuẩn) tăng mạnh 212% lên 1.199 tỷ đồng. Nợ nhóm 4 (nợ nghi ngờ) tăng 64% lên 764 tỷ đồng. Tuy nhiên, lãnh đạo cho biết, nợ xấu của ngân hàng tăng cao một phần do cách xếp hạng của Trung tâm Thông tin tín dụng Quốc gia Việt Nam (CIC). Bên cạnh đó, TPB cũng sẽ theo sát các con số và có kế hoạch cụ thể trong việc thu hồi nợ.
- Đối với kế hoạch 2023, TPB tỏ ra khá thận trọng với kịch bản tăng trưởng LNTT 11% so với cùng kỳ.** Tổng huy động vốn dự kiến đạt 306.960 tỷ đồng, tăng 6% so với năm ngoái. Dư nợ cho vay dự kiến đạt 215.755 tỷ đồng, tăng 18%. Tỷ lệ nợ xấu duy trì thấp hơn 2,2%.
- Tăng vốn điều lệ:** TPB dự kiến tăng vốn điều lệ thông qua chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 39,19% lên trên 22.000 tỷ đồng.
- Liên quan đến việc tham gia tái cơ cấu Công ty Tài chính cổ phần Hanico – HAFIC, TPB hiện đang hỗ trợ theo phương án tự khắc phục, tự phục hồi. Dự kiến nếu hoàn tất, ngân hàng sẽ bổ sung vào hệ sinh thái 01 công ty tài chính tiêu dùng và 01 công ty quản lý quỹ (trong năm 2023) nhằm bổ sung năng lực cạnh tranh trên thị trường tài chính khu vực và thế giới.
- Về trái phiếu doanh nghiệp: hiện chỉ chiếm khoảng 10% tổng dư nợ tín dụng và hầu hết đều có tài sản đảm bảo cũng như được quản lý nghiêm ngặt. Đặc biệt, TPB thông tin thêm về dự án The Grand Manhattan của Novaland mà

ngân hàng cam kết hỗ trợ tài chính. Dự án đã bán được gần 90%, chỉ còn 10% còn lại và kể cả là giảm giá xuống đến mức tối đa của thị trường vẫn thừa khả năng trả nợ. Chủ trương của TPB là chỉ tài trợ cho các nhà thầu tiếp tục xây dựng và hoàn thiện công trình. Phần phải thu của những khách đã mua nhà từ trước đến bây giờ vẫn còn lượng tiền rất lớn, dư sức để trả nợ cho ngân hàng kể cả phần cũ lẫn phần tài trợ thêm vốn lưu động để hoàn thiện dự án.

### Đánh giá của ABS Research

- Chúng tôi cho rằng, kế hoạch kinh doanh năm 2023 của TPB là phù hợp thị trường. Ngân hàng định hướng tập trung vào việc cơ cấu lại danh mục tăng thu lãi thuần đồng thời tìm cách giảm giá vốn đầu vào để cải thiện biên lãi thuần, tăng cường bán chéo sản phẩm, gia tăng thu nhập ngoài lãi.
- Hiện các khoản TPDN TPB năm giữ chưa cho thấy dấu hiệu tiêu cực. Chúng tôi chỉ lưu ý về các khoản nợ xấu của ngân hàng đang có tốc độ tăng khá nhanh ngay trong quý đầu năm, gây áp lực lên tình hình tài chính của TPB.
- Dựa trên kế hoạch kinh doanh 2023 của TPB, chúng tôi ước tính ROE đạt xấp xỉ 20%. 2023F EPS và BVPS lần lượt đạt 5.020 đ/cp và 28.700đ/cp. TPB hiện đang giao dịch với 2023F P/B ở mức 0,8x, thấp hơn mức P/B trung vị 5 năm của TPB là 1.6x và P/B toàn ngành 1.6x.

### KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA TPB

Đơn vị: Tỷ đồng, %

STT	Chỉ tiêu	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	% tăng trưởng
1	Tổng tài sản	328.624	350.000	6,5%
2	Vốn điều lệ	15.818	22.016	39,2%
3	Tổng huy động	289.051	306.960	6,2%
3.1	Tiền gửi khách hàng & phát hành GTCG	215.390	231.994	7,7%
3.2	Tiền gửi & vay của TCTD khác	73.496	74.966	2,0%
3.3	Vốn tài trợ ủy thác	165	-	-
4	Dư nợ cho vay và trái phiếu TCKT	182.844	215.755	18,0%
5	Tỷ lệ nợ xấu cho vay	0,84%	<2,2%	-
6	Lợi nhuận trước thuế	7.828	8.700	11,1%
7	CAR	12,60%	>10%	-
8	ROE	21,51%	20,63%	-

Nguồn: TPB, ABS Research

## Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

## Khuyến nghị cổ phiếu

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

# Thông tin liên hệ

## Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: [www.abs.vn](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)