

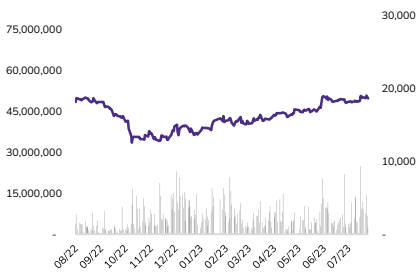
Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 27/07/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 18.800
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 41.391
SLCPLH (CP)	: 2.201.635.009

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022	1H/2023
TT Thu nhập hoạt động	15,5%	-7,5%
TT LNTT	29,6%	-10,7%
TT tín dụng	22,2%	11,8%
NIM	4,64%	3,65%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-38,1%	-46,3%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	0,85%	2,21%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	161,5%	60,9%
ROA	1,9%	0,8%
ROE	19,4%	8,7%
EPS	3.958	1.431
BVPS	20.382	14.074

Nợ xấu tăng mạnh, lợi nhuận suy yếu

- KQKD Q2/2023 của TPBank thu hẹp so với cùng kỳ do tổng thu nhập hoạt động giảm trong khi chi phí hoạt động tăng. Cụ thể:**
 - Tổng thu nhập hoạt động trong kỳ đạt 3.917 tỷ đồng (-14,3% YoY). Trong đó, thu nhập từ lãi giảm -10,1% svck, ghi nhận 2.729 tỷ đồng do chi phí trả lãi tiền gửi tăng mạnh trong nửa đầu năm khiến NIM giảm -116 bps xuống 3,64%.
 - Tín dụng tăng khá tích cực 6,8% YTD, tuy nhiên huy động thị trường 1 giảm nhẹ -0,5% YTD làm tăng tỷ lệ LDR từ 84,9% cuối 2022 lên 91% cuối Q2/2023.
 - Lãi thuần từ dịch vụ có sự cải thiện tích cực, mang về 804 tỷ đồng (+18,1% YoY), trong khi thu nhập từ kinh doanh ngoại hối và đầu tư chứng khoán không mấy khả quan, lần lượt giảm -9,2% và -48,3% so với Q2/2022.
 - Trong khi đó, chi phí hoạt động tăng nhẹ +9,5% svck khiến tỷ lệ CIR tăng lên mức 49,3% (+610bps YoY).
 - Nhờ giảm chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tới -43% svck chỉ còn 367 tỷ đồng, TPB kết thúc quý 2 với tổng LNTT đạt 1.618 tỷ đồng (-25,3% YoY).
- Lũy kế 6 tháng đầu năm, LNTT đạt 3.383 tỷ (-10,7% svck), hoàn thành 51% kế hoạch năm.**
 - Tổng thu nhập hoạt động chỉ đạt 7.576 tỷ đồng (-7,5% YoY).
 - Tỷ lệ NIM 6T/2023 giảm xấp xỉ -100bps svck xuống 3,65% và tín dụng tăng trưởng thấp hơn cùng kỳ khiến thu nhập lãi thuần giảm -6,8% svck.
 - Hoạt động dịch vụ và kinh doanh ngoại hối của TPB vẫn giữ được đà tăng trưởng tốt trong nửa đầu năm, lần lượt tăng 25,8% và 48,4% svck.
 - Ở chiều ngược lại, hoạt động đầu tư giảm quy mô doanh thu tới -49,7%, ghi nhận 272 tỷ đồng. Nguồn thu từ các hoạt động khác của ngân hàng giảm mạnh 93,3% so với Q2/2022 chủ yếu do chậm thu hồi nợ (-67,7% YoY).
 - Chi phí hoạt động tăng mạnh +17% svck khiến CIR tăng 9,7 điểm phần trăm lên 46,3% trong khi chi phí dự phòng giảm mạnh -51,2% xuống 683 tỷ đồng.
- Các chỉ tiêu về chất lượng tài sản suy giảm đáng kể.**
 - Tỷ lệ nợ xấu tăng mạnh lên mức 2,21% (+136bps YoY) tính đến hết T6/2023. Tổng số dư nợ xấu của TPB tăng tới 188% YTD, lên mức 3.913 tỷ đồng, trong đó gia tăng mạnh nhất là nợ nhóm 3 và nhóm 4, chiếm 83,7% tổng dư nợ. Xét về cơ cấu cho vay theo nhóm ngành, các khoản vay thuộc lĩnh vực xây dựng và bất động sản chiếm 14,5%.
 - Tỷ lệ bao phủ nợ xấu sụt giảm từ 161,5% xuống 60,9%. Trong khi đó, chi phí dự phòng rủi ro giảm 51,2% xuống còn 683 tỷ đồng cuối kỳ.
 - Điểm tích cực là TPB vẫn giữ vững tỷ lệ an toàn vốn (CAR) theo chuẩn Basel III ở mức trên 11%. Nhà băng này cũng đã tiến hành tăng vốn điều lệ bằng

hình thức chia cổ tức bằng cổ phiếu thưởng với tỷ lệ 39,19%, nâng tổng vốn lên mức 22.016 tỷ đồng.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Tổng tín dụng	174.402	195.060	11,8%	174.402	195.060	11,8%
Tổng huy động	187.605	214.393	14,3%	187.605	214.393	14,3%
LDR thuần (%)	93,0%	91,0%		93,0%	91,0%	
NIM (%)	4,80%	3,64%		4,64%	3,65%	
NPL (%)	0,85%	2,21%		0,85%	2,21%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	161,5%	60,9%		161,5%	60,9%	
Thu nhập lãi thuần	3.035	2.729	-10,1%	5.866	5.466	-6,8%
Thu nhập thuần ngoài lãi	1.538	1.188	-22,7%	2.323	2.110	-9,1%
Tổng thu nhập hoạt động	4.573	3.917	-14,3%	8.189	7.576	-7,5%
Chi phí hoạt động	1.763	1.931	9,5%	3.000	3.510	17,0%
CIR (%)	38,5%	49,3%		36,6%	46,3%	
Chi phí dự phòng	645	368	-43,0%	1.401	683	-51,2%
Chi phí tín dụng (%)	1,82%	0,90%		1,98%	0,83%	
LNTT	2.165	1.618	-25,2%	3.788	3.383	-10,7%

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

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	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, Q. Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

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

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn