

Cập nhật KQKD Q4/2024

Giá Mục tiêu

19.800 Đồng

Ngày báo cáo: 05/02/2025

Giá CP ngày 05/02/2025: 16.600 đồng

% Tăng giá: 19,3%

NGÀNH: NGÂN HÀNG

CVPT: Trương Minh Phương Duy

Email: duytmp@ssi.com.vn

SĐT: +84-28 3824 2897 ext.6733

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng):	43.856
KLGDTB 3 tháng (CP):	9.380.795
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	17,9/13,4
Tỷ lệ SHNH(%):	29,97%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	2,64%

Biên động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	1%	0%	8%	18%
TPB	-3%	0%	13%	32%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Ngân hàng TMCP Tiên Phong được thành lập vào ngày 5/5/2008 dưới hình thức ngân hàng tư nhân, tập trung vào các phân khúc bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME). Năm 2017, tỷ lệ cho vay KH cá nhân và SME trong tổng dư nợ cho vay khá cân đối, lần lượt là 40% và 50,6%. Tương tự, KHCN và SME chiếm khoảng 51,3% và 28% tổng số tiền gửi khách hàng. Năm 2012, Doji trở thành cổ đông lớn nhất và bắt đầu các hoạt động tái cấu trúc. Kể từ năm 2012, lợi nhuận của TPBank chuyển từ lỗ sang lãi và lũy kế trong giai đoạn 2011 - 2014 chuyển thành thu nhập giữ lại tích cực trong năm 2015.

KHẢ QUAN

TPB ghi nhận mức tăng trưởng lợi nhuận trước thuế ấn tượng với 2,14 nghìn tỷ đồng trong Q4/2024, tăng 239% svck (hoặc 23,5% so với quý trước), giúp ngân hàng vượt kế hoạch với LNTT năm 2024, đạt 7,6 nghìn tỷ đồng (36% svck). Bên cạnh mức nền thấp trong Q4/2023, lợi nhuận quý này chủ yếu được thúc đẩy nhờ thu nhập thuần ngoài lãi gấp 2,5 lần so với quý trước bao gồm thu nhập phí tăng 14,4% so với quý trước, thu nhập từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và chứng khoán với 1 nghìn tỷ đồng (so với mức lỗ 108 tỷ đồng trong Q3/2024), và thu từ nợ xấu đã xóa tăng 43% so với quý trước. Một số điểm chính trong Q4/2024 như sau:

- Tín dụng tăng mạnh 20,2% tính từ đầu năm (hoặc 5,6% so với quý trước) lên 261,5 nghìn tỷ đồng, nhờ sự phục hồi của mảng bán lẻ (+6,9 nghìn tỷ đồng so với quý trước), hoạt động thương mại (+4,8 nghìn tỷ đồng so với quý trước), bất động sản (+3,7 nghìn tỷ đồng so với quý trước), và xây dựng (+2,9 nghìn tỷ đồng so với quý trước).
- Chất lượng tài sản cải thiện với nợ xấu và nợ Nhóm 2 lần lượt giảm 29,2% so với quý trước và giảm 14,8% so với quý trước. Do đó, tỷ lệ nợ xấu giảm còn 1,52% tính đến Q4/2024 (so với 2,29% trong Q3/2024). Ngoài ra, nhờ TPB đẩy mạnh xóa 1,2 nghìn tỷ đồng nợ xấu và trích lập dự phòng 1,2 nghìn tỷ đồng trong Q4/2024, tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 81,5% (so với 59% trong Q3/2024).
- Tổng huy động tăng mạnh trong Q4/2024, tăng 20,2% tính từ đầu năm (hoặc 7% so với quý trước) lên 279,4 nghìn tỷ đồng, giải thích cho việc chi phí vốn tăng 42 điểm cơ bản so với quý trước). Mặt khác, tín dụng tăng nhanh trong cuối Q4/2024 đóng góp ít cho thu nhập lãi khiến lợi suất tài sản giảm 8 điểm cơ bản. Do đó, NIM giảm 44 điểm cơ bản so với quý trước xuống 3,26% trong Q4/2024.
- Các thu nhập từ phí khác bao gồm dịch vụ thẻ, phí phạt và các khoản phí khác tiếp tục là động lực thúc đẩy tăng trưởng NFI với lợi nhuận ròng đạt 716 tỷ đồng (+87% svck, hoặc +15,8% so với quý trước).

Chúng tôi hiện khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu TPB, với giá mục tiêu 1 năm là **19.800 đồng**. TPB hiện đang giao dịch tại 1,13x so với mức trung bình lịch sử là 1,63x từ năm 2018.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Ví mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Phân tích Ngành Ngân Hàng

Trương Minh Phương Duy

Chuyên viên Phân tích

duytmp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6733

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737