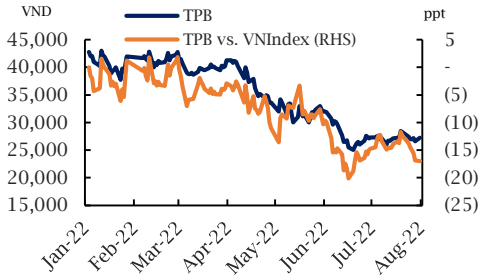


KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Đóng cửa 02/08/2022
 Giá 27.650 đồng
 Giá mục tiêu 12T N/A

Tương quan giá cổ phiếu và VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	1,8 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	8,5 triệu USD
SLCP đang lưu hành	1.582 triệu CP
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	55%
Sở hữu nước ngoài	30%
Cổ đông lớn	48,3%
Tài sản / VCSH	10,7x
P/E 2022E	11,8x
P/B 2022E	1,3x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2022E	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Bloomberg

KQKD của TPB	Q2/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	3.035	+7%	+20%
TN phí ròng (tỷ đồng)	681	+33%	+65%
Tổng TN hoạt động (tỷ đồng)	4.355	+26%	+29%
CP hoạt động (tỷ đồng)	1.763	+42%	+42%
Dự phòng (tỷ đồng)	645	-15%	+5%
PATMI (tỷ đồng)	1.732	+33%	+37%
NPL (%)	0,85%	-29bps	-30bps
LLR (%)	161%	+36ppt	+17ppt
CASA (%)	15%	-4ppt	đi ngang

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

NGÂN HÀNG TMCP TIỀN PHONG (TPB)

GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

Trong Q2/2022, LNST của CĐCT mẹ (PATMI) đạt 1,7 nghìn tỷ đồng (+33% QoQ / +37% YoY). Lợi nhuận tăng chủ yếu do thu nhập lãi ròng và thu nhập ngoài lãi tăng. Trong nửa đầu năm 2022 (1H22), PATMI đạt 3,0 nghìn tỷ đồng (+26% YoY).

Tiêu điểm

Tổng dư nợ cho vay đạt 151 nghìn tỷ đồng (+7% YTD). Tính đến cuối Q2/2022, cho vay khách hàng cá nhân chiếm 59% tổng dư nợ cho vay. Trong đó, cho vay mua nhà chiếm 36% tổng cho vay khách hàng cá nhân (-12ppt YoY), và cho vay mua xe chiếm 21% (-4ppt YoY). Chúng tôi cho rằng ngân hàng giảm tỷ trọng cho vay mua nhà để giảm bớt tỷ trọng vốn ngắn hạn cho vay trung – dài hạn.

Huy động vốn tăng trưởng +12% YTD tính đến cuối Q2/2022. Tỷ lệ CASA của ngân hàng vẫn ở mức thấp với 15% (-4ppt QoQ / đi ngang so với cùng kỳ năm trước).

Thu nhập lãi ròng Q2/2022 tăng trưởng +7% QoQ / +20% YoY, đạt 3,0 nghìn tỷ đồng. Biên lãi ròng (NIM) 1H22 đạt 4,29% (-45bps YoY).

Thu nhập phí ròng Q2/2022 đạt 681 tỷ đồng (+33% QoQ / +65% YoY).

Thu nhập từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và kinh doanh/ đầu tư chứng khoán tăng vọt +465% QoQ / +46% YoY, đạt 639 tỷ đồng trong Q2/2022.

Chi phí hoạt động (+42% QoQ & YoY) đạt 1,8 nghìn tỷ đồng trong Q2/2022. Chi phí hoạt động 1H22 tăng +35% YoY, đạt 3,0 nghìn tỷ đồng. Ngân hàng báo cáo tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) là 37% (+1ppt YoY). TPB kỳ vọng tỷ lệ CIR sẽ giảm còn khoảng 34% vào cuối năm.

Thu nhập khác ròng Q2/2022 đạt 218 tỷ đồng (+36% QoQ / +285% YoY).

Chi phí dự phòng Q2/2022 đạt 645 tỷ đồng (-15% QoQ / +5% YoY). Dự phòng 1H22 tăng +40% YoY, đạt 1,4 nghìn tỷ đồng. Tổng dư nợ tái cơ cấu là 900 tỷ đồng (tương đương chiếm 0,6% tổng dư nợ), và TPB đã trích lập dự phòng 100% cho toàn bộ khoản dư nợ tái cơ cấu này.

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) đạt 0,85% (-29bps QoQ / -30bps YoY) vào cuối Q2/2022. **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) là 161% (+36ppt QoQ / +17ppt YoY).** Tỷ lệ vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn (SML) đạt khoảng 30%, thấp hơn nhiều so với mức tối đa của NHNN là 37%.

Quan điểm

Chất lượng tài sản vẫn ổn định với tỷ lệ NPL thấp và LLR cao.

Tỷ lệ CASA của TPB tương đối thấp, và điều này ảnh hưởng bất lợi đến biên lãi ròng khi chi phí huy động vốn đang tăng lên.

Tỷ lệ SML cuối Q2/2022 ở mức 30% thấp hơn đáng kể so với hạn mức của NHNN (37%). Tuy nhiên, khả năng dùng nguồn vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn sẽ bị hạn chế do hạn mức tối đa sẽ bị giảm xuống còn 34% bắt đầu từ tháng 10.

TPB không nằm trong danh sách khuyến nghị của chúng tôi. Cổ phiếu này đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,3x, tương ứng với trung vị ngành. Trong khi, tỷ lệ ROE kỳ vọng năm 2022E của ngân hàng là 22%, cao hơn so với trung bình ngành là 21% (nguồn: Bloomberg).

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or in any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK

China
Beijing Rep. Office
Shanghai Rep. Office
Shenzhen Rep. Office

Hong Kong
Yuanta Securities Hong
Kong
Polaris Securities
Hong Kong Rep. Office

Vietnam
Yuanta Securities Vietnam

Myanmar
Myanmar Rep. Office

Cambodia
Yuanta Securities Cambodia



South Korea
Yuanta Securities Korea
Hanshin Mutual Savings

Taiwan
Yuanta Securities
Yuanta Bank
Yuanta Life

Philippines
Yuanta Saving Bank

Indonesia
Yuanta Securities Indonesia

Thailand
Yuanta Securities Thailand

YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

dat.bui@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen1@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

vi.truong@yuanta.com.vn