



Cập nhật: Ngân Hàng TMCP Tiên Phong (HSX: TPB)

TĂNG TỶ TRỌNG

Duy trì đà tăng trưởng lợi nhuận vững chắc

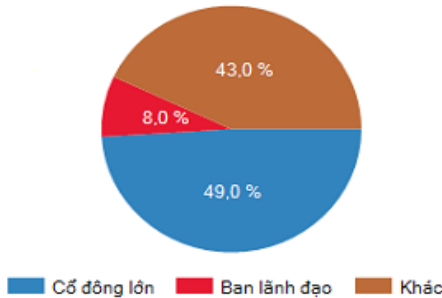
Giá mục tiêu: Upside:	55.000 đồng 26,4%	Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3/2021	%yoy	9T2021	%yoy
Giá hiện tại	43.500đ/cp	Thu nhập lãi thuần	2.346	+37,3%	7.136	+37,2%
Khoảng giá 52w	19.071-44.950	Tổng TN hoạt động	3.674	+65,8%	9.906	+39,5%
P/E	10,0x	Lợi nhuận trước thuế	1.387	+40,2%	4.394	+45,3%
EPS 4 quý gần nhất	4.366 đ	Lợi nhuận sau thuế	1.110	+40,2%	3.515	+45,3%
BVPS Q2/2021	21.131 đ					

Ngày 24/8, Agriseco Research đã gửi tới Quý khách hàng báo cáo cơ hội cổ phiếu TPB [tại đây](#) với giá mục tiêu 42.000đ/cp. Kể từ thời điểm ra báo cáo, giá cổ phiếu đã tăng 27,8% và vượt mục tiêu của chúng tôi. Vừa qua, TPB đã công bố KQKD Q3/2021 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách các thông tin cập nhật sau:

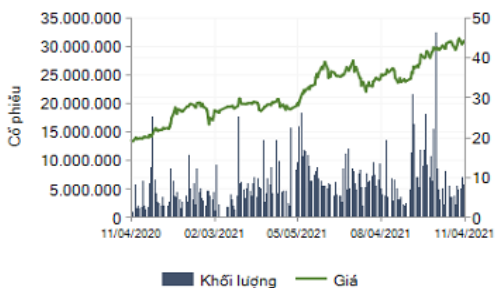
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	51.787,89 tỷ đ
Vốn điều lệ	11.716 tỷ đ
Thanh khoản TB	4,7 triệu cp

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VNIndex



❖ **KQKD 9T.2021 tiếp tục đà tăng trưởng tốt.** Tổng thu nhập hoạt động của TPB 9T.2021 đạt 9.906 tỷ đồng (+39,5%yoy), trong khi chi phí hoạt động chỉ tăng 9,5%yoy đã giúp LNST đạt 3.515 tỷ đồng (+45,3%yoy), hoàn thành 80% kế hoạch cả năm. Động lực tăng trưởng chủ yếu tới từ thu nhập lãi thuần +37,2%yoy, đạt 7.136 tỷ đồng cùng khoản thu nhập ngoài lãi tăng ấn tượng 67%yoy, đạt 2.771 tỷ đồng, hỗ trợ bởi hoạt động đầu tư.

❖ **Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng trở lại mạnh mẽ và NIM giữ ổn định.** Mặc dù được NHNN nới room tăng trưởng tín dụng từ mức 10,5% lên 17,4%, tuy nhiên tín dụng của TPB Q3 chỉ nhích nhẹ lên mức 11,6% do cầu tín dụng khách hàng giảm từ ảnh hưởng Covid. Chúng tôi kỳ vọng tốc độ giải ngân sẽ tăng trở lại trong Q4 khi các hoạt động kinh tế dần trở về bình thường. Về NIM, mặc dù Q3 giảm nhẹ về 4,13% do TPB thực hiện các chính sách giảm lãi suất cho vay hỗ trợ khách hàng, tuy nhiên chúng tôi dự báo Q4 sẽ giữ ổn định nhờ CASA tiếp tục cải thiện khi ứng dụng ngân hàng số.

❖ **Thu nhập ngoài lãi dự kiến tiếp tục tăng trưởng tích cực.** Trong năm 2021, mặc dù TPB không còn ghi nhận phí bancassurance do Sunlife trả trước như năm 2020 (hơn 900 tỷ đồng), tuy nhiên khoản thu từ lãi đầu tư trái phiếu trong Q3 tăng ấn tượng gấp 11 lần svck đã giúp doanh thu ngoài lãi tăng vượt trội 162%yoy. Chúng tôi kỳ vọng, kết quả tích cực này sẽ tiếp tục được phản ánh trong các quý tới.

❖ **Thúc đẩy mở rộng kế hoạch tăng vốn mạnh mẽ.** Vừa qua, TPB đã hoàn tất việc phát hành 100 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư chiến lược, tăng vốn điều lệ thêm 1.000 tỷ đồng (tương ứng 9,3% vốn điều lệ). Sau đợt phát hành này, TPB lên kế hoạch tiếp tục tăng vốn lần 2 với quy mô 410 triệu cổ phiếu, (tỷ lệ phát hành 35%) nâng tổng vốn điều lệ lên 15.816 tỷ đồng. Ngân hàng đã công bố đáp ứng toàn bộ chuẩn mực quản trị rủi ro Basel III và sẽ triển khai trong Q4, qua đó góp phần củng cố vững chắc hệ số an toàn vốn CAR, gia tăng dư địa tăng trưởng tín dụng.

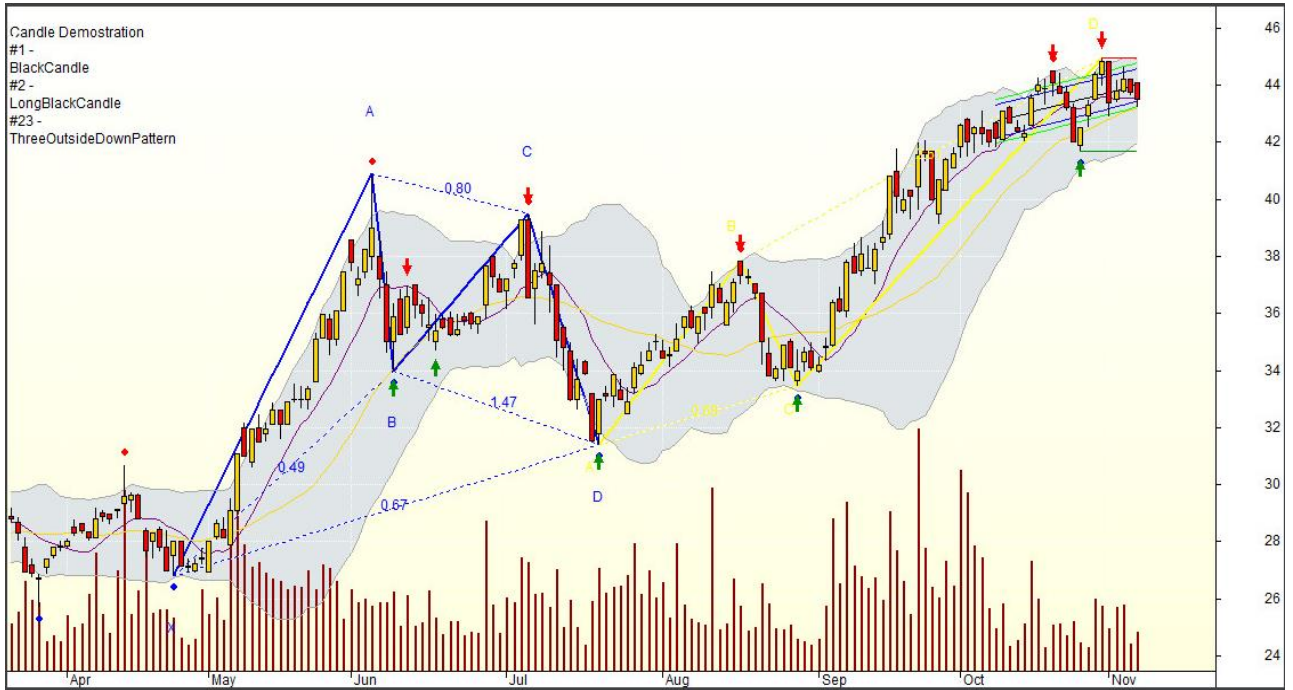
❖ **Chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện.** Nhờ việc tích cực xử lý nợ xấu trong 9T2021, số dư nợ xấu đã giảm 3%yoy giúp cho tỷ lệ nợ xấu (NPL) của TPB hiện tại đã giảm xuống còn 1,04% so với 1,18% đầu năm. Chúng tôi đánh giá con số này vẫn trong mức an toàn cùng với việc TPB đã thận trọng, chủ động tăng cường trích lập dự phòng nâng tỷ lệ bao phủ nợ xấu lên mức khá cao 115% sẽ tạo bộ đệm vững chắc về chất lượng tài sản.

KHUYẾN NGHỊ

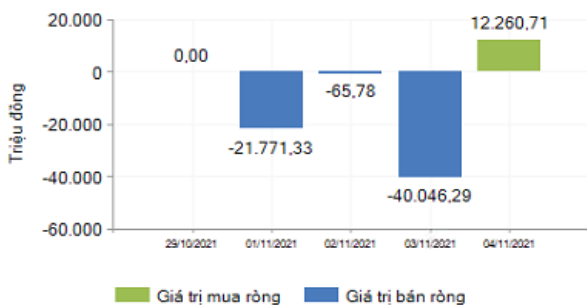
Chúng tôi đánh giá TPB là ngân hàng còn nhiều tiềm năng tăng trưởng với hệ số CAR cao top đầu ngành trong khi tỷ lệ dư nợ cho vay/tiền gửi vẫn còn nhiều dư địa. Bên cạnh đó, các kế hoạch tăng vốn trong thời gian tới sẽ tạo cơ sở để đẩy mạnh kinh doanh. Ngoài ra, việc tăng cường đầu tư ứng dụng công nghệ vào sâu hoạt động kinh doanh kỳ vọng sẽ giúp ngân hàng tiết kiệm chi phí hoạt động, thu hút CASA, giảm chi phí vốn. Vì vậy, chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu TPB với giá mục tiêu 3 tháng tới là 55.000 đồng/cp.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

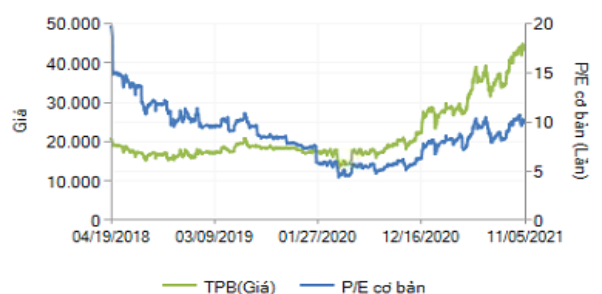
Cổ phiếu TPB bắt đầu có xu hướng tích lũy với thanh khoản thấp dần trong vùng 42.000-45.000đ/cp sau khi tăng khoảng 30% kể từ tháng 9. Mặc dù vậy, các chỉ báo động lượng như RSI hay Stochastic vẫn diễn biến khá tích cực và đường giá vẫn bám trên MA20 phiên, cho thấy xu hướng tăng giá ngắn hạn được bảo toàn. Giá mục tiêu của TPB sẽ hướng tới vùng 48.500đ trong ngắn hạn, nếu dòng tiền đẩy mạnh, giá có thể tiến tới vùng 55.000đ/cp, tương ứng với Fibonacci 78,6%. Cắt lỗ khi giá xuống dưới 42.000đ/cp.



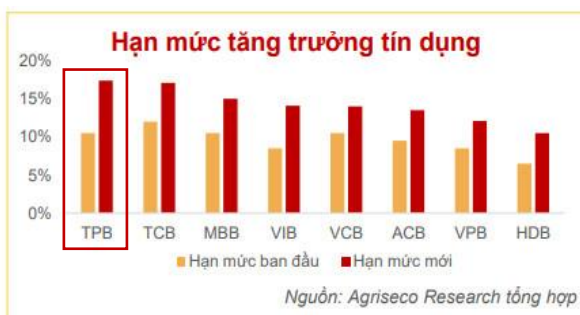
Giao dịch khối ngoại



Lịch sử định giá



Hạn mức tăng trưởng tín dụng



So sánh với ngành





THÔNG TIN LIÊN HỆ

Miền Bắc

Trụ sở chính: 0246.2762.666

CN Miền Bắc: 0243.8687.217

Trụ sở chính

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

40 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

17 điểm tại Hà Nội

Agribank Hoàn Kiếm
Agribank Hoàng Mai
Agribank Tràng An
Agribank Tam Trinh

Agribank Hà Tây
Agribank Nam Hà Nội
Agribank Tây Hà Nội
Agribank Tây Đô

Agribank Thanh Trì
Agribank CN Sở Giao dịch
Agribank Tràng An – PGD 11
Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

Agribank Hà Nội
Agribank Láng Hạ
Agribank Hà Thành
Agribank Từ Liêm
Agribank Đông Hà Nội

23 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

Hà Giang
Lạng Sơn
Tuyên Quang
Bắc Giang
Quảng Ninh

Tây Quảng Ninh
Lào Cai
Hòa Bình
Sơn La
Bắc Ninh

Hà Nam
Thái Nguyên
Hải Dương
Hải Dương II
Bắc Giang II

Hải Phòng
Bắc Hải Phòng
Nam Định
Thái Bình
Thanh Hóa

Thanh Hóa
Nghệ An
Nam Nghệ An
Hà Tĩnh

Miền Trung

(0236).367.1666

Chi nhánh miền Trung

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Quảng Bình
Quảng Trị
Huế
Đà Nẵng

Quảng Nam
Quảng Ngãi
Kon Tum
Bình Định

Gia Lai
Phú Yên
Đắk Lắk
Khánh Hòa
Đắk Nông

Miền Nam

0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

PGD Nguyễn Văn Trỗi

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Lâm Đồng
Bình Dương
Đồng Nai
Tây Ninh
Ninh Thuận
Trà Vinh

Bà Rịa-Vũng Tàu
Đồng Tháp
Gò Công-Tiền Giang
An Giang
Bình Phước
Bến Tre

Trà Vinh
Sóc Trăng
Bạc Liêu
Cần Thơ
Long An
Cà Mau

Vĩnh Long
Kiên Giang
Chi nhánh Trường Sơn
Chi nhánh Quận 5
Trà Vinh

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

