

Vn-Index - 6 tháng



LỰC BÁN CŨNG MẠNH, LỰC MUA CŨNG NHIỀU

- Vn-Index mở cửa giảm điểm, tăng tốt trong phần còn lại phiên sáng, đối mặt với áp lực bán rất mạnh đầu phiên chiều, nhưng cũng đã lại tăng mạnh trở lại cuối phiên chiều
- Nhiều mã vốn hóa lớn như VNM VHM VCB MSN VIC được đẩy mạnh trong phiên ATC để đóng cửa cao nhất ngày
- Nhìn chung, áp lực bán là lớn, nhưng lực mua còn lớn hơn
- Nhóm tăng tốt là dầu khí, thủy sản, dược phẩm, bất động sản, và khu công nghiệp
- Vn-Index sẽ chạm đỉnh cũ tại vùng 1,200 điểm trong vài phiên tới. Áp lực bán chắc chắn sẽ là rất lớn. Chúng tôi cho rằng Vn-Index sẽ cần điều chỉnh ít nhất vài phiên để tích lũy tạo động lực vượt qua vùng kháng cự mạnh này
- Thanh khoản tăng: 1% thấp hơn trung bình 20 phiên, nhưng 12.7% cao hơn ngày giao dịch liền trước.

Điểm tin hàng ngày

- Việt Nam thặng dư thương mại 2,63 tỷ USD từ đầu năm; xuất nhập 1,67 tỷ USD hàng hóa chỉ trong 7 ngày Tết
- Tổng trị giá hàng hóa xuất, nhập khẩu của cả nước trong 7 ngày tết đạt 1,67 tỷ USD, tăng tới 53% so với dịp Tết Nguyên đán năm 2020.
- Lợi suất trái phiếu Mỹ lập đỉnh 1 năm
- Lợi suất trái phiếu chính phủ Mỹ kỳ hạn 10 năm tăng lên 1,29% ngày 16/2, lần đầu tiên vượt mốc 1,28% kể từ tháng 2/2020. Trong khi đó, lợi suất trái phiếu kỳ hạn 30 năm tăng lên 2,08%. Điều này cho thấy nhu cầu vốn đang có nhiều dấu hiệu cải thiện và xu hướng hồi phục của kinh tế Mỹ đang mạnh mẽ hơn.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	1,174.4	231.0	75.4
Tăng/giảm (+/-)	↑ 18.6	↑ 0.4	↓ -0.4
Tăng/giảm (%)	↑ 1.61%	↑ 0.17%	↓ -0.50%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	585	125	57
Tổng GTGD (tỷ)	13,991	2,115	895
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	616	-15	-0
Cổ phiếu tăng giá	277	99	170
Cổ phiếu giảm giá	166	90	79
Cổ phiếu đứng giá	55	62	51
PE*	18.0	15.2	27.5
PB*	2.4	1.5	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	4,338	271	1,022

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Ngân hàng Thương mại cổ phần Tiên Phong - Mã: TPB

Giá cổ phiếu tại ngày 18/02/2021	27,850
PE hiện tại	6.4
Vốn hóa (tỷ)	28,577

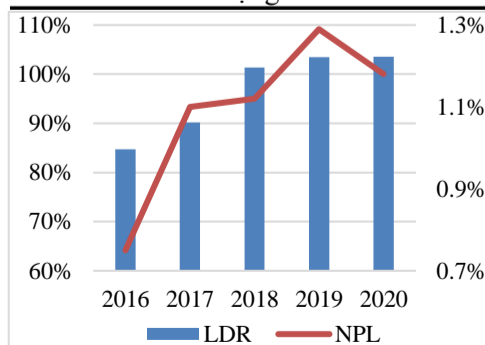
Tỷ VND	2017A	2018A	2019A	2020F
Doanh thu	3,610	5,627	8,469	11,605
yoy	56.4%	55.9%	50.5%	37.0%
LNST	964	1,805	3,094	3,813
yoy	100%	87.2%	71.4%	23.2%
Tỷ suất LNST	26.7%	32.1%	36.5%	32.9%
EPS	1,649	2,107	3,606	3,696
P/E	13.1	10.3	6.0	7.5

Nguồn: FiinPro

Cập nhật kết quả kinh doanh quý 4/2020: KHẢ QUAN

- Thu nhập lãi thuần tăng 39%. Tín dụng và huy động vẫn tăng trưởng tốt ở mức 8.7% và 6.6% cho quý 4/2020, nâng mức tăng trưởng tín dụng cả năm 2020 lên 25.5% và 25.4% (đều cao hơn so với năm 2019). NIM tăng mạnh 43 bps so với trung bình năm 2019 lên 4.51% nhờ nhiều lần cắt giảm lãi suất huy động trong năm qua.
- Lãi từ dịch vụ tăng 10% yoy nhờ tín dụng và huy động tăng nên các dịch vụ thanh toán và dịch vụ khác cũng tăng theo
- Các hoạt động khác (ngoại hối, đầu tư chứng khoán, và khác) giảm 5%, chủ yếu do doanh thu khác giảm 50%, lý do là khác biệt về thời điểm ghi nhận khoản hỗ trợ từ hợp đồng Bancassurance với Sunlife (năm 2019 TPB ghi nhận trong quý 4, nhưng trong năm 2020 lại đã ghi nhận trong quý 3)
- Chi phí hoạt động tăng tới 48% do chi phí cho nhân viên tăng tới 64% trong quý 4/2020. Chi phí nhân viên chiếm 54% tổng chi phí.
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng 77%. Chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể: tỷ lệ nợ xấu năm 2020 ở mức 1.18% - giảm 60 bps so với quý 3, và giảm 11 bps so với năm 2019; số dư nợ nhóm 5 giảm 4.5% yoy; và tổng số dư nợ nhóm 3,4,5 chỉ tăng 15% (thấp hơn so với mức tăng trưởng tín dụng là 25.5%)
- Do đó, LNST giảm 7% trong quý 4: doanh thu tăng trưởng tốt, nhưng LPB đã ghi nhận khoản hỗ trợ Bancassurance trong quý 3, và chi phí hoạt động và chi phí dự phòng tăng mạnh

Chất lượng tài sản



Nguồn: TPB

Cơ cấu khoản cho vay

	2020	2019
Nhóm 1	116,947	92,480
Nhóm 2	1,623	1,929
Nhóm 3	661	481
Nhóm 4	331	305
Nhóm 5	428	449
Tổng	119,991	95,644

Nguồn: TPB

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này