

BẢN TIN NHÀ ĐẦU TƯ TVB

THÁNG 03-2022

I. PHÂN TÍCH NGÀNH

Sau thời gian lo ngại về xung đột chiến tranh giữa Nga và Ukraine và biến động giá xăng dầu và giá vàng, thị trường chứng khoán đang có những dấu hiệu tích cực. Chỉ số Vnindex được cải thiện cả về điểm số và duy trì khối lượng/giá trị giao dịch lớn. Trong bối cảnh đó, chứng khoán là ngành hưởng lợi trực tiếp từ thanh khoản thị trường cao, hấp dẫn dòng tiền.

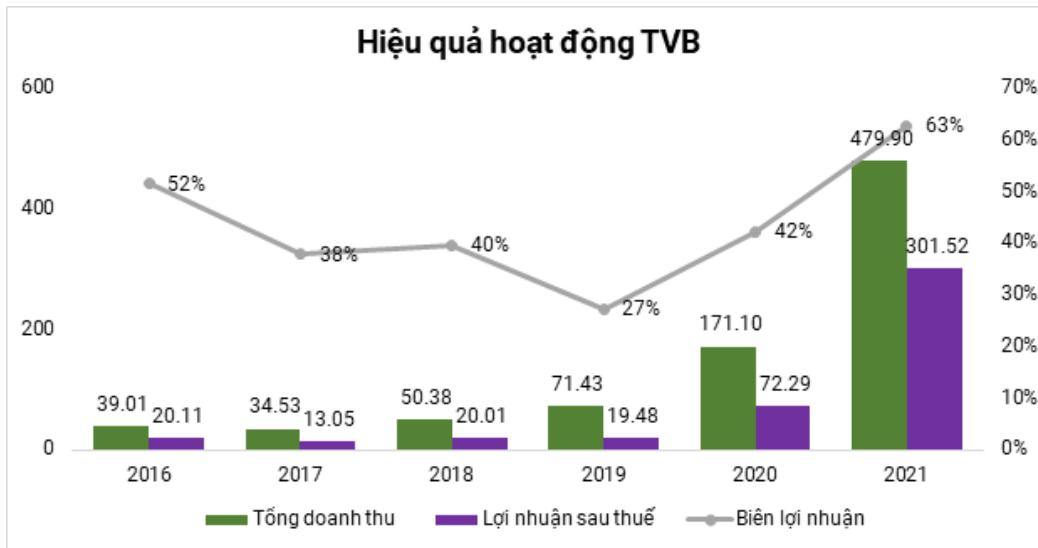
Theo Trung tâm lưu ký Chứng khoán Việt Nam (VSD), trong 2 tháng đầu năm 2022, nhà đầu tư nội đã mở mới hơn 405.000 tài khoản chứng khoán, lớn hơn tổng lượng tài khoản mở mới trong cả năm 2020. Cụ thể, trong tháng 2/2022, nhà đầu tư nội mở mới 210.883 tài khoản chứng khoán, tăng hơn 16.000 tài khoản so với tháng trước. Trong đó, nhà đầu tư cá nhân mở mới 210.765 tài khoản và 118 tài khoản đến từ nhà đầu tư tổ chức.

Lũy kế 2 tháng đầu năm, tổng số tài khoản mở mới của nhà đầu tư trong nước lên tới hơn 405.000 tài khoản chứng khoán, lớn hơn con số 393.659 tài khoản chứng khoán mở mới trong cả năm 2020. Tính tới cuối tháng 2/2022, tổng số tài khoản chứng khoán nhà đầu tư trong nước hiện đạt hơn 4,7 triệu, tương đương khoảng 4,8% dân số.

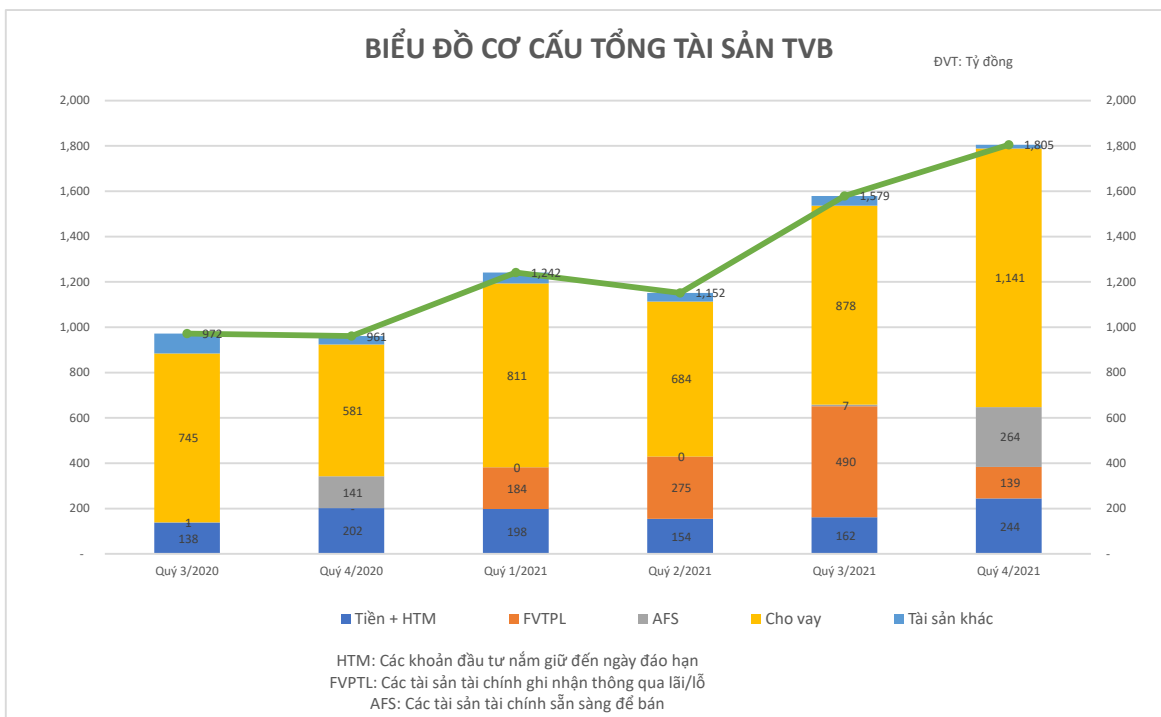
Cùng với sự sôi động của thị trường chứng khoán, nhu cầu mở rộng hoạt động kinh doanh là tất yếu. Hiện nay, theo quy định thì việc cho vay ký quỹ không được vượt quá 2 lần vốn chủ sở hữu của Công ty chứng khoán. Do đó, dự kiến sẽ có làn sóng tăng vốn tiếp theo đối với các công ty chứng khoán. Cuộc đua tăng vốn trước đây đã kéo mặt bằng giá cổ phiếu chứng khoán lên theo các “câu chuyện riêng” của từng công ty và của toàn thị trường. Cuộc đua tăng vốn sắp tới có thể vẫn mang lại nhiều bất ngờ, khi thời gian công bố BCTC quý 1 đang đến gần và hé lộ nhiều thông tin tại các cuộc họp ĐHĐCĐ sắp tới, đặc biệt đối với các công ty sử dụng vốn hiệu quả, biên lợi nhuận cao và còn nhiều dư địa phát triển.

II. KẾT QUẢ KINH DOANH

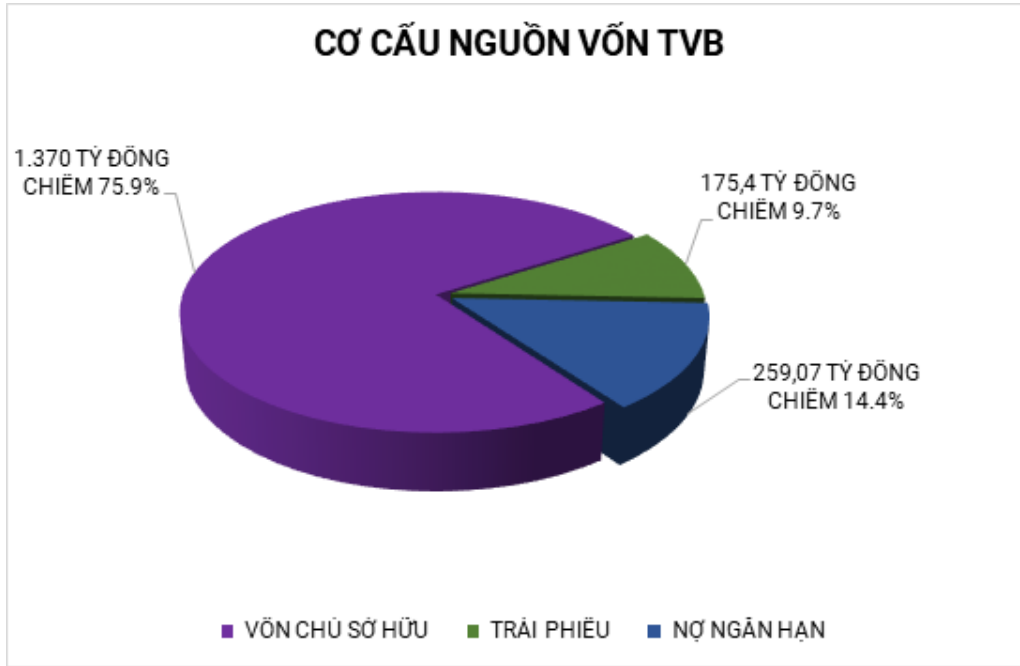
TVB đã tận dụng tốt những cơ hội tích cực của thị trường cùng với việc kiện toàn các mảng dịch vụ, vì vậy đã đạt được những kết quả kinh doanh ấn tượng, các chỉ tiêu tài chính đều tăng trưởng vượt kế hoạch đã được Đại hội đồng cổ đông và ĐHĐCĐ bất thường lần 1 thông qua trong năm 2021. Lợi nhuận sau thuế năm 2021 của TVB đạt hơn 301,5 tỷ đồng, gấp hơn 4 lần cùng kỳ. Doanh thu hoạt động cả năm đạt 479 tỷ đồng, gấp gần 3 lần năm trước. Tỷ suất sinh lợi ROE và ROA lần lượt là 30,5% và 21,8%/năm. Biên lợi nhuận tăng trưởng vượt bậc trong năm 2021, điều này cho thấy khả năng sinh lời cao và rủi ro thấp trong hoạt động kinh doanh của TVB



TVB có định hướng tập trung vào các sản phẩm cốt lõi, thu hẹp hoạt động kinh doanh. Điều này thể hiện qua cơ cấu tài sản của công ty. Chiến lược này đã phát huy hiệu quả trong năm 2021 và mang lại kết quả kinh doanh ấn tượng. Đặc biệt trong năm 2022 khi thị trường được dự báo là có thể sẽ có những biến động mạnh và không còn "dễ dàng" như năm 2021, chiến lược tập trung vào các sản phẩm cốt lõi sẽ giảm thiểu các rủi ro có thể gặp phải.



Về cơ cấu nguồn vốn, tổng nguồn vốn của TVB là 1.805 tỷ, trong đó riêng VCSH chiếm 1.370 tỷ, tương đương 75,9%. Bên cạnh đó, nguồn vốn được tài trợ bằng hành trái phiếu dài hạn do chính TVB phát hành là 175 tỷ. Như vậy, nguồn vốn dài hạn của TVB chiếm 85,6%, vốn ngắn hạn là 14,4%. Trái phiếu TVB là trái phiếu không có tài sản đảm bảo, không có bảo lãnh ngân hàng, huy động với lãi suất 10,5%/năm. Thời điểm TVB huy động trái phiếu từ giữa năm 2019 đến giữa 2020 (chia làm 3 đợt). Khi đó, mặt bằng chung lãi suất trên thị trường đối với tiền gửi tiết kiệm dao động trong khoản 7-9%/năm.



Hoạt động tự doanh cũng là một trong những điểm sáng của TVB. Hiện TVB đang sở hữu các Bluechip chất lượng như MWG, FPT, TCB, PVT. Đây đều là những doanh nghiệp có nền tảng ổn định và phát triển mạnh trong bối cảnh dịch Covid đang hoành hành. Khi Vnindex tăng trưởng sẽ cần sự dẫn dắt của những cổ phiếu đầu đàn này, nhất là trong bối cảnh những cổ phiếu này đã tích lũy đủ lâu để bứt phá. Trong bối cảnh kinh tế phục hồi, gói hỗ trợ kinh tế của chính phủ giải ngân, dự kiến lợi suất của mảng hoạt động này trong khoảng 30% năm 2022 là khả thi.

Tài sản tài chính ghi nhận qua lãi lỗ Đơn vị tính: VND

Tài sản tài chính ghi nhận qua lãi lỗ	Số cuối Quý		Số đầu năm	
	Giá gốc	Giá trị hợp lý	Giá gốc	Giá trị hợp lý
- Cổ phiếu niêm yết	138,367,130,988	139,329,658,800	-	-
FPT	12,172,751,800	12,048,150,000		
MWG	92,263,458,920	93,601,125,000		
PVT	10,389,584,048	10,032,830,000		
TCB	23,535,441,704	23,635,000,000		
Cổ phiếu khác	5,894,516	12,553,800		
Cộng	138,367,130,988	139,329,658,800	-	-

Do quản trị rủi ro tốt, Báo cáo tài chính của TVB tương đối gọn gàng, dễ đọc. Bên cạnh các nghiệp vụ cơ bản của công ty chứng khoán như tự doanh, môi giới và cho vay ký quỹ, các khoản mục "khác" của TVB chiếm một tỷ trọng rất nhỏ so với tổng tài sản. Cụ thể, trên BCTC ghi nhận khoản phải thu dài hạn là 0, chi phí xây dựng dở dang hay bất động sản đầu tư không có, các tài sản dài hạn khác không đáng kể (11,5 tỷ). Do vậy, TVB không có khoản dự phòng giảm giá tài sản dài hạn. Các khoản phải thu ngắn hạn phát sinh trong quá trình hoạt động của công ty, như vay ký quỹ hay ứng trước tiền bán cho khách hàng...

III. THÔNG TIN QUAN TÂM

1. CÔNG BỐ THÔNG TIN



Ngày 17/03/2022

TVB công bố thông tin Nghị quyết thông qua phương án thực hiện quyền tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt năm 2021 lần 2 là 10%. Ngày chốt danh sách không hưởng quyền là ngày 31/3, ngày thực hiện thanh toán cổ tức là ngày 21/4

<https://www.tvsc.vn/thong-tin-cong-bo/>



Ngày 18/03/2022

TVB công bố thông tin Thông báo ngày đăng ký cuối cùng thực hiện quyền nhận tạm ứng cổ tức bằng tiền mặt cho cổ đông hiện hữu lần 2 năm 2021.

<https://www.tvsc.vn/thong-tin-cong-bo/>

2. TVC VỚI BÁO CHÍ



Ngày 20/03/2022

Chứng khoán Trí Việt tạm ứng 10% cổ tức tiền mặt

"Với quyết định chi trả 10% cổ tức bằng tiền mặt thì dự kiến TVB sẽ phải chi trả tổng cộng khoảng 112 tỷ đồng. Theo báo cáo tài chính của TVB, tính đến 31/12/2021 thì lượng tiền mặt TVB đang nắm giữ là 145 tỷ đồng; ngoài ra có tiền gửi ngân hàng là 95 tỷ đồng. Năm 2020, TVB cũng đã chi trả 10% cổ tức bằng tiền mặt, đồng thời thưởng cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu tỷ lệ 1000 cổ phiếu cũ được thưởng 73 cổ phiếu mới (tỷ lệ 7,3% cổ phiếu thưởng)"

<https://vietstock.vn/2022/03/chung-khoan-tri-viet-tam-ung-10-co-tuc-tien-mat-738-943052.htm>

Chứng khoán Trí Việt (TVB) công bố lịch trả cổ tức bằng tiền mặt

<https://nguoiquansat.vn/chung-khoan-tri-viet-tvb-cong-bo-lich-tra-co-tuc-bang-tien-mat-53891.html>

Ngày 22/03/2022

Chứng khoán Trí Việt (TVB) chi hơn 112 tỷ đồng tạm ứng cổ tức đợt 2/2021, tỷ lệ 10%

<https://www.tinnhanhchungkhoan.vn/chung-khoan-tri-viet-tvb-chi-hon-112-ty-dong-tam-ung-co-tuc-dot-2-2021-ty-le-10-post293491.html>

IV. ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

TVB đã có quyết định tạm ứng cổ tức lần 2 năm 2021 là 10% tiền mặt. Ngày chốt danh sách không hưởng quyền là ngày 31/3, ngày thực hiện thanh toán cổ tức là ngày 21/4. Trong năm 2021, TVB đã tạm ứng 9.6% tiền mặt. Như vậy, tổng tỷ lệ cổ tức tiền mặt cho năm 2021 là 19,6%. Với quyết định chi trả 10% cổ tức bằng tiền mặt thì dự kiến TVB sẽ phải chi trả tổng cộng khoảng 112 tỷ đồng. Theo báo cáo tài chính của TVB, tính đến 31/12/2021 thì lượng tiền mặt TVB đang nắm giữ là 145 tỷ đồng; ngoài ra có tiền gửi ngân hàng là 95 tỷ đồng. Năm 2020, TVB cũng đã chi trả 10% cổ tức bằng tiền mặt, đồng thời thưởng cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu tỷ lệ 7,3% (1000 cổ phiếu cũ được thưởng 73 cổ phiếu mới). Như vậy, trong 2 năm gần đây, nếu so sánh với thị giá của TVB thì tỷ lệ lợi tức thực từ riêng cổ tức tiền mặt và cổ phiếu thưởng mà nhà đầu tư nhận về dao động trong khoảng 8-10%/năm. Trong bối cảnh lãi suất thị trường giảm sâu, nếu theo đuổi mục tiêu đầu tư để hưởng cổ tức sinh lời (chưa tính tới dư địa tăng giá) thì TVB là một lựa chọn hấp dẫn đáng chú ý.

Báo cáo của MBS phát hành ngày 07/3/2022, MBS đã khuyến nghị giá mục tiêu ở mức 32.300 đồng/cổ phiếu với “động lực tăng trưởng đến từ hoạt động kinh doanh cốt lõi như môi giới, tự doanh, cho vay margin tiếp tục tăng trưởng”, tương đương mức tăng trưởng 39% so với thời điểm hiện tại.

<https://kinhtevadubao.vn/mbs-khuyen-nghi-mua-co-phieu-tvb-gia-muc-tieu-tang-39-21788.html>

Theo dữ liệu thống kê của Vietstock, TVB một trong những cổ phiếu có mức PE thấp nhất trong ngành (P/E tương đương 6,1 lần). Trong khi đó, tính tới ngày 23/3/2021, P/E trung bình của nhóm chứng khoán là 10,1 lần. Tương tự, chỉ số PB hiện đang là 1,88, thấp hơn khá nhiều so với các CTCK khác và thấp hơn mức bình quân 2,6 của ngành. Thông thường, các cổ phiếu có chỉ số P/E P/B thấp so với mức chung của ngành sẽ còn nhiều dư địa tăng giá.

Định giá nhóm chứng khoán đến ngày 22/03/2022

Chỉ tiêu	Giá thị trường	EPS năm 2021	BVPS	P/E	P/B
SSI	44,350	3,684	14,476	12.04	3.06
VCI	59,800	5,852	19,645	10.22	3.04
HCM	35,900	3,680	16,022	9.76	2.24
MBS	36,300	2,651	12,749	13.69	2.85
SHS	42,300	6,098	18,617	6.94	2.27
BSI	40,800	2,936	14,142	13.90	2.89
FTS	53,000	6,015	20,214	8.81	2.62
TVB	23,000	3,783	12,236	6.08	1.88
Trung bình				10.18	2.60
<i>Nguồn: Dữ liệu Vietstock - ĐV: Đồng</i>					



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TRÍ VIỆT

Trụ sở chính Hà Nội

A. Tầng 2, số 142 Đội Cấn, Q. Ba Đình, Tp. Hà Nội.

T. 024.62732059

F. 024.62732058

E. webmaster@tvsc.vn

f facebook.com/trivietbrokerage

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

A. Tầng 2, Tòa nhà Topaz, 66 Phó Đức Chính,

Q1, TP. Hồ Chí Minh

T. 028.3838 5495

F. 028.838 6741

E. chinhanhhcm@tvsc.vn

tvsc.vn