

Báo cáo cập nhật KQKD Q1-2025

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

Ngày 25/04/2025



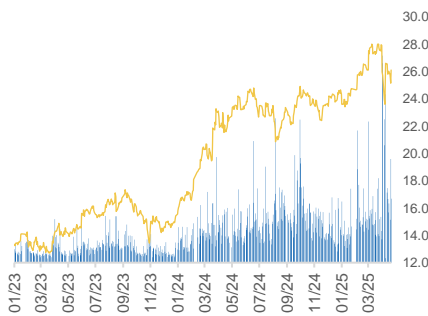
Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

Mã cổ phiếu	TCB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	28,000
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	20,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	181,920
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	13,322,993
SLCP lưu hành (Tr CP)	7,064.9
Beta	1.09
P/E	8.56
P/B	1.22

Thông tin cơ bản:

Techcombank được thành lập từ năm 1993 khi Việt Nam bắt đầu chuyển dịch từ nền kinh tế tập trung sang định hướng thị trường. Sau hơn 30 năm lớn mạnh và đổi mới, TCB hiện là một trong những ngân hàng cổ phần lớn nhất Việt Nam, hướng tới trở thành ngân hàng top 10 khu vực ASEAN vào năm 2025 dựa trên hành trình chuyển đổi số mạnh mẽ với ba trụ cột Dữ liệu – Số hóa – Nhân tài.

Diễn biến giá cổ phiếu TCB



Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

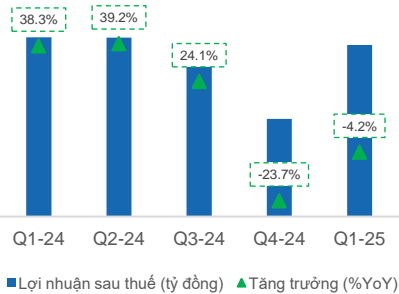
BƯỚC KHỞI ĐẦU CHẬM CHẠP

Kết quả kinh doanh Q1-2025 tăng mạnh so với Q4-2024 nhưng giảm nhẹ so với cùng kỳ

- Thu nhập hoạt động Q1-2025 đạt 11.611 tỷ đồng, giảm nhẹ 5.31% YoY nhưng tăng mạnh +21.5% QoQ. Trong đó:
 - Thu nhập lãi thuần giảm nhẹ -2.3% YoY và giảm -3.4% QoQ chủ yếu do NIM bình quân Q1-2025 giảm khá (-80 đpt) so với cùng kỳ năm trước, dưới áp lực cạnh tranh về lãi suất và chính sách hỗ trợ khách hàng của TCB. Trong khi tăng trưởng tín dụng Q1-2025 vẫn đang ghi nhận mức tăng +4.1% YTD.
 - Thu nhập thuần ngoài lãi (non-IL) ghi nhận giảm 12,1% YoY, nhưng phục hồi mạnh mẽ, gấp gần 3,5 lần so với quý trước. Trong đó, cả ba mảng kinh doanh chủ lực đều sụt giảm so với cùng kỳ: thu phí dịch vụ (NFI) giảm 15,8%, kinh doanh ngoại hối & vàng giảm 16,5%, và đầu tư chứng khoán giảm sâu 40,1%.
- Điểm sáng trong hoạt động kinh doanh ngoài lãi đến từ: (i) thu phí từ dịch vụ Ngân hàng đầu tư tăng trưởng tích cực +44% YoY, nhờ sản phẩm đầu tư đa dạng, hấp dẫn của TCBS; (ii) phí bảo hiểm (banca) phục hồi hoàn toàn về mức trước quý 4/2024, APE đứng thứ 3 toàn thị trường. TCB đặt kỳ vọng NFI phục hồi và tăng trưởng tốt trong năm 2025 thông qua đẩy mạnh khai thác hệ sinh thái khách hàng và chiến lược bán chéo đa sản phẩm.
- Chi phí hoạt động tăng nhẹ +1,1% YoY nhưng giảm mạnh -30,7% QoQ, chủ yếu do yếu tố mùa vụ khi chi phí marketing tập trung vào quý cao điểm cuối năm. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm 10% YoY, song vẫn duy trì ở mức cao tương đối trong các quý gần đây, thể hiện sự thận trọng trong bối cảnh môi trường kinh doanh vẫn đang tiềm ẩn nhiều rủi ro.
- Lợi nhuận sau thuế đạt 6.014 tỷ đồng, giảm 4,2% YoY nhưng phục hồi mạnh +75,8% QoQ. Theo kế hoạch trình Đại hội đồng cổ đông sắp tới, TCB đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận năm 2025 ở mức 14,4%, cho thấy sự tự tin vào các động lực tăng trưởng cốt lõi và cải thiện hiệu quả hoạt động trong thời gian tới.

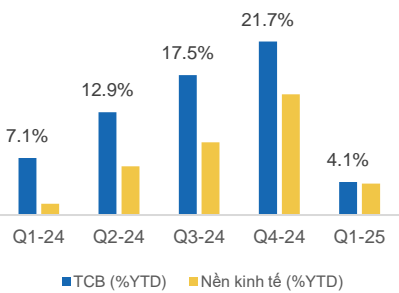
Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế



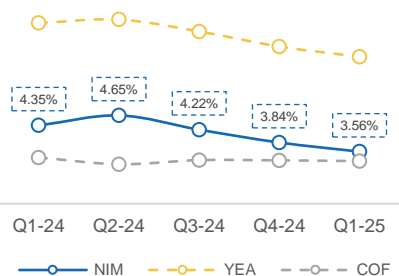
Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

Tăng trưởng tín dụng (%YTD)



Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

NIM, YEA và COF bình quân quý



Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

Tăng trưởng tín dụng Q1-2025 khiêm tốn so với cùng kỳ.

- Tính đến cuối Q1-2025, tăng trưởng tín dụng của Techcombank đạt +4,1% YTD, thấp hơn đáng kể so với mức +7,14% YTD của cùng kỳ năm 2024, đồng thời là mức tăng trưởng tín dụng thấp nhất trong vòng 5 năm trở lại đây. Trong đó, TCB ghi nhận sự tăng trưởng tín dụng đồng đều ở cả 2 phân khúc khách hàng (cá nhân và doanh nghiệp), đều ghi nhận mức +4% YTD.
- Động lực tăng trưởng tín dụng chính ở mảng cho vay khách hàng cá nhân đến từ hoạt động cho vay ký quỹ (+18% YTD) nhờ sự mở rộng nhanh chóng của công ty chứng khoán TCBS, đơn vị thành viên chủ lực của ngân hàng trong mảng dịch vụ đầu tư cá nhân.
- Tín dụng bất động sản tiếp tục là điểm nhấn, với mức tăng +14,8% YTD trong Q1-2025, vượt trội so với +9,77% YTD cùng kỳ năm trước. Tỷ trọng dư nợ tín dụng bất động sản hiện chiếm tới 32,36% tổng dư nợ, và đặc biệt chiếm đến 61% dư nợ tín dụng trong mảng doanh nghiệp, cho thấy sự tập trung cao của ngân hàng trong lĩnh vực này.
- Về kế hoạch cả năm, TCB kỳ vọng sẽ được Ngân hàng Nhà nước (NHNN) cấp hạn mức tín dụng cao, và dự kiến sẽ sử dụng tối đa hạn mức được phân bổ trong năm 2025. Trong tờ trình kế hoạch kinh doanh năm 2025 sắp trình Đại hội đồng cổ đông, TCB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng đạt 16,4%, phản ánh kỳ vọng vào sự cải thiện môi trường vĩ mô và nhu cầu tín dụng phục hồi mạnh hơn trong nửa cuối năm.

TCB tiếp tục thu hẹp danh mục trái phiếu doanh nghiệp, đưa tỷ trọng về mức thấp kỷ lục trong lịch sử hoạt động.

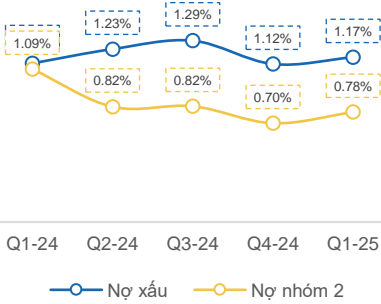
- Trong Q1-2025, TCB tiếp tục cắt giảm danh mục trái phiếu doanh nghiệp (TPDN), với giá trị nắm giữ giảm thêm 7,43% so với cuối năm 2024. Động thái này cho thấy sự chủ động của ngân hàng trong việc cơ cấu lại danh mục tài sản theo hướng thận trọng hơn trong bối cảnh thị trường TPDN vẫn chưa thực sự ổn định. Tỷ trọng TPDN trong tổng dư nợ tín dụng của TCB chỉ còn khoảng 6,67%, là mức thấp nhất trong lịch sử hoạt động của ngân hàng.

Biên lãi ròng (NIM) của TCB tiếp tục suy yếu trong Q1-2025, chạm mức thấp lịch sử.

- Trong Q1-2025, NIM bình quân của TCB giảm còn 3,56%, tiếp tục thủng đáy lịch sử, Đây là hệ quả của YEA suy giảm nhanh chóng trong bối cảnh lãi suất cho vay điều chỉnh giảm để kích cầu tín dụng, trong khi COF dù của thiện tốt hơn nhưng là chưa đủ.

Nhân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

Tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2



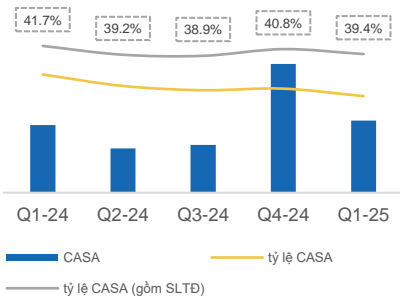
Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

- Trong bối cảnh hiện nay, việc duy trì biên lãi ròng trên mức 4% cho cả năm 2025 – như mục tiêu được TCB đề ra – sẽ là một thách thức không nhỏ đối với ban lãnh đạo ngân hàng.

Nợ xấu tăng nhẹ trong Q1-2025, nhưng tỷ lệ bao phủ nợ xấu vẫn duy trì ở mức an toàn nhờ chính sách trích lập dự phòng thận trọng.

- Trong Q1-2025, tỷ lệ nợ xấu (NPL) hợp nhất của Techcombank tăng nhẹ lên mức 1,17%, so với 1,12% vào đầu năm. Đồng thời, tỷ lệ nợ cần chú ý (nợ nhóm 2) cũng ghi nhận sự gia tăng, từ 0,70% cuối năm 2024 lên 0,78%.
- Để chủ động kiểm soát rủi ro tín dụng, TCB đã trích lập dự phòng rủi ro lên tới 1.090 tỷ đồng trong Q1-2025, cao gấp gần 8 lần mức trích lập của quý trước, nhưng vẫn thấp hơn 10% so với cùng kỳ năm trước.
- Nhờ đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu của TCB vẫn đang được duy trì ở mức khá cao (111.58%), mặc dù vẫn có sự giảm nhẹ so với cuối năm trước (113.9%).

CASA và tỷ lệ CASA



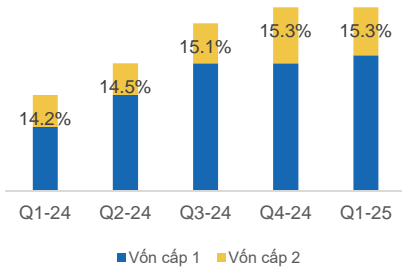
Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

Tỷ lệ CASA của TCB suy giảm trong Q1-2025, nhưng vẫn duy trì được vị thế dẫn đầu trong ngành nhờ sản phẩm "sinh lời tự động" – một giải pháp sáng tạo giúp thúc đẩy tăng trưởng nguồn vốn huy động giá rẻ.

- Trong Q1-2025, TCB ghi nhận sự thu hẹp đáng kể về quy mô tiền gửi không kỳ hạn (CASA). Theo đó, tỷ lệ CASA (ước tính) giảm mạnh về mức 27,43%, thấp nhất trong lịch sử hoạt động của ngân hàng. Tuy nhiên, theo như công bố của TCB, nếu tính cả số dư trong tài khoản "Sinh lời tự động" thì tỷ lệ CASA điều chỉnh của ngân hàng vẫn đạt khoảng 39,4%, chỉ giảm nhẹ so với đầu năm (40,8%), và vẫn duy trì vị thế hàng đầu ngành ngân hàng.
- Đáng chú ý, số dư CASA chuyển vào tài khoản "Sinh lời tự động" đã tăng trưởng hơn 300% so với cùng kỳ năm trước, cho thấy khách hàng đang dần thích nghi và đánh giá cao tính linh hoạt và tiện ích mang lại của sản phẩm này. Đây cũng là một trong những yếu tố chiến lược giúp TCB vừa giữ chân dòng vốn chi phí thấp trong điều kiện thị trường khó khăn.
- TCB kỳ vọng tỷ lệ CASA sẽ cải thiện trong các quý tới, nhờ việc tăng cường quảng bá, tối ưu hóa trải nghiệm người dùng và khai thác sâu hơn hệ sinh thái khách hàng qua nền tảng số, đặc biệt ở phân khúc thu nhập cao và doanh nghiệp vừa và nhỏ – nơi ngân hàng có thể mạnh lâu năm.

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)



Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) cao giúp TCB duy trì nền tảng vững chắc trước những bất định của môi trường kinh tế – tài chính toàn cầu.

- Tính đến cuối Q1-2025, tỷ lệ CAR của TCB duy trì ở mức 15,3%, tương đương so với đầu năm, tiếp tục nằm trong nhóm dẫn đầu ngành, vượt xa ngưỡng tối thiểu 8% theo quy định, là một yếu tố quan trọng đối với các ngân hàng trong bối cảnh kinh tế và địa chính trị thế giới có nhiều biến động.
- Tỷ lệ CAR ở mức cao không chỉ giúp ngân hàng nâng cao sức phòng vệ trước các cú sốc tài chính tiềm tàng mà còn tạo dư địa lớn để mở rộng tín dụng trong các phân khúc ưu tiên, nhất là khi ngân hàng đang hướng tới tăng trưởng tín dụng 16,4% trong năm 2025.

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

Bảng 1: Kết quả kinh doanh 2024 và Q1-2025

Kết quả kinh doanh	2024	YoY	Q1-2025	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	46,990	17.3%	11,611	-5.3%	21.5%
Thu nhập lãi thuần (NII)	35,508	28.2%	8,305	-2.3%	-3.4%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	11,482	-7.2%	3,306	-12.1%	247.0%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	8,042	-7.7%	1,828	-15.8%	25.0%
TNT hoạt động FX	593	202.7%	455	-16.5%	207.2%
TNT hoạt động chứng khoán	2,440	146.4%	629	-40.1%	149.7%
TNT hoạt động khác	407	-83.5%	394	13290.1%	216.7%
Chi phí hoạt động	15,370	16.0%	3,285	1.1%	-30.7%
Chi phí dự phòng	4,082	4.1%	1,090	-10.0%	825.0%
Lợi nhuận sau thuế	21,760	19.6%	6,014	-4.2%	75.8%

Nguồn: TCB, NHSV Research

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính đo lường hiệu quả hoạt động của ngân hàng

Các chỉ tiêu chính	2024	YoY	Q1-2025	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	21.7%	+12 đcb	4.1%	-302 đcb	-1758 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	17.3%	-954 đcb	-0.3%	-108 đcb	-1766 đcb
NIM	4.2%	+19 đcb	3.6%	-80 đcb	-19 đcb
YEA	7.1%	-110 đcb	6.5%	-103 đcb	-16 đcb
COF	3.3%	-135 đcb	3.3%	-11 đcb	+5 đcb
CASA	29.6%	-408 đcb	27.4%	-616 đcb	-214 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.1%	-3 đcb	1.2%	+4 đcb	+5 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.7%	-13 đcb	0.7%	-23 đcb	+61 đcb
LLR	113.9%	+1179 đcb	111.6%	+552 đcb	-236 đcb
CIR	32.7%	-37 đcb	28.3%	+179 đcb	-2133 đcb
ROA	2.4%	+3 đcb	2.5%	-46 đcb	+105 đcb
ROE	15.4%	+70 đcb	16.0%	-274 đcb	+683 đcb

Nguồn: TCB, NHSV Research

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, HN

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Bến Nghé, Quận 1, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.