

Báo cáo cập nhật KQKD Q1-2025

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Ngày 19/05/2025



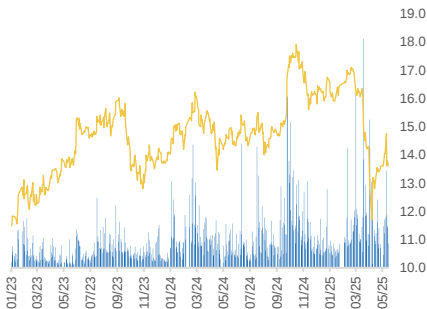
Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Mã cổ phiếu	TPB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	16,700
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	10,900
Vốn hóa (tỷ đồng)	35,930
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	13,189,297
SLCP lưu hành (Tr CP)	2,641.9
Beta	1.00
P/E	5.71
P/B	0.91

Thông tin cơ bản:

TPB được thành lập vào năm 2008 và là sự cộng hưởng sức mạnh tài chính & công nghệ từ các cổ đông chiến lược là các tổ chức lớn & uy tín trong và ngoài nước như DOJI, FPT,...TPB luôn tiên phong trong các xu hướng sản phẩm - dịch vụ ngân hàng hiện đại, mang bản sắc riêng đậm nét, là một trong những ngân hàng số hàng đầu tại Việt Nam. Trong đó, ngân hàng tự động LiveBank 24/7 của TPB là biểu tượng của quá trình chuyển đổi số ngành ngân hàng tại Việt Nam.

Diễn biến giá cổ phiếu TPB



Nguồn: TPB, NHSV Research tổng hợp

NHIỀU ĐIỂM TỐI TRONG BỨC TRANH KINH DOANH QUÝ I

Lợi nhuận Q1-2025 tăng 15.3% YoY nhờ chi phí dự phòng giảm mạnh, dù thu nhập hoạt động và NIM chịu áp lực suy giảm.

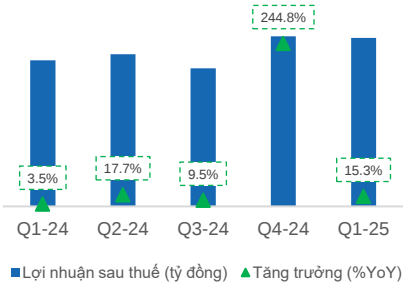
- Thu nhập hoạt động Q1-2025 của TPB giảm khá mạnh -12.5% QoQ và cũng giảm nhẹ -4.3% YoY. Trong đó
 - Thu nhập lãi thuần mặc dù tăng 10.3% QoQ nhưng vẫn đang giảm nhẹ 1.3% YoY. Nguyên nhân chủ yếu là do NIM (BQ quý) sụt giảm ~ 66 đpt so với cùng kỳ năm trước, mặc dù tín dụng vẫn đang tăng trưởng +3.89% YTD và +28.86% YoY.
 - Thu nhập ngoài lãi lần lượt giảm mạnh -46.5% QoQ và -12.6% YoY, chủ yếu do lỗ 17 tỷ đồng từ hoạt động ngoại hối (FX) và thu nhập từ chứng khoán sụt giảm nghiêm trọng (-86% QoQ, -78.7% YoY). Ngược lại, thu nhập phí ròng (NFI) khả quan với mức tăng 0.1% QoQ và 27.2% YoY
 - Chi phí hoạt động tăng 5% QoQ và 12.4% YoY, trong khi tổng thu nhập hoạt động (TOI) tăng trưởng âm, đẩy tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) lên 42%, tăng 626 điểm cơ bản so với Q1-2024.
 - Chi phí dự phòng giảm mạnh 58.9% QoQ và 58.5% YoY, xuống 490 tỷ đồng, mức thấp nhất trong nhiều quý, qua đó giúp cho lợi nhuận sau thuế của ngân hàng đạt 1.687 tỷ đồng trong Q1-2025, tăng 15.3% YoY dù giảm nhẹ 1% QoQ.

Tăng trưởng tín dụng Q1-2025 đạt 3.89% YTD, ổn định so với cùng kỳ, với động lực chính từ phân khúc doanh nghiệp dù tín dụng bất động sản giảm tốc và trái phiếu doanh nghiệp tiếp tục thu hẹp

- Trong quý 1-2025, tăng trưởng tín dụng của TPB đạt 3.89% YTD, tương đương cùng kỳ năm trước (3.85% YTD). Trong đó, động lực tăng chủ yếu đến từ phân khúc khách hàng doanh nghiệp, với tín dụng doanh nghiệp tăng mạnh 7.47% YTD, vượt xa mức tăng trưởng 2.12% YTD của tín dụng khách hàng cá nhân. Điều này cho thấy TPB vẫn đang tập trung vào các khoản vay doanh nghiệp để thúc đẩy dư nợ. Trong năm 2025, TPB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng ở mức 20% - mức phù hợp với khả năng và thực tế tăng trưởng tín dụng của ngân hàng trong 2 năm gần đây.
- Tín dụng kinh doanh bất động sản tăng 5.98% YTD trong Q1-2025, giảm mạnh so với cùng kỳ (+10.9% YTD), nhưng vẫn chiếm 8.62% tổng dư nợ, mức cao nhất trong nhiều năm.

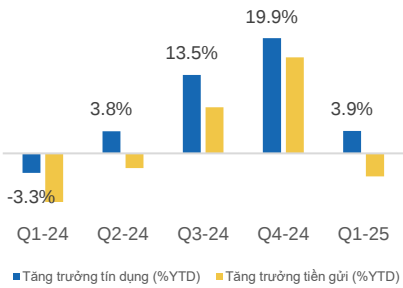
Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế



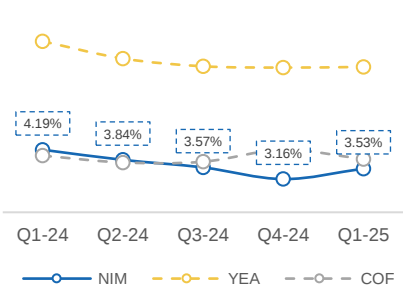
Nguồn: TPB, NHSV Research

Tăng trưởng tín dụng và tiền gửi



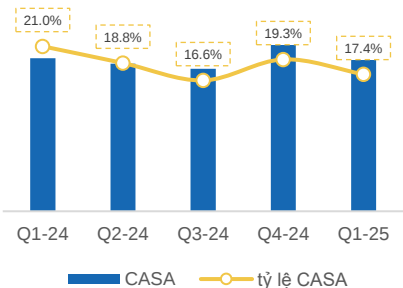
Nguồn: TPB, NHSV Research

NIM, YEA và COF bình quân quý



Nguồn: TPB, NHSV Research

CASA và tỷ lệ CASA



Nguồn: TPB, NHSV Research

- Trong khi đó, trái phiếu doanh nghiệp tiếp tục xu hướng giảm mạnh, với mức giảm 19.3% YTD, đưa tỷ trọng xuống còn 3.08% tổng dư nợ, mức thấp kỷ lục. Xu hướng này cho thấy TPB đang giảm dần sự phụ thuộc vào kênh đầu tư rủi ro cao này.

Tiền gửi khách hàng giảm 3.99% trong Q1-2025, đẩy tỷ lệ LDR lên gần mức giới hạn 85%, phản ánh áp lực huy động vốn trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt.

- Trong quý 1-2025, tiền gửi khách hàng của TPB ghi nhận mức giảm 3.99% YTD trong bối cảnh lãi suất huy động đang trở nên kém hấp dẫn và mức độ cạnh tranh vốn huy động trong ngành tăng cao.
- Sự suy giảm tiền gửi đã đẩy tỷ lệ LDR (tỷ lệ cho vay trên tiền gửi) của TPB lên mức cao, sát giới hạn 85% theo quy định của Ngân hàng Nhà nước, báo hiệu áp lực lớn trong việc cân đối nguồn vốn để hỗ trợ tăng trưởng tín dụng trong thời gian tới.

CASA đạt mức cao kỷ lục cuối năm trước tạo tiền đề cho NIM phục hồi, nhưng dấu hiệu suy giảm trong Q1-2025 đặt ra thách thức cho các quý tiếp theo.

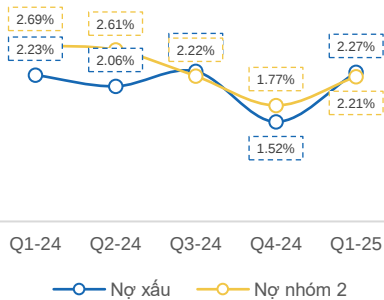
- NIM BQ theo quý của TPB bật tăng trong Q1-2025, với mức tăng 37 đpt so với quý trước, chủ yếu nhờ chi phí vốn (COF) giảm đáng kể trong bối cảnh cả lợi suất tài sản (YEA) và COF đều sụt giảm. Động lực chính đến từ quy mô tiền gửi không kỳ hạn (CASA) đạt mức cao kỷ lục cuối Q4-2024, tạo nền tảng vững chắc để TPB tối ưu hóa cơ cấu nguồn vốn và giảm COF trong Q1-2025.
- Tuy nhiên, trong Q1-2025, quy mô CASA của TPB đã ghi nhận sự sụt giảm mạnh trở lại, khiến tỷ lệ CASA giảm mạnh xuống còn 17.4%, thấp hơn đáng kể so với mức 19.3% ở cuối năm 2024. Điều này có thể khiến cho COF của ngân hàng gia tăng mạnh trở lại trong các quý sắp tới.

Chất lượng tài sản của TPB suy giảm trong Q1-2025, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm mạnh.

- Cụ thể, tỷ lệ nợ xấu đã tăng từ 1,52% tại cuối năm 2024 lên 2,27% vào cuối Q1-2025, tương đương mức tăng 76 đpt chỉ trong một quý. Tỷ lệ nợ nhóm 2 cũng ghi nhận diễn biến tương tự, tăng từ 1,77% lên 2,21% trong cùng kỳ, tương ứng mức tăng 44 đpt theo quý.

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2



Nguồn: TPB, NHSV Research

- Song song với sự gia tăng của nợ xấu, tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) của TPB giảm mạnh từ 81,31% xuống còn 57,06% trong Q1-2025 – mức thấp nhất kể từ cuối Q4-2023 đến nay.
- TPB đặt mục tiêu kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 2,5% trong năm 2025. Tuy nhiên, với tỷ lệ đã tiệm cận ngưỡng mục tiêu ngay từ quý đầu năm và LLR ở mức thấp, ngân hàng sẽ cần đẩy mạnh công tác kiểm soát chất lượng tín dụng và tăng cường trích lập dự phòng trong các quý tiếp theo để đảm bảo hoàn thành kế hoạch đề ra.

Một số vấn đề được thảo luận trong cuộc họp ĐHĐCĐ thường niên năm 2025:

Khách hàng ảnh hưởng bởi chính sách thuế quan:

- Nhóm doanh nghiệp XNK: Một số khách hàng của TPB có hoạt động xuất nhập khẩu liên quan đến thị trường Mỹ, tuy nhiên doanh số xuất nhập khẩu bình quân chỉ chiếm chưa đầy 20% tổng doanh thu của các doanh nghiệp nên mức độ ảnh hưởng là không quá lớn.
- Nhóm doanh nghiệp FDI: Nhóm khách hàng này không hoặc ít sử dụng vốn vay từ TPB, chủ yếu chỉ sử dụng các dịch vụ thanh toán, mua bán ngoại tệ và các dịch vụ khác nên nhóm khách hàng này sẽ gần như không ảnh hưởng tới TPB.

Chia cổ tức 15% bằng tiền mặt và cổ phiếu:

- TPB dự kiến chia cổ tức bằng tiền mặt tỷ lệ 10% và bằng cổ phiếu tỷ lệ 5% từ nguồn lợi nhuận chưa phân phối sau trích lập quỹ tính đến 31/12/2024.

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

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

Kết quả kinh doanh	2024	YoY	Q1-2025	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	18,038	11.1%	4,482	-4.3%	-12.5%
Thu nhập lãi thuần (NII)	12,907	3.9%	3,384	-1.3%	10.3%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	5,132	34.7%	1,099	-12.6%	-46.5%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	3,364	47.6%	910	27.2%	0.1%
TNT hoạt động FX	319	-59.1%	(17)	-120.8%	-106.1%
TNT hoạt động chứng khoán	1,095	28.0%	102	-78.7%	-86.0%
TNT hoạt động khác	354	436.1%	105	736.6%	-23.8%
Chi phí hoạt động	6,279	-6.3%	1,884	12.4%	5.0%
Chi phí dự phòng	4,159	5.4%	490	-58.5%	-58.9%
Lợi nhuận sau thuế	6,072	36.0%	1,687	15.3%	-1.0%

Nguồn: TPB, 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)	19.9%	+82 đcb	3.9%	+724 đcb	-1598 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	16.6%	+976 đcb	-4.0%	+438 đcb	-2058 đcb
NIM	3.5%	-42 đcb	3.5%	-66 đcb	+37 đcb
YEA	7.1%	-197 đcb	7.1%	-90 đcb	+2 đcb
COF	3.8%	-155 đcb	3.9%	-12 đcb	-33 đcb
CASA	19.3%	-102 đcb	17.4%	-355 đcb	-189 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.5%	-53 đcb	2.3%	+4 đcb	+76 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	1.8%	-33 đcb	0.8%	-158 đcb	-117 đcb
LLR	81.3%	+1760 đcb	57.1%	-320 đcb	-2426 đcb
CIR	34.8%	-647 đcb	42.0%	+626 đcb	+701 đcb
ROA	1.6%	+26 đcb	1.7%	+3 đcb	+1 đcb
ROE	17.3%	+353 đcb	17.7%	+2 đcb	-54 đcb

Nguồn: TPB, 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.