

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Tiên Phong(TPB)

Kết quả lợi nhuận tích cực, rủi ro tài sản dần ổn định - [Thấp hơn dự phóng]

- ROAA ghi nhận mức tăng mạnh 70 điểm cơ bản so với quý trước, đạt 2,1% trong Q4/25, được thúc đẩy bởi tăng trưởng tích cực của thu nhập ngoài lãi.
- Tỷ lệ nợ xấu (NPL) giảm mạnh trong Q4/25 so với năm 2024, phản ánh việc thắt chặt tiêu chuẩn cấp tín dụng và giảm dần vay tiền mặt không có tài sản bảo đảm.

Lợi nhuận tăng mạnh trong Q4/25

ROAA cải thiện 70 điểm cơ bản so với quý trước, đạt 2,1% trong Q4/25, nhờ sự tăng trưởng mạnh của thu nhập ngoài lãi. Trong Q4/25, thu ngoài lãi tăng mạnh 37% sv quý trước, chủ yếu đến từ dịch vụ thanh toán, cho vay thông qua các nền tảng thương mại điện tử và hoạt động thẻ tín dụng. Chúng tôi kỳ vọng thu nhập ngoài lãi sẽ đóng góp ngày càng quan trọng vào tăng trưởng lợi nhuận của ngân hàng trong thời gian tới, khi ngân hàng có kế hoạch mua 50% cổ phần tại Chứng khoán Tiên Phong (ORS), qua đó giúp đa dạng hóa nguồn thu và thúc đẩy tăng trưởng thu ngoài lãi.

Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) cải thiện đáng kể, từ khoảng 35–40% trong các quý trước xuống còn 22,8% trong Q4/25, nhờ các sáng kiến số hóa và việc tối ưu hóa chi phí nhân sự.

Nhìn chung, lợi nhuận ròng của ngân hàng trong năm 2025 đạt 7,3 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 102% kế hoạch đề ra.

Tăng trưởng tín dụng phù hợp với mục tiêu được ĐHĐCĐ thông qua

Trong năm 2025, tăng trưởng tín dụng đạt 22% lũy kế từ đầu năm (YTD), cao hơn mức trung bình ngành là 19%, được thúc đẩy bởi sự mở rộng mạnh mẽ ở các lĩnh vực bất động sản (+51% YTD), xây dựng (+24% YTD), bán buôn và bán lẻ (+26% YTD) và cho vay cá nhân (+20% YTD). Tuy nhiên, do ngân hàng phụ thuộc nhiều vào tăng trưởng tín dụng bất động sản, chúng tôi cho rằng quy định của NHNN về việc kiểm soát tăng trưởng tín dụng bất động sản, theo đó không được vượt quá mức tăng trưởng tín dụng chung của toàn ngân hàng, có thể tạo áp lực lên triển vọng tăng trưởng tín dụng trong thời gian tới.

Rủi ro tài sản dần ổn định

Tính đến cuối Q4/25, tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng giảm từ 2,3% trong Q1/25 xuống còn 1,29% trong Q4/25, phản ánh việc từng thắt chặt tiêu chuẩn tín dụng trong hai năm qua nhằm giảm các khoản vay có vấn đề và hạn chế tổn thất rủi ro tín dụng. Bên cạnh đó, ngân hàng đã giảm dần khoản cho vay tiền mặt không tài sản bảo đảm và chuyển hướng sang cho vay thông qua các nền tảng thương mại điện tử như Shopee và MoMo. Mặc dù chi phí trích lập dự phòng tăng nhẹ 7,5% so với quý trước, nhưng đã giảm mạnh 18% svck, cho thấy nỗ lực giảm rủi ro trong danh mục tài chính tiêu dùng của ngân hàng.

	Q4/24	Q4/25	12T24	12T25	Dự phóng 2025	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	-23,2%	17,2%	3,9%	3,6%	9,4%	94,7%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	359,1%	-14,3%	34,7%	9,3%	-4,1%	114,0%
Chi phí hoạt động (svck)	-2,7%	-31,9%	-6,3%	4,7%	17,5%	89,1%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	28,0%	24,2%	23,3%	5,5%	-0,9%	106,4%
Chi phí dự phòng (svck)	-39,6%	-17,9%	5,4%	-23,0%	-17,2%	93,0%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	239,3%	47,7%	36,0%	21,1%	8,1%	112,0%
Tăng trưởng cho vay (svck)	22,0%	22,2%	22,0%	22,2%	21,4%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	16,6%	14,9%	16,6%	14,9%	8,0%	
Biên lãi thuần	3,2%	3,1%	3,5%	3,0%	3,4%	
Lợi suất tài sản	7,2%	7,7%	7,1%	7,0%	6,9%	
Chi phí vốn	4,2%	4,9%	5,0%	5,6%	5,7%	
Tỷ lệ CASA	20,9%	19,9%	20,9%	19,9%	20,3%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	35,0%	22,8%	34,8%	34,6%	38,8%	
ROAE	18,5%	23,7%	17,3%	17,7%	24,9%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dự nợ cho vay	1,5%	1,3%	1,5%	1,3%	2,0%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dự nợ cho vay	2,1%	1,6%	2,1%	1,6%	0,6%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	81,3%	92,5%	81,3%	92,5%	64,4%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: tung.nguyenmanh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>