

Cập nhật KQKD Q4/2024

Giá Mục tiêu28.700 Đồng

Ngày báo cáo:23/01/2025

Giá CP ngày 23/01/2025:24.600 đồng

% Tăng giá:16,7%

NGÂN HÀNG:NGÂN HÀNG

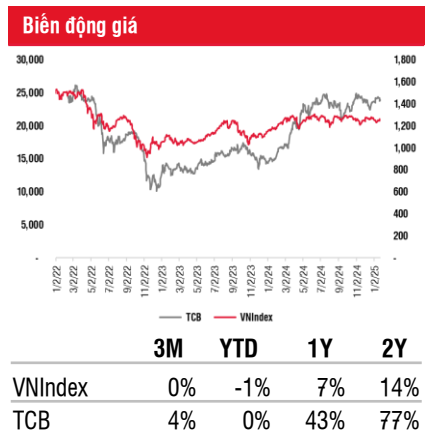
CVPT:Trương Minh Phương Duy

Email:duytmp@ssi.com.vn

SĐT:+84-28 3824 2897 ext. 6733

MUA

Chỉ tiêu cơ bản	
Vốn hóa (tỷ đồng):	173.795
KLGDTB 3 tháng (CP):	13.448.463
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	24,9/16,5
Tỷ lệ SHNN(%):	22,51%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	0,00%



Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty
Ngân hàng TMCP Kỹ Thương Việt Nam (TCB: HOSE) thành lập vào năm 1993 dưới hình thức ngân hàng tư nhân. Sau 32 năm, TCB đã trở thành ngân hàng lớn thứ 9 về tài sản trong số 15 ngân hàng chúng tôi nghiên cứu

TCB ghi nhận **LNTT Q4/2024 đạt 4,7 nghìn tỷ đồng (-18,7% svck hay -35% so với quý trước)**, thấp hơn dự báo của chúng tôi là 5 nghìn tỷ đồng, do **NIM giảm bất ngờ (-39 điểm cơ bản so với quý trước)**, **thu nhập phí thuần (NFI) sụt giảm (-41,1% svck hay -25% so với quý trước)**, **chi phí hoạt động tăng (+39% so với quý trước)** và **khoản bồi thường hợp đồng phân phối bảo hiểm 1,8 nghìn tỷ đồng**. Mặc dù KQKD Q4/2024 có phần khiêm tốn, LNTT cả năm 2024 của TCB vẫn đạt 27,5 nghìn tỷ đồng (+20,3% svck) và vượt kế hoạch lợi nhuận. Một số điểm chính như sau:

Tăng trưởng tín dụng tăng mạnh 21,7% tính từ đầu năm (hoặc +3,6% so với quý trước) lên 683 nghìn tỷ đồng so với tăng trưởng tiền gửi đạt 24,9% tính từ đầu năm (hoặc 8,5% so với quý trước) lên 673,8 nghìn tỷ đồng trong Q4/2024. Đặc biệt, các khoản vay mua nhà, bán buôn và bán lẻ lần lượt tăng mạnh 15 nghìn tỷ đồng so với quý trước và 7,9 nghìn tỷ đồng so với quý trước trong khi dư nợ đối với các chủ đầu tư đã giảm đáng kể 22,6 nghìn tỷ đồng so với quý trước. UPAS LC tiếp tục giảm xuống 7,9 nghìn tỷ đồng (-60% so với quý trước) trong Q4/2024.

- **Chất lượng tài sản cải thiện trong Q4/2024** với nợ quá hạn giảm, bao gồm cả nợ xấu (-983 tỷ đồng so với quý trước) và nợ Nhóm 2 (-722 tỷ đồng so với quý trước). Do đó, tỷ lệ nợ xấu đã giảm 1,12% (so với 1,29% trong Q3/2024), giúp tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng 114%.
- **NIM giảm mạnh trong Q4/2024 xuống 3,84% (-39 điểm cơ bản so với quý trước)**. Bên cạnh việc tác động từ chính sách giá linh hoạt và gói thanh toán một lần, TCB đã đưa ra mức lãi suất cho vay thấp đối với các khoản giải ngân mới để cạnh tranh với các ngân hàng khác, gây áp lực lên NIM. Cụ thể, lãi suất cho vay đã giảm 45 điểm cơ bản so với quý trước trong khi lãi suất huy động tăng 5 điểm cơ bản so với quý trước.
- **Một số điểm khác trong Q4/2024:**
 - Lãi phải thu giảm 42% so với quý trước có thể cải thiện dòng tiền ngắn hạn cho TCB.
 - Tỷ lệ CASA cải thiện lên 37,4% (so với 36,5% trong Q3/2024).
 - Thu nhập phí thuần (NFI) giảm chủ yếu do thiếu phí UPAS LC.

Chúng tôi hiện khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu TCB với giá mục tiêu 1 năm là 28.700 đồng, tương đương tiềm năng tăng giá là 16,7%. TCB hiện đang giao dịch ở mức P/B là 1,1x. thấp hơn mức trung bình lịch sử kể từ năm 2018 là 1,4x.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ**Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư**

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên cao cấp phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Ngân hàng

Trương Minh Phương Duy

Chuyên viên Phân tích

duytmp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6733

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baong1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737