

# Techcombank (TCB)

## Về đích với mức tăng trưởng cả năm ấn tượng

### Tăng trưởng tín dụng chậm lại trong quý 4

- Tín dụng năm 2024 đạt mức tăng trưởng 21,7% so với cùng kỳ năm trước (YoY), vượt đáng kể so với mức trung bình của toàn ngành là 15%. Tuy nhiên, tăng trưởng cho vay khách hàng có dấu hiệu chững lại trong quý 4, chỉ tăng thêm 1% so với quý trước (QoQ). Đáng chú ý, dư nợ trái phiếu doanh nghiệp (TPDN) tăng mạnh 54% QoQ sau ba quý giảm liên tiếp. Xét theo phân khúc khách hàng, dư nợ cho vay nhóm khách hàng doanh nghiệp (KHDN) giảm 4% QoQ, trong khi nhóm khách hàng bán lẻ ghi nhận mức tăng trưởng 8% QoQ. Tăng trưởng cho vay cá nhân chủ yếu được thúc đẩy bởi các sản phẩm cho vay mua nhà.
- Chi phí hoạt động tăng mạnh (+31% YoY, +38% QoQ) chủ yếu do (1) đẩy mạnh hoạt động Marketing (trở thành nhà đồng tài trợ chương trình Anh Trai Vượt Ngàn Chông Gai); (2) tăng chi phí nhân viên; (3) yếu tố mùa vụ. Do vậy tỷ lệ CIR trong quý 4 tăng mạnh lên mức 49%, CIR cả năm 2024 vẫn được kiểm soát ở mức 32.7%.
- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) cả năm 2024 đạt gần 47 nghìn tỷ đồng (+17.3% YoY) được dẫn dắt chính từ mức tăng trưởng 28% YoY của thu lãi thuần, trong khi thu nhập ngoài lãi giảm nhẹ 7% YoY do những khó khăn trên thị trường và ảnh hưởng ngắn hạn của mảng bancassurance. Kết thúc năm 2024, TCB ghi nhận LNTT đạt 27,538 tỷ đồng (+20.3% YoY), hoàn thành kế hoạch ngân hàng đặt ra và 96% dự phóng của KBSV.

### NIM giảm do cạnh tranh gay gắt giữa các ngân hàng

- NIM năm 2024 đạt 4.21%, cải thiện 20bps so với năm trước. Tuy nhiên NIM vẫn đang có xu hướng giảm kể từ quý 3 sau khi có sự hồi phục mạnh mẽ trong nửa đầu năm. NIM (theo quý) giảm 39bps so với quý 3/2024 chủ yếu do lợi suất sinh lời giảm mạnh trong bối cảnh (1) sự cạnh tranh lãi suất cho vay giữa các ngân hàng chưa hạ nhiệt; (2) TCB vẫn đang hỗ trợ KH thông qua chính sách Flexible Pricing; (3) tỷ trọng các khoản vay lợi suất cao (>10%) giảm từ 21% (quý 3) xuống 17% (quý 4).
- Trong khi đó, chi phí vốn (CoF) vẫn được kiểm soát tương đối tốt dù ngân hàng đã có những nhíp điều chỉnh tăng lãi suất huy động ở thị trường 1. CoF đi ngang so với quý trước, TCB cũng quay trở lại vị thế dẫn đầu về tỷ lệ CASA (40.9% quý 4/2024) khi sản phẩm Sinh lời tự động (Auto Earning) cho hiệu quả tốt.

### Chất lượng tài sản cho thấy những chuyển biến tích cực

- Chất lượng tài sản có sự chuyển biến tương đối tích cực trong quý 4. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) cuối năm 2024 là 1.12% (-16bps QoQ) giúp TCB trở thành một trong những ngân hàng NPL thấp nhất hệ thống (trong số các NH đã công bố KQKD). Đáng chú ý, nợ nhóm 2, 3, 4 đều giảm lần lượt 14%, 21%, 23% so với quý 3.

- Nợ xấu từ cho vay mua nhà (KHCN) và vay phát triển BĐS (KHĐN) đều giảm 10bps QoQ cho thấy thị trường Bất động sản đang hồi phục tương đối tích cực. Theo TCB, 90.6% các khoản vay của ngân hàng đều có tài sản đảm bảo.
- Chi phí tín dụng giảm về 0.6%, chất lượng tài sản cải thiện cũng đã giảm bớt áp lực trích lập cho ngân hàng trong quý 4. Tính đến cuối năm 2024, tỷ lệ bao phủ của TCB vẫn duy trì ở mức trên 100%, cải thiện lên mức 114%.

## KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

### Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

### Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

### Tài chính

#### Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

#### Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

### Hàng tiêu dùng

#### Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannd@kbsec.com.vn

#### Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

### Bất động sản

#### Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

#### Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

### Công nghiệp & Vật liệu

#### Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

#### Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích

nguyennd1@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Chiến lược

#### Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhtd@kbsec.com.vn

#### Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

#### Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

### Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

#### Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích

hieupm@kbsec.com.vn

#### Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@kbsec.com.vn

### Bộ phận Hỗ trợ

#### Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ

thonc@kbsec.com.vn

#### Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ

huongnt3@kbsec.com.vn

**CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)**

---

**Trụ sở chính:**

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

**Chi nhánh Hà Nội:**

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

**Chi nhánh Hồ Chí Minh:**

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

**Chi nhánh Sài Gòn:**

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

**LIÊN HỆ**

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656  
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276  
Email: ccc@kbsec.com.vn  
Website: www.kbsec.com.vn

**Hệ thống khuyến nghị**

---

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu****(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)**

| Mua:              | Trung lập:                | Bán:               |
|-------------------|---------------------------|--------------------|
| +15% hoặc cao hơn | trong khoảng +15% và -15% | -15% hoặc thấp hơn |

**Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành****(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)**

| Khả quan:                | Trung lập:         | Kém khả quan:      |
|--------------------------|--------------------|--------------------|
| Vượt trội hơn thị trường | Phù hợp thị trường | Kém hơn thị trường |

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.