



Cập nhật: Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HSX: TCB)

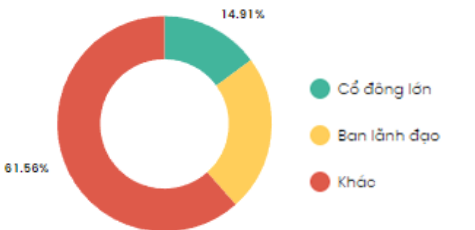
Tăng tỷ trọng

Duy trì tăng trưởng lợi nhuận hai chữ số

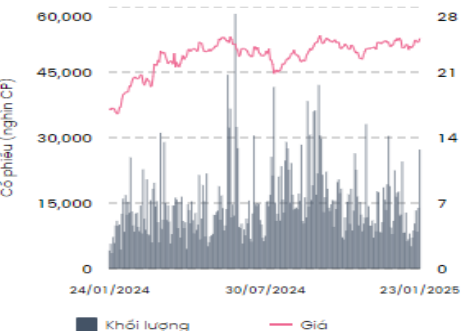
Giá mục tiêu	29.000 đồng
Upside	+18%
Giá hiện tại (23/01/2025)	24.600 đồng
Khoảng giá 52W	16.559-24.900
P/B	1,2x
EPS 2024	3.046
BVPS 31/12/2024	20.583 đồng

Thông tin cơ bản	
Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	173.795 tỷ đồng
Vốn điều lệ	70.648 tỷ đồng
Thanh khoản TB	8.499.730 cp
Tổng tài sản	978.799 tỷ đồng
Vốn CSH	147.939 tỷ đồng

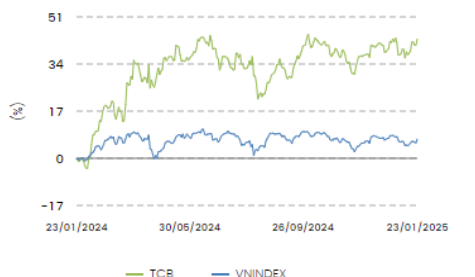
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4/2024	%yoy	2024	%yoy
Thu nhập lãi thuần	8.602	+13,2%	35.507	+28,2%
Tổng TN hoạt động	9.555	-13,3%	46.990	+17,3%
Chi phí dự phòng	117	-92,8%	4.082	+2,8%
Lợi nhuận trước thuế	4.696	-18,7%	27.538	+20,3%

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (Techcombank) đã công bố BCTC năm 2024 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau:

❖ **KQKD năm 2024 duy trì đà tăng trưởng.** TCB ghi nhận LNTT năm 2024 đạt 27.538 tỷ đồng (+20,3% yoy) với tổng thu nhập hoạt động tăng 17,3% yoy. Trong đó, thu nhập lãi thuần tăng tích cực hơn 28% yoy nhờ tăng trưởng tín dụng cao (đạt 20,85% cả năm 2024) với phân khúc cho vay bán lẻ tăng 28% so với năm trước (động lực chính đến từ cho vay mua nhà, cho vay ký quỹ và cho vay kinh doanh bán lẻ) và cho vay KHDN tăng 10%. Tăng trưởng huy động năm 2024 đạt 16,3% so với năm trước (riêng tiền gửi khách hàng tăng 24%) từ đó hỗ trợ đáng kể đến lệ CASA của TCB đạt 40,9% - hiện là ngân hàng có tỷ lệ CASA cao Top đầu hệ thống. TCB kiểm soát tốt chi phí hoạt động với tỷ lệ CIR (chi phí/thu nhập) năm 2024 cải thiện hơn so với năm 2023, đạt 32,7%.

❖ **Tỷ lệ CASA cải thiện và tăng trưởng tín dụng cao giúp biên lãi ròng (NIM) đạt trên 4%.** Tỷ lệ NIM năm 2024 đạt 4,2% tăng so với mức 4,0% năm 2023 nhờ tận dụng chi phí vốn thấp (tăng trưởng CASA mạnh kể từ Q3/2024) và tín dụng bán lẻ phục hồi. Dự kiến tỷ lệ CASA tiếp tục tăng ở mức cao, khoảng 41-42% trong cuối năm nay nhờ đẩy mạnh các sản phẩm ưu đãi cho KHDN và KHCN. Tận dụng lợi thế chi phí vốn thấp, TCB là một trong số ít các ngân hàng duy trì được biên lãi ròng tăng trong năm 2024. Chúng tôi kỳ vọng NIM cả năm 2025 tiếp tục cải thiện, đạt khoảng 4,3-4,5% nhờ nhu cầu tín dụng đẩy mạnh vào cuối năm và tỷ lệ CASA cao.

❖ **Chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện.** Tại ngày 31/12/2024, tỷ lệ nợ xấu NPL đạt 1,17% so với mức 1,35% cuối Q3/2024 với chi phí tín dụng thấp (0,8%) nhờ chi phí dự phòng giảm mạnh trong Q3/2024 (-92,8% yoy). Tỷ lệ bao phủ nợ xấu năm 2024 cải thiện lên gần 114%. Điểm sáng là TCB ghi nhận tỷ lệ nợ xấu tiềm tàng đã giảm xuống 0,73%, giúp TCB giảm áp lực tăng nợ xấu trong năm 2025.

❖ **Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận năm 2025 đến từ 3 động lực chính sau:** (1) Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng tiếp tục đạt trên 20% nhờ đẩy mạnh nhu cầu tín dụng bán lẻ và lĩnh vực BĐS, Xây dựng phục hồi tốt hơn, từ đó thu nhập lãi thuần năm 2025 tăng trưởng khoảng 20-25% yoy; (2) Tỷ lệ NIM năm 2025 cải thiện lên mức 4,3-4,5% nhờ kiểm soát chi phí vốn tốt (tận dụng lợi thế tỷ lệ CASA cao); (3) Tỷ lệ nợ xấu năm 2025 giảm về mức 1%, giảm áp lực tăng chi phí dự phòng hỗ trợ mở rộng lợi nhuận của TCB năm 2025

KHUYẾN NGHỊ

Techcombank là một trong những ngân hàng tư nhân hàng đầu Việt Nam với mạng lưới bán lẻ rộng lớn và nhiều dịch vụ sản phẩm đa dạng. Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2025 của TCB sẽ tăng trưởng tốt nhờ: duy trì tăng trưởng tín dụng cao, tỷ lệ NIM cải thiện với tỷ lệ CASA cao hàng đầu và tỷ lệ nợ xấu thấp. Cổ phiếu TCB hiện tại có mức định giá P/B hấp dẫn (1,2x lần). Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu **TCB** với giá mục tiêu **29.000 đồng/cp (upside 18%)**.



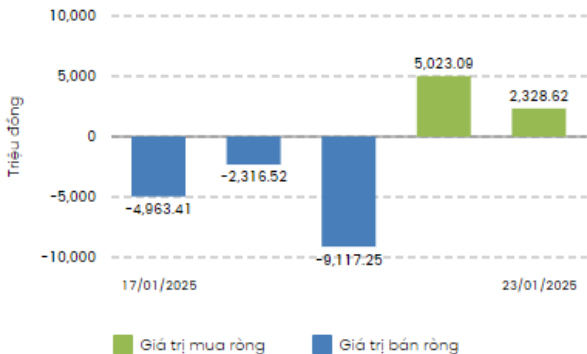


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu TCB vẫn đang giữ được xu hướng tăng trong trung và dài hạn. Hiện nay cổ phiếu TCB sau nhịp điều chỉnh đã tích lũy nền khá chặt và tịnh tiến về đỉnh cũ giá 25.000đ/cp với dòng tiền lớn quay trở lại trong 2 phiên gần đây. Agriseco Research khuyến nghị Tăng tỷ trọng với mã cổ phiếu TCB với mục tiêu 32.000 VND/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



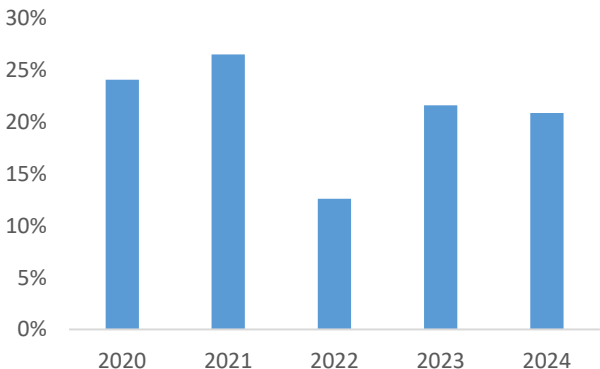
Giao dịch NĐTNN



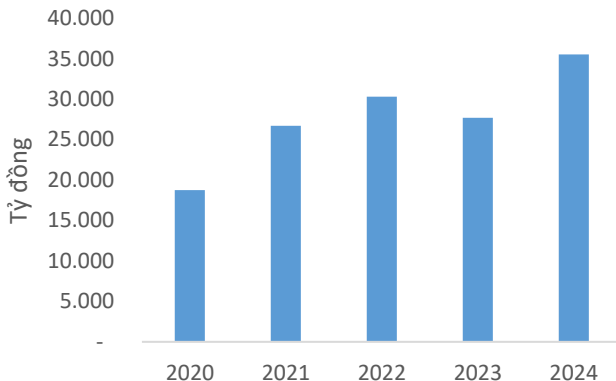
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TAI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.

