

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Tiên Phong (TPB)

Lợi nhuận đi ngang do biên lãi thuần giảm và chi phí dự phòng gia tăng - [thấp hơn dự phóng]

- ROAA giảm 37 điểm phần trăm svck do áp lực NIM suy giảm và chi phí dự phòng tăng
- Lợi nhuận trước thuế đạt 2,1 nghìn tỷ đồng, đi ngang svck, hoàn thành 20% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Lợi nhuận trước thuế chỉ đi ngang do áp lực NIM giảm và chi phí dự phòng tăng

Trong Q1/26, lợi nhuận trước thuế (LNTT) của ngân hàng đạt 2,1 nghìn tỷ đồng, đi ngang svck năm trước. Tăng trưởng tín dụng tăng 3,3% sv đầu năm, tương đương mức tăng chung toàn ngành, với động lực chính đến từ lĩnh vực kinh doanh bất động sản (+17,5%) và bán buôn, bán lẻ, sửa chữa xe (+10,7%). Ở chiều ngược lại cho vay cá nhân tăng trưởng chậm hơn so với mức tăng chung toàn hàng (+1,5%).

Biên lãi thuần (NIM) suy giảm đáng kể do lãi suất huy động tăng, kéo chi phí vốn đi lên nhanh hơn so với mức điều chỉnh của lợi suất tài sản, trong bối cảnh ngân hàng duy trì mặt bằng lãi suất cho vay ở mức hợp lý nhằm hỗ trợ tăng trưởng tín dụng. Do đó, thu nhập lãi thuần trong 3 tháng đầu năm chỉ tăng 2,2% svck. Trong khi đó chi phí dự phòng tăng 11% khiến tỷ suất sinh lời trên tổng tài sản suy giảm đáng kể svck.

Thu nhập ngoài lãi là động lực chính hỗ trợ tăng trưởng

Thu nhập ngoài lãi tăng 31% svck, trở thành động lực chính thúc đẩy lợi nhuận trong Q1/26, với đóng góp chủ yếu từ thu nhập phí dịch vụ, đặc biệt ở mảng thẻ tín dụng và ebank, cùng với việc đẩy mạnh hoạt động thu hồi và xử lý nợ.

TPB sở hữu lợi thế đáng kể trong chuyển đổi số, với mạng lưới LiveBank 24/7 phủ rộng và hệ sinh thái số mở tích hợp với nhiều nền tảng như Shopee, MoMo, Viettel Money, qua đó hỗ trợ thu hút khách hàng mới, thúc đẩy bán chéo và đa dạng hóa nguồn thu. Bên cạnh đó, việc hợp nhất với Chứng khoán Tiên Phong (TPS) góp phần hoàn thiện hệ sinh thái tài chính và mở rộng nguồn thu từ dịch vụ chứng khoán. Chúng tôi kỳ vọng thu nhập phí sẽ tiếp tục duy trì đà tăng trưởng trong năm 2026 nhờ nền tảng số và hệ sinh thái tài chính ngày càng hoàn thiện.

Chất lượng tài sản chịu áp lực ngắn hạn, triển vọng cải thiện về cuối năm

Tính đến cuối kỳ, tỷ lệ nợ xấu tăng lên 2,2% từ mức 1,3% trong quý trước, trong khi tỷ lệ nợ cần chú ý cũng ghi nhận xu hướng tăng trở lại. Dù vậy, chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ nợ xấu sẽ được kiểm soát dưới ngưỡng 2% trong cả năm, với việc ngân hàng thường chủ động đẩy mạnh xử lý và xóa nợ vào các quý cuối năm.

	Q1/25	Q1/26	3T25	3T26	Dự phóng 2026	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	-1,3%	2,2%	-1,3%	2,2%	12,9%	23%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	-12,6%	31,0%	-12,6%	31,0%	7,0%	24%
Chi phí hoạt động (svck)	12,4%	19,2%	12,4%	19,2%	10,8%	31%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	-13,7%	2,1%	-13,7%	2,1%	11,3%	19%
Chi phí dự phòng (svck)	-58,5%	11,7%	-58,5%	11,7%	4,7%	16%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	15,3%	-0,1%	15,3%	-0,1%	13,6%	20%
Tăng trưởng cho vay (svck)	30,7%	20,4%	30,7%	20,4%		
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	22,2%	14,6%	22,2%	14,6%		
Biên lãi thuần	3,5%	2,9%	3,5%	2,9%		
Lợi suất tài sản	7,1%	7,7%	7,1%	7,7%		
Chi phí vốn	3,8%	5,1%	3,7%	5,0%		
Tỷ lệ CASA	19,0%	17,4%	19,0%	17,4%		
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	42,0%	45,9%	42,0%	45,9%		
ROAE	17,5%	14,3%	17,5%	14,3%		
Tỷ lệ nợ xấu/ Dự nợ cho vay	2,3%	2,2%	2,3%	2,2%		
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	57,1%	58,4%	57,1%	58,4%		

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>