

MUA

Giá mục tiêu 12 tháng: **22.600 VND**
% tăng giá: **19%**
Cập nhật: **9/22/2025**

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: Tốc độ tăng trưởng tín dụng cao, chất lượng tài sản cải thiện

Tiêu cực: Chi phí vốn bị ảnh hưởng kém tích cực

	2023	2024	2025F
TOI	16.237	18.038	18.993
% YoY	4%	11%	5%
LNTT	5.589	7.600	9.112
% YoY	-29%	36%	20%

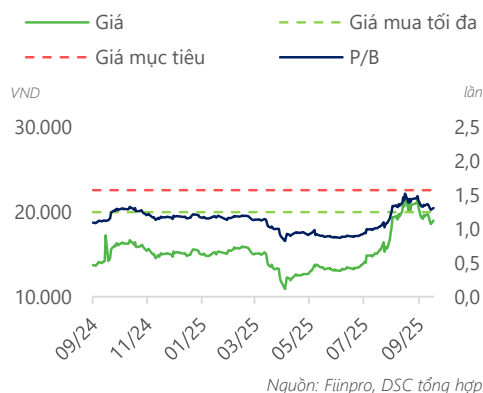
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

TPB là ngân hàng có quy mô vừa với tổng tài sản đạt hơn 400 nghìn tỷ. Tập khách hàng của TPB chủ yếu là cá nhân và SME, tập trung vào nhóm khách hàng trẻ. Ngân hàng có lợi thế trong mảng cho vay mua nhà và ô tô.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	19.000 VND
Vốn hóa:	50.197 tỷ VND
Số lượng CPLH:	2642 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	2.415 VND
P/B:	1,3 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	10,0%
Cổ tức cổ phiếu 2025:	0,0%



TPB

Ngân hàng TMCP Tiên Phong

DSC

KHUYẾN NGHỊ

DSC ước tính tổng thu nhập và LNTT của TPB năm 2025/2026 lần lượt đạt 18.038 tỷ (+5%)/22.928 tỷ (+21%) và 9.112 tỷ (+20%)/10.577 tỷ (+16%) dựa trên kỳ vọng tăng trưởng tín dụng đạt 20 - 22% và chất lượng tài sản cải thiện.

DSC sử dụng phương pháp định giá P/B với P/B mục tiêu 12 tháng tới của TPB là 1,3 lần, phản ánh kỳ vọng tốc độ tăng trưởng lợi nhuận khả quan và chất lượng tài sản cải thiện trong giai đoạn tăng trưởng mới với bối cảnh vĩ mô nhiều ủng hộ. Từ đó, mức giá kỳ vọng 12 tháng tới là 22.600 VND. DSC khuyến nghị nhà đầu tư có thể giải ngân cổ phiếu ở vùng giá khoảng 18.000 VND/cp.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Ngân hàng tư nhân năng động

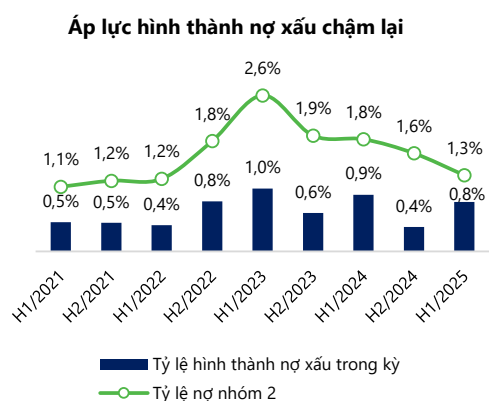
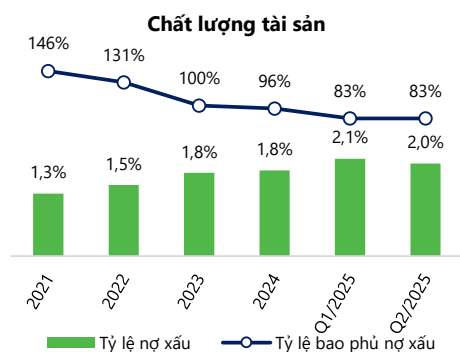
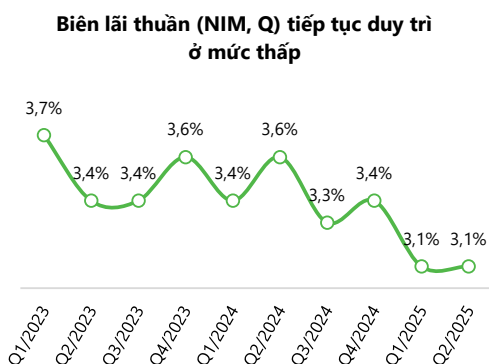
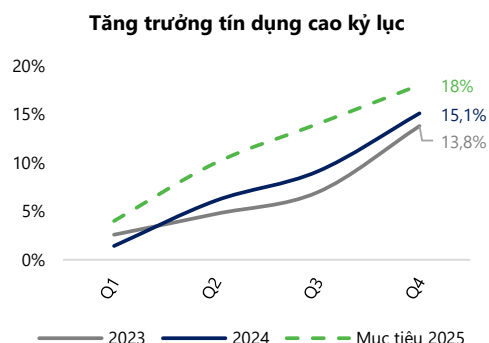
TPB là một trong những ngân hàng tư nhân năng động với tốc độ tăng trưởng tín dụng và tập khách hàng ấn tượng nhờ chiến lược tập trung vào tệp khách hàng trẻ, đầu tư các sản phẩm hàm lượng công nghệ cao, tiên phong sử dụng mô hình livebank để gia tăng mức độ tiếp cận khách hàng. Ngân hàng tập trung vào cho vay cá nhân với lợi thế trong mảng cho vay mua nhà, mua xe - hai nhu cầu được đảm bảo trong dài hạn. Chúng tôi kỳ vọng TPB sẽ duy trì được tốc độ tăng trưởng tín dụng cao trong nhiều năm tiếp theo, đặc biệt là mảng bán lẻ suy yếu trong 2 năm qua nhưng đang ghi nhận tín hiệu hồi phục và sẵn sàng bước vào giai đoạn tăng trưởng mới.

Nỗ lực lành mạnh bảng cân đối kế toán dần cho thấy kết quả

TPB sở hữu tương đối nhiều trái phiếu doanh nghiệp cũng như mô hình cho vay có khẩu vị rủi ro tương đối cao khiến chất lượng tài sản của ngân hàng suy giảm đáng kể kể từ sau năm 2022 khi cuộc khủng hoảng TPDN, thị trường BĐS xảy ra. Tuy nhiên, áp lực hình thành nợ xấu đã chậm lại và tỷ trọng TPDN tính đến Q2/2025 chỉ còn 2,8%, giảm từ mức đỉnh hơn 18% trong Q1/2022. Cùng với bối cảnh vĩ mô ủng hộ ngành ngân hàng (chính sách tiền tệ nới lỏng, chính sách hỗ trợ cải thiện chất lượng tài sản và hàng loạt cải cách kinh tế) chúng tôi đánh giá rủi ro chất lượng tài sản đã dần ổn định và hạ nhiệt.

QUAN ĐIỂM NGÀNH:

Sẵn sàng bước vào giai đoạn tăng trưởng mới



TPB

Ngân hàng TMCP Tiên Phong

DSC

Tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế dự báo đạt 18%, Chính sách tiền tệ nới lỏng mạnh tay

Tăng trưởng tín dụng dự báo duy trì xu hướng mở rộng nhờ: (1) Chính sách tiền tệ nới lỏng, môi trường lãi suất thấp hỗ trợ các doanh nghiệp, cá nhân tiếp cận vốn, (2) Tăng trưởng GDP dự báo đạt 7 - 8% và (3) Thị trường BĐS hồi phục. Động lực tăng trưởng chủ lực tiếp tục đến từ cho vay doanh nghiệp, trong khi cho vay cá nhân cải thiện so với 2 năm qua. Chúng tôi điều chỉnh mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2025 lên 18% so với quan điểm đầu năm do NHNN đã nới room tín dụng cho các ngân hàng. Động thái này cho thấy sự hỗ trợ và quyết tâm mạnh mẽ từ phía NHNN nhằm cung vốn cho nền kinh tế.

Biên lãi thuần vẫn đứng trước áp lực thu hẹp

Xu hướng ưu đãi, giảm lãi suất cho vay vẫn sẽ tiếp diễn trong năm 2025 do áp lực cạnh tranh lãi suất và theo chỉ đạo từ NHNN nhằm hỗ trợ nền kinh tế. Trong khi đó, chi phí vốn dự báo đi ngang hoặc tăng nhẹ trong do lãi suất huy động chịu sức ép từ tỷ giá, chênh lệch giữa cho vay và huy động sẽ khiến biên lãi thuần của các ngân hàng tiếp tục suy giảm trong năm 2025. Tuy nhiên tốc độ giảm sẽ chậm lại so với 2 năm qua nhờ tỷ lệ CASA cải thiện trong môi trường lãi suất thấp và tín dụng bán lẻ & trung dài hạn cải thiện.

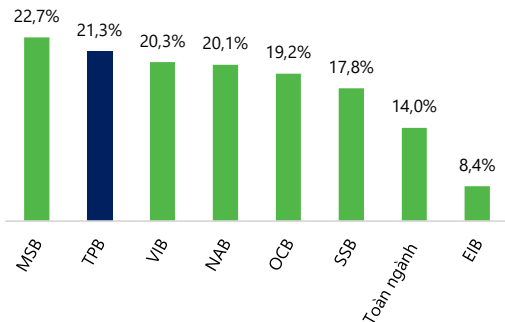
Chất lượng tài sản qua giai đoạn áp lực nhất, ổn định trong năm 2025 và cải thiện kể từ 2026

Chất lượng tài sản hiện tại của ngành ngân hàng vẫn là yếu tố cần được theo dõi do tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức cao trong nhiều năm sau những ảnh hưởng từ Covid 19 và khủng hoảng TPDN, TT BĐS năm 2022. Tuy nhiên, chất lượng tài sản của ngành cũng đã ghi nhận những tín hiệu tích cực và kỳ vọng sẽ duy trì ổn định trong năm 2025 và cải thiện vào năm 2026 nhờ: (1) Tốc độ hình thành nợ xấu đã chậm lại kể từ năm 2024, (2) Tỷ lệ nợ nhóm 2 tiếp tục duy trì ở mức thấp so với mức đỉnh kỷ lục năm 2023 và (3) Sức khỏe nền kinh tế tiếp tục hồi phục, đặc biệt là TT BĐS sẽ là cơ hội để các ngân hàng xử lý TSĐB, thu hồi nợ xấu, (4) Việc luật hóa NQ42 là công cụ hỗ trợ các ngân hàng xử lý tài sản đảm bảo, gia tăng chất lượng tài sản. Áp lực trích lập DPRR sẽ phân hóa do bộ đệm DPRR của nhiều ngân hàng đã bị bào mòn và các phân khúc khách hàng hồi phục không đồng đều ở giai đoạn đầu. Tuy nhiên, quan trọng là tốc độ hình thành nợ xấu chậm lại vẫn sẽ giúp áp lực trích lập DPRR hạ nhiệt kể từ 2026.

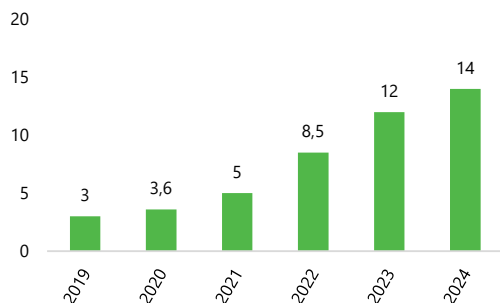
LUẬN ĐIỂM 1:

Ngân hàng tư nhân năng động

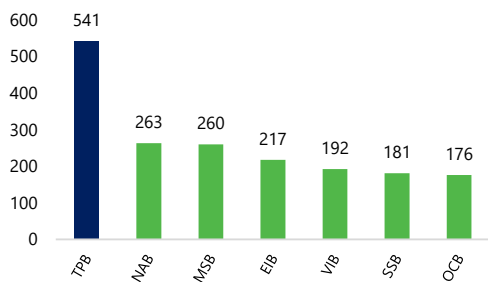
Tăng trưởng tín dụng trung bình 5 năm các ngân hàng



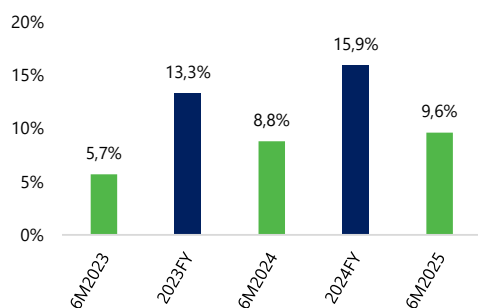
Số lượng khách hàng (triệu)



Điểm chạm trực tiếp với khách hàng (PGD, chi nhánh, livebank)



Tăng trưởng tín dụng cá nhân (YTD)



TPB

Ngân hàng TMCP Tiên Phong

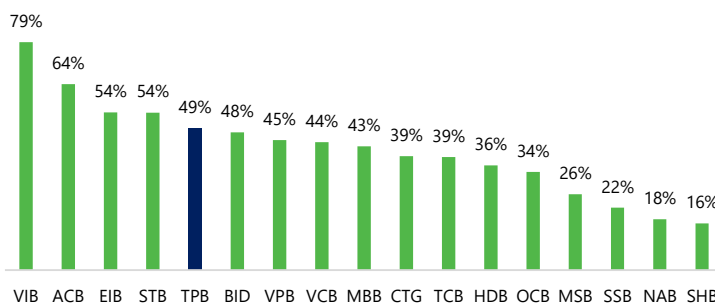
DSC

Ngân hàng tư nhân năng động với tốc độ tăng trưởng tín dụng cao

Chúng tôi kỳ vọng TPB sẽ tiếp tục duy trì được tốc độ tăng trưởng tín dụng cao trong nhiều năm tiếp theo nhờ:

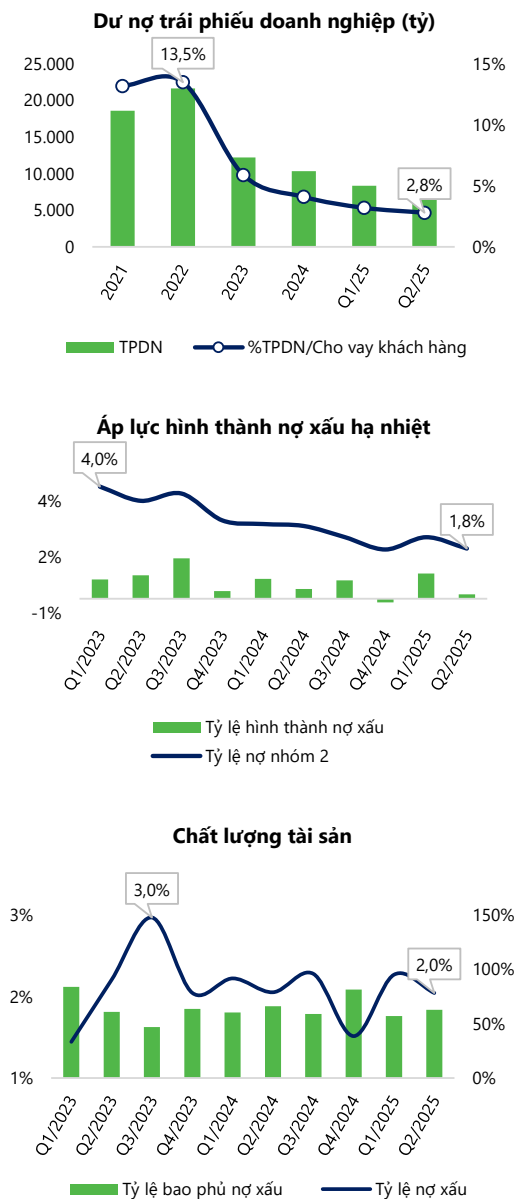
- (1) Nền kinh tế mở rộng cùng chính sách tiền tệ nới lỏng.
- (2) Tốc độ tăng trưởng tín dụng trung bình 5 năm của TPB đạt 21,3%/năm, cao hơn so với các ngân hàng cùng quy mô và trung bình ngành 13 - 14%/năm.
- (3) Nền tảng 14 triệu khách hàng, tập trung vào nhóm khách hàng trẻ, với nhu cầu vay mua xe, mua nhà cao. Tốc độ tăng trưởng khách hàng ấn tượng nhờ liên tục đầu tư các sản phẩm công nghệ, cá nhân hóa phù hợp với thị hiếu của tệp khách hàng mục tiêu.
- (4) Sở hữu mạng lưới hoạt động rộng khắp 40 tỉnh thông qua mô hình livebank. Mặc dù chỉ có 140 phòng giao dịch/chi nhánh nhưng TPB có đến 400 livebank giúp ngân hàng tăng điểm chạm trực tiếp với khách hàng.
- (5) Thiết kế riêng sản phẩm tín dụng theo từng ngành nghề với mức độ đa dạng cao.
- (6) Ngoài ra, TPB cũng là một trong những ngân hàng có tỷ trọng cho vay bán lẻ cao top đầu - vốn là xu hướng dài hạn của ngành ngân hàng, đặt trong bối cảnh tốc độ tăng trưởng tín dụng cá nhân tiếp tục hồi phục so với 2 năm qua (dữ liệu bao gồm 3 ngân hàng quốc doanh và các ngân hàng tư nhân có công bố dữ liệu). TPB hiện đang có lợi thế trong mảng cho vay mua xe, mua nhà với nhu cầu được đảm bảo trong dài hạn nhờ xu hướng đô thị hóa và nhu cầu ở thực cao.

Tỷ trọng cho vay cá nhân (2024)



LUẬN ĐIỂM 2:

Bảng cân đối kế toán khỏe mạnh hơn



TPB

Ngân hàng TMCP Tiên Phong

DSC

Tỷ trọng TPDN giảm về mức thấp

Dư nợ TPDN của TPB liên tục giảm kể từ sau khủng hoảng thị trường TPDN năm 2022. Tính đến hết Q2/2022, dư nợ TPDN còn 7.990 tỷ, tương đương 2,8% dư nợ cho vay khách hàng và giảm mạnh từ mức đỉnh 18,4% trong Q1/2022 cho thấy nỗ lực "lành mạnh hóa" cơ cấu tài sản của TPB. Hiện tại, ngân hàng chủ yếu nắm giữ các trái phiếu chính phủ và trái phiếu của tổ chức tín dụng có mức độ an toàn cao.

Áp lực hình thành nợ xấu chậm lại

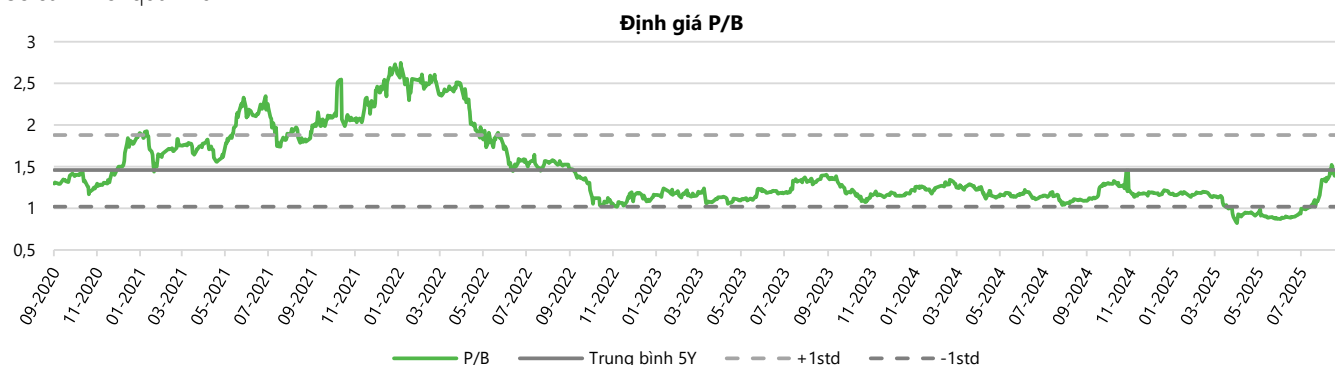
Chất lượng tài sản của TPB suy giảm đáng kể kể từ năm 2022 theo xu hướng chung của toàn ngành. Tuy nhiên, chất lượng tài sản của ngân hàng chịu áp lực lớn hơn so với trung bình ngành do: (1) Tập khách hàng cá nhân phân khúc phổ thông dễ chịu tổn thương trong bối cảnh kinh tế suy yếu, (2) Dư nợ cho vay mua nhà - sản phẩm chủ đạo của TPB bao gồm cả các dự án đang xây dựng có rủi ro pháp lý cao hơn so với phân khúc nhà ở thứ cấp. Tính đến hết Q2/2025, tỷ lệ nợ xấu của TPB là 2,04%, giảm 0,23% so với quý trước và tương đương cùng kỳ. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu là 63%, cải thiện so với quý trước là 57%. Mặc dù tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức cao nhưng áp lực hình thành nợ xấu đã chậm lại và thị trường bất động sản trong quá trình hồi phục, vì vậy chúng tôi kỳ vọng chất lượng tài sản của TPB sẽ tiếp tục cải thiện trong nửa cuối năm cũng như năm 2026.

Kết quả kinh doanh (Tỷ VND)				Ghi chú
	2024	2025F	%YoY	
Thu nhập lãi thuần	12.907	13.689	6%	Dựa trên kỳ vọng tăng trưởng tín dụng đạt 22% và biên lãi thuần giảm xuống 3,2% do cạnh tranh lãi suất và áp lực thanh khoản ảnh hưởng đến cấu trúc vốn ngắn hạn
Thu nhập ngoài lãi	5.132	5.304	3%	
Thu nhập từ phí dịch vụ	3.364	3.706	10%	Tăng trưởng các mảng thu phí khác bù đắp cho phí thanh toán và banca hồi phục chậm
Lãi từ hoạt động Trading	1.414	993	-30%	
Thu hồi nợ ngoại bảng	370	551	49%	Dựa trên kỳ vọng BĐS hồi phục
Các thu nhập khác, ròng	-16	55		
Tổng thu nhập hoạt động	18.038	18.993	5%	
Chi phí hoạt động	6.279	7.151	14%	
Thu nhập hoạt động ròng	11.759	11.842	1%	
Chi phí dự phòng	4.159	2.730	-34%	Tốc độ hình thành nợ xấu chậm lại
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	7.600	9.112	20%	
Chỉ số tài chính				Ghi chú
	2024	2025F		
Tăng trưởng tín dụng	20%	22%		Tín dụng tăng trưởng doanh nghiệp tiếp tục là động lực và cho vay cá nhân hồi phục tốt hơn 2024, NHNN nâng mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2025.
Biên lãi thuần	3,6%	3,2%		
Tỷ lệ chi phí hoạt động (CIR)	35%	38%		Do tốc độ tăng trưởng TOI thấp trong năm 2025, ngân hàng đẩy mạnh đầu tư, truyền thông.
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,5%	1,6%		
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR)	81%	70%		

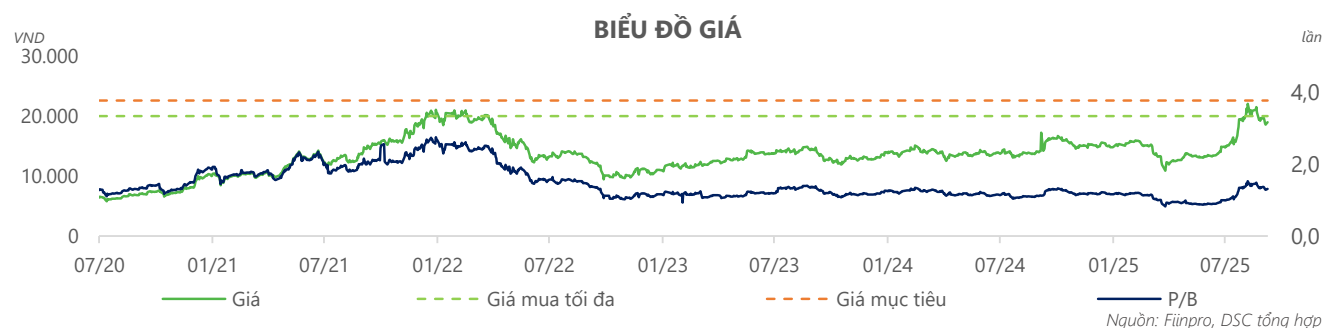
So sánh với các ngân hàng cạnh tranh (peers)

Chi tiêu (Q2.2025)	Tăng trưởng CVKH	NIM (TTM)	CIR (TTM)	NPL	LLR	ROE	P/B (28/08/2025)
Ngân hàng cùng quy mô							
TPB	13,8%	3,4%	37,6%	2,0%	63%	17,1%	1,4
MSB	13,7%	3,5%	40,0%	2,7%	56%	13,9%	1,2
NAB	14,7%	3,3%	39,8%	2,8%	39%	20,1%	1,3
OCB	9,1%	3,5%	38,3%	3,5%	41%	9,5%	1,1
SSB	5,4%	3,3%	28,6%	2,0%	74%	19,3%	1,6
VIB	9,9%	3,3%	36,0%	3,6%	37%	18,2%	1,7
EIB	10,6%	2,6%	43,1%	2,7%	41%	13,3%	2,1
Ngân hàng bán lẻ cao							
ACB	9,1%	3,3%	32,7%	1,3%	76%	20,6%	1,6
VPB	19,7%	5,7%	24,2%	4,0%	52%	12,4%	1,8

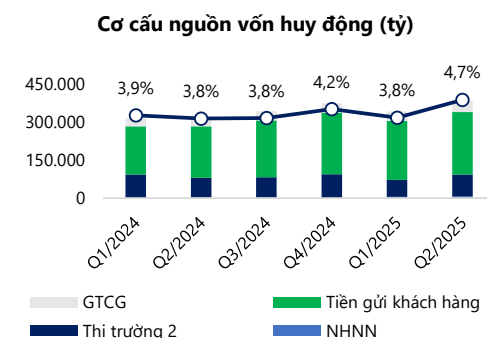
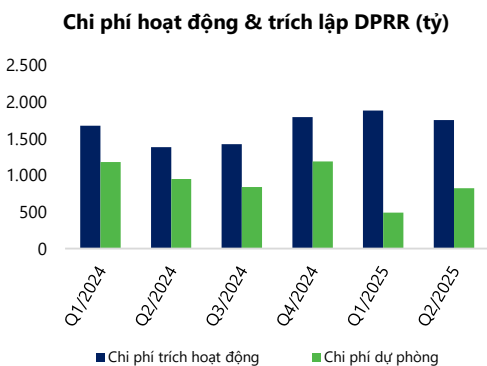
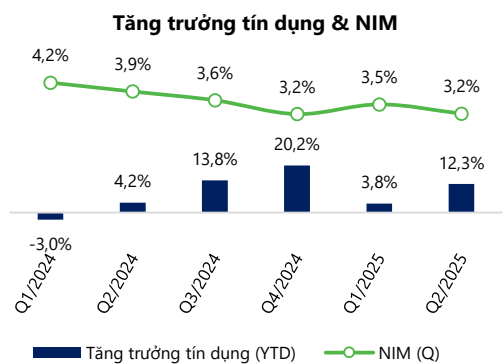
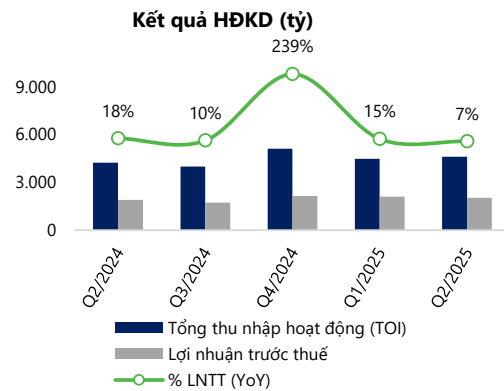
So sánh với quá khứ



TPB đang giao dịch tại P/B hiện tại là 1,4 lần, P/B dự phóng 12 tháng là 1,2 lần, thấp hơn trung vị 5 năm của cổ phiếu (1,3 lần) và thấp hơn trung bình các ngân hàng cùng quy mô (1,5 lần). Chúng tôi kỳ vọng P/B mục tiêu 12 tháng tới của TPB là 1,3 lần, tương đương trung vị 5 năm và thấp hơn các ngân hàng tư nhân hàng đầu trong lĩnh vực tín dụng bán lẻ (ACB, VPB, VIB) theo quan điểm thận trọng. Mức định giá cũng đặt trong bối cảnh: (1) Ngành ngân hàng bước vào giai đoạn tăng trưởng mới (chính sách tiền tệ nới lỏng, chính sách hỗ trợ cải thiện chất lượng tài sản và hàng loạt các cải cách kinh tế) và toàn ngành đã được nâng mức định giá trong Q2/2025, (2) TPB đã vượt qua giai đoạn khó khăn nhất sau khủng hoảng TPDN và thị trường bất động sản và sở hữu nhiều nền tảng cạnh tranh vững chắc. Từ đó, giá mục tiêu 12 tháng tới của TPB là 22.600 VND/cp.



Cập nhật kết quả kinh doanh



Kết quả kinh doanh Q2/2025 tăng trưởng âm đậm

Quý 2/2025, tổng thu nhập hoạt động và LNTT của TPB lần lượt đạt 4.482 tỷ (+9% YoY, +3% QoY) và 2.037 tỷ (+7% YoY, -3% QoQ). Trong đó tăng trưởng thu nhập đến từ thu nhập ngoài lãi với 1.464 tỷ (+47% YoY, +33% QoQ), chiếm 32% TOI nhờ hoạt động trading ghi nhận kết quả tích cực. Ngược lại, thu nhập lãi thuần đạt 3.151 tỷ (-3% YoY, -7% QoQ) mặc dù tăng trưởng tín dụng đạt 12,3% YTD do chi phí vốn tăng đột biến trong quý 2 khiến biên lãi thuần thu hẹp đáng kể so với quý trước và cùng kỳ.

Về phía chi phí, chi phí hoạt động ghi nhận 1.754 tỷ (+27% YoY, -7% QoQ), tương ứng tỷ lệ CIR ở mức 38%, tương đối cao so với trung bình ngành và năm 2024 một phần do TPB đang tài trợ cho một chương trình âm nhạc lớn. Chi phí trích lập DPRR ghi nhận 825 tỷ (-13% YoY, +68% QoQ), tốc độ hình thành nợ xấu chậm lại giúp ngân hàng giảm áp lực trích lập so với cùng kỳ tuy nhiên ngân hàng đã tăng cường trích lập so với quý trước nhằm cải thiện bộ đệm DPRR.

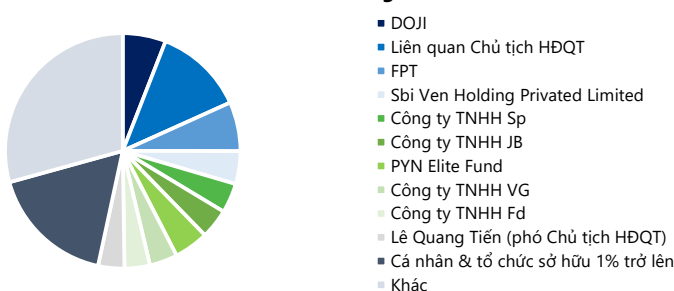
Chi phí vốn chịu ảnh hưởng kém tích cực ngắn hạn

Chi phí vốn của TPB tăng mạnh 0,8 điểm phần trăm so với quý trước lên 4,66% - mức tăng cao vượt trội so với diễn biến toàn ngành đã khiến biên lãi thuần thu hẹp đáng kể trong quý 2. Chúng tôi nhận thấy tiền gửi khách hàng và tiền gửi từ thị trường liên ngân hàng lần lượt giảm 28.526 tỷ (-30% QoQ) và 9.691 tỷ (-4% QoQ) trong quý 1 - đây cũng là thời điểm xuất hiện những tin tức kém tích cực về ban lãnh đạo của TPB và công ty chứng khoán có liên quan (ORS). Việc cơ cấu huy động vốn biến động mạnh cuối quý 1 đã khiến thanh khoản của TPB gặp khó khăn ngắn hạn (tỷ lệ LDR tăng cao) và ngân hàng phải tăng vay từ NHNN, từ đó phản ánh vào chi phí vốn của TPB trong quý 2. Tuy nhiên, nguồn vốn từ 2 thị trường này đã tăng trở lại và ngân hàng đã đưa ra phản hồi về những tin tức này. Chúng tôi đánh giá diễn biến này chỉ mang tính chất thời điểm và không ảnh hưởng lớn đến hoạt động kinh doanh của TPB (TPB hiện sở hữu 9% ORS, ORS đóng vai trò trung gian đối với lô trái phiếu liên quan đến Bamboo Capital). Do đó, dự báo chi phí vốn của TPB sẽ giảm nhẹ trong nửa đầu năm giúp biên lãi thuần trở về "trạng thái bình thường".

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cơ cấu cổ đông của TPB bao gồm 2 cổ đông lớn tổ chức là FPT và DOJI - đây cũng là 2 cổ đông chiến lược của ngân hàng. Ngoài ra, Chủ tịch HĐQT TPB là Đỗ Minh Phú đang là Chủ tịch Hội đồng Sáng lập của DOJI. Các cổ đông cá nhân khác là gia đình ông Đỗ Minh Phú nắm giữ 12,34%, như vậy tổng số cổ phần liên quan đến ông Đỗ Minh Phú là 18,27%. Ngoài ra, TPB còn nhiều cổ đông cá nhân và tổ chức khác nắm giữ trên 1% vốn cổ phần. Về cơ cấu theo phân loại nhà đầu tư, tỷ lệ cổ đông nước ngoài của TPB đến ngày 27/08/2025 là gần 25%.

Cơ cấu cổ đông



CÔNG TY CON & LIÊN KẾT

TPB hiện chỉ sở hữu 1 công ty con là Công ty cổ phần Quản lý quỹ Việt Cát và nắm giữ 9% cổ phần tại CTPCP Chứng khoán Tiên Phong (MCK: ORS). TPB đang có kế hoạch nâng tỷ lệ sở hữu tại ORS lên 51%, đưa ORS trở thành công ty con của ngân hàng.

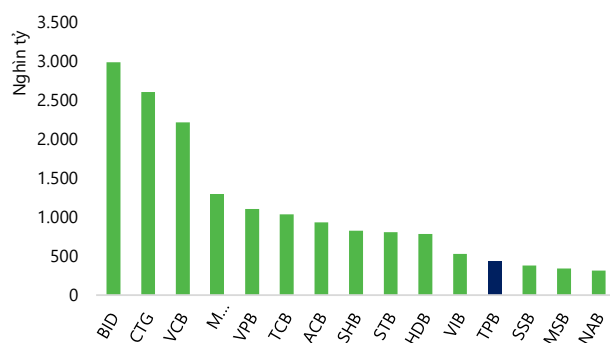
BAN LÃNH ĐẠO

Họ và tên	Chức vụ	Chuyên môn	Quá trình công tác
Ông Đỗ Minh Phú	Chủ tịch HĐQT	Kinh tế	Tham gia vào quá trình quản trị Ngân hàng từ 2012 khi DOJI tham gia vào việc tái cơ cấu ngân hàng từ 2012, ông đang đồng thời là Chủ tịch Hội đồng Sáng lập DOJI.
Ông Lê Quang Tiến	Phó chủ tịch HĐQT	Quản trị kinh doanh	Một trong những sáng lập viên của ngân hàng, ông đồng thời là thành viên Hội đồng Sáng lập FPT, Chủ tịch kiêm TGD Công ty TNHH Đầu tư FPT, Chủ tịch HĐQT Công ty Cổ phần Đô thị FPT Đà Nẵng
Ông Shuzo Shikata	Phó chủ tịch HĐQT	Kinh tế	Giữ chức từ 2018, đại diện cho Tập đoàn SBH Holdings nắm giữ 4,5% vốn cổ phần
Nguyễn Hưng	CEO	Tài chính ngân hàng, Quản trị kinh doanh	Giữ chức từ 2012, có 30 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực tài chính ngân hàng, từng giữ nhiều chức vụ quản lý tại các ngân hàng khác là VPB, TCB

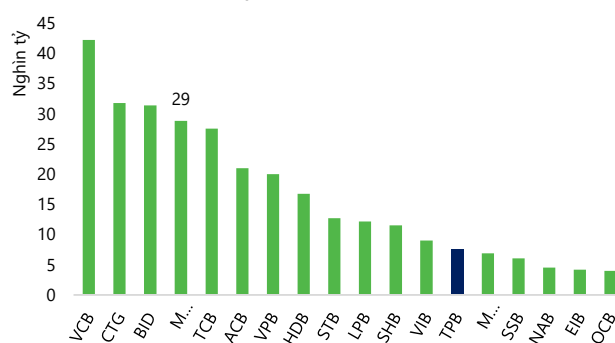
Quy mô

TPB là ngân hàng tư nhân có quy mô vừa với tổng tài sản đạt 428.590 tỷ (Q2/2025). Ngân hàng hiện diện tại 40 tỉnh thành (trước sáp nhập) nhờ mô hình livebank với tổng số PGD/chi nhánh và livebank là 541 điểm, dẫn đầu nhóm ngân hàng quy mô vừa (TPB, MSB, NAB, OCB, SSB, VIB, EIB).

Tổng tài sản (Q2/2025)



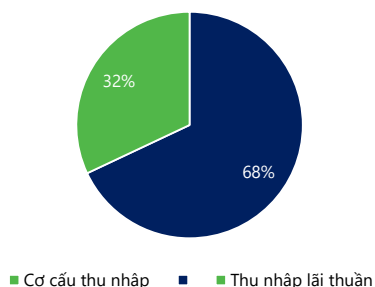
Quy mô LNTT (2024)



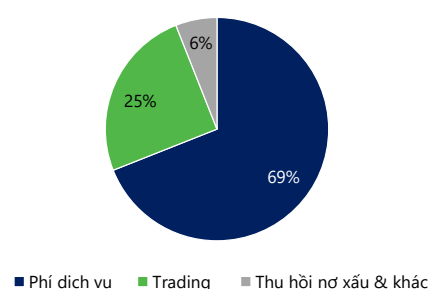
Cơ cấu thu nhập

Thu nhập lãi thuần chiếm 68% tổng thu nhập hoạt động và thu nhập ngoài lãi đóng góp phần còn lại (32%), TPB là ngân hàng có tỷ trọng thu nhập ngoài lãi cao nhất ngành cho thấy khả năng đa dạng hóa thu nhập của ngân hàng.

Cơ cấu tổng thu nhập hoạt động TOI (Q2/2025)



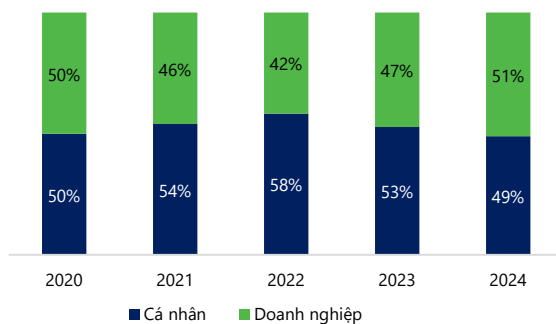
Cơ cấu thu nhập ngoài lãi (Q2/2025)



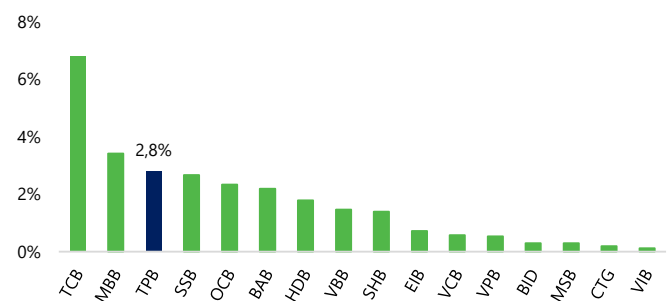
Danh mục cho vay

TPB có cơ cấu danh mục cho vay nghiêng về bán lẻ tuy nhiên mảng bán lẻ đang gặp khó khăn chung cùng hệ thống 2 năm gần nhất khiến ngân hàng phải linh hoạt chuyển dịch sang tăng cường mảng bán buôn. TPB từng sở hữu nhiều TPDN tuy nhiên tỷ lệ này liên tục giảm kể từ sau khủng hoảng thị trường TPDN năm 2022. TPB tập trung cho vay các lĩnh vực: công nghiệp chế biến chế tạo (9,6%), bán buôn & bán lẻ (8,7%), vận tải kho bãi (5,9%), kinh doanh BĐS & xây dựng (18%), tiêu dùng bao gồm mua nhà, mua xe (47,4%).

Cơ cấu khách hàng cho vay



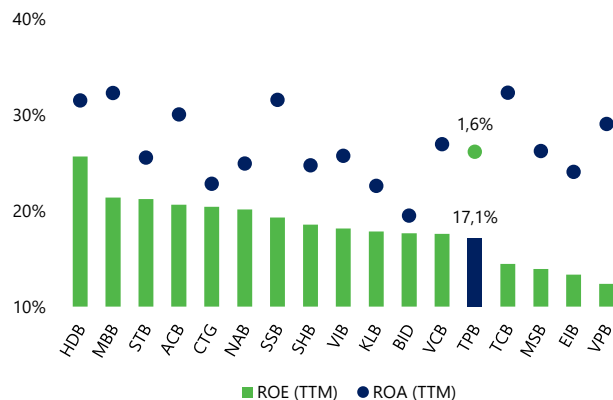
% TPDN/Dư nợ tín dụng (2024)



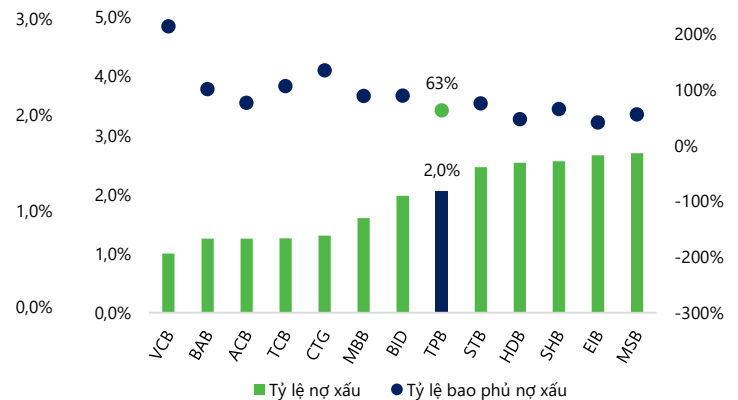
Khả năng sinh lời & Chất lượng tài sản

TPB có khả năng sinh lời tương đương trung bình ngành với tỷ lệ ROE (TTM) đạt 17,1%, khả năng sinh lời của ngân hàng đã suy giảm đáng kể so với giai đoạn 2020 - 2021 chủ yếu do mô hình tín dụng bán lẻ với khẩu vị rủi ro tương đối cao cùng tỷ trọng TPDN đáng kể khiến hoạt động kinh doanh của ngân hàng chịu tác động kém tích cực hơn sau cuộc khủng hoảng TPDN và thị trường bất động sản năm 2022.

Khả năng sinh lời (2024)



Chất lượng tài sản



PHỤ LỤC:

Lịch sử khuyến nghị &
Mô hình kinh doanh

TPB

Ngân hàng TMCP Tiên Phong

DSC

Lịch sử khuyến nghị



Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỖI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn

Đặng Thu Hiền

Chuyên viên Phân tích

hien.dt@dsc.com.vn