

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

TCB: THÔNG TIN BUỔI GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

Bám sát kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận 15%

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Trong buổi chia sẻ thông tin với nhà đầu tư, TCB nhận diện được các rủi ro, cơ hội của thị trường và vẫn tự tin giữ kế hoạch lợi nhuận trước thuế đạt 37,500 tỷ VND trong năm 2026 (tăng trưởng 15% YoY). BSC duy trì quan điểm **MUA** đối với cổ phiếu **TCB** với giá mục tiêu **42,800 VND/CP** (+37% so với giá đóng cửa ngày 12/06/2026, đã điều chỉnh chia cổ tức tiền mặt).

Tham khảo chi tiết báo cáo cập nhật gần nhất của BSC [tại đây](#).

1. Triển vọng Kinh tế Ví mô và Các Kịch bản Tăng trưởng

- **Kịch bản cơ sở:** TCB dự báo tăng trưởng GDP đạt khoảng 7%, kéo theo tăng trưởng tín dụng từ 15% - 16%. Dù lạm phát (CPI) tháng 4 ở mức cao (4,6%), hoạt động kinh tế vẫn duy trì sự ổn định.
- **Kịch bản rủi ro:** Nếu xung đột tại Trung Đông leo thang, GDP có thể chỉ đạt 5% - 6%, dẫn đến tăng trưởng tín dụng chậm lại ở mức 12%.
- **Lãi suất và Tỷ giá:** TCB dự báo lãi suất USD sẽ duy trì ở mức cao, gây áp lực lên tỷ giá VND và làm thắt chặt chính sách tín dụng.

2. Hoạt động Kinh doanh và Thanh khoản

- **Tăng trưởng Tín dụng và Huy động:** Trong 2-3 năm qua, tốc độ tăng trưởng tài sản (cho vay) luôn nhanh hơn tốc độ huy động vốn. TCB duy trì tỷ lệ an toàn vốn (CAR) cao ở mức 15,2%.
- **Thanh khoản hệ thống:** Tình hình thanh khoản được dự báo sẽ tiếp tục thắt chặt trong phần còn lại của năm do chi phí vốn tăng và sự cạnh tranh từ các tài sản thay thế như USD và tiền điện tử.
- **Thị trường Bất động sản & Thế chấp:** Thị trường hồi phục mạnh trong quý 1/2026 với số lượng giao dịch tăng 30% và giá bán sơ cấp tăng 10% so với cùng kỳ. TCB không nhận thấy bất kỳ áp lực nào về chất lượng tài sản đối với danh mục cho vay thế chấp.

3. Chiến lược Công nghệ và Ứng dụng AI

- **Ứng dụng AI (LLMs):** Ngân hàng đang thử nghiệm 4 nhóm tình huống. Phát triển phần mềm có năng suất tăng 50% trong 3 tháng qua và dự kiến tăng gấp đôi vào cuối năm. Hỗ trợ Giám đốc quan hệ khách hàng (RM) giúp cải thiện 30% - 40% hiệu suất công việc. Cá nhân hóa thông điệp và tự động hóa quy trình vận hành.

•**Thách thức:** Chi phí vận hành AI hiện vẫn rất đắt đỏ so với chi phí nhân công tại Việt Nam, do đó TCB đang lựa chọn mô hình và tình huống sử dụng một cách có chọn lọc để đảm bảo hiệu quả đầu tư. (xem tiếp trang sau)

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

TCB: THÔNG TIN BUỔI GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

Bám sát kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận 15%

4. Chứng khoán (TCBS) và Thị trường Vốn

- **Trái phiếu doanh nghiệp:** Trong 5 tháng đầu năm 2026, TCBS đã tư vấn phát hành thành công **50.000 tỷ đồng**, giúp thu nhập phí tăng 30%.
- **Cho vay ký quỹ (Margin):** Số dư nợ margin tăng mạnh từ 43.000 tỷ đồng đầu năm lên **49.000 tỷ đồng** vào cuối tháng 5/2026, hướng tới mục tiêu 60.000 tỷ đồng cho cả năm.
- **Tiền điện tử (Crypto):** TCBS dự kiến tăng tỷ lệ sở hữu tại **TCEX** (sàn giao dịch crypto) từ 9.9% lên **11%** khi đơn vị này hoàn thành tăng vốn và xin giấy phép. Ngân hàng muốn là đơn vị tiên phong khi thị trường này được pháp lý hóa.

5. Các Dự án Hạ tầng và Kế hoạch Tài chính

- **Hạ tầng:** TCB đang nhắm đến tài trợ các dự án hạ tầng quốc gia đặc biệt là sân bay quốc tế và không công bố chi tiết vì liên quan đến bảo mật khách hàng.
- **Dự phóng lợi nhuận:** Ban lãnh đạo đưa ra hai kịch bản tăng trưởng lợi nhuận trước thuế: **8%** (nếu xung đột kéo dài) và **15%** (nếu tình hình sớm ổn định).
- **Bán cổ phần cho cổ đông chiến lược:** Phương án bán **15% cổ phần** cho nhà đầu tư nước ngoài vẫn được duy trì như một lựa chọn mở, dù ngân hàng hiện không có áp lực cấp bách về vốn.

Đánh giá của BSC

Với KQKD Q1/2026, tình hình vĩ mô biến động bất lợi và thông tin từ buổi gặp gỡ nhà đầu tư, chúng tôi nhận thấy trong năm 2026, ngân hàng sẽ gặp khó khăn hơn về NIM, tăng trưởng tín dụng chậm lại nhưng vẫn trên mức 15%. Hai yếu tố trên có thể dẫn đến điều chỉnh giảm khoảng -4% đến -5% dự phóng lợi nhuận trước thuế năm 2026 (dự phóng LNTT 2026 gần nhất là 38.5 nghìn tỷ VND (+18.5% YoY) có thể về quanh mức 36.5-37 nghìn tỷ (+13% YoY). Tuy nhiên, **giá cổ phiếu hiện tại chỉ giao dịch ở mức P/B = 1.25x chiết khấu 8% so với trung bình 5 năm và P/B forward 2026 = 1.14x, đây là mức tương đối an toàn để nhà đầu tư xem xét nếu rủi ro thị trường dần giảm bớt.**

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

