

Báo cáo cập nhật Q1/2026

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

Ngày 24/04/2026



Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

NIM giảm, chất lượng tài sản suy yếu nhẹ

Kết quả kinh doanh khả quan song chất lượng lãi tiếp tục suy giảm, thu từ phí tiếp tục là động lực tăng trưởng 2026.

Mã cổ phiếu	TCB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	41,300
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	25,100
Vốn hóa (tỷ đồng)	236,326.12
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	17,419,741
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	7,086.240
Beta	1.09
P/E	8.98
P/B	1.25
Giá hiện tại (VND/cp)	33,300
Giá kỳ vọng (VND/cp)	37,000
Upside	+11%

- Kết quả kinh doanh trong Q1/2025 của TCB ghi nhận sự tích cực với lợi nhuận sau thuế đạt mức 6,950 tỷ đồng, tăng mạnh 15.6% YoY. Trong đó, thu nhập lãi thuần tăng tốt 14.6% YoY, đạt 9,522 tỷ đồng, hoạt động FX tiếp tục tăng trưởng dương 584 tỷ đồng, +28.4% YoY. Tuy nhiên, hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh – đầu tư giảm mạnh 55.2% YoY về mức 239 tỷ đồng trước tình hình biến động của thị trường.

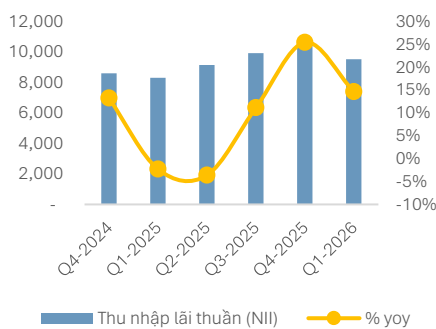
- Dù thu nhập lãi thuần tăng khả quan song chất lượng lãi của ngân hàng suy yếu khi NIM tính trượt 4 quý giảm 20 đcb QoQ, về mức 3.7%, NIM quý tụt mạnh từ mức 3.8% về mức 3.1% chủ yếu do chi phí vốn tăng cao khi ngân hàng thiếu thanh khoản do đẩy mạnh cho vay tín dụng ở mức 2.9% trong khi tiền gửi khách hàng giảm -3.1% YTD, TCB phải thay thế nguồn vốn huy động bằng việc tăng các khoản nợ thanh khoản ngắn hạn từ NHNN và tăng vay liên ngân hàng. Chúng tôi cho rằng NIM sẽ đi ngang hoặc giảm nhẹ trong H1 bất chấp việc TCB đã giảm 0.5% lãi suất huy động kỳ hạn 6-36 tháng theo chỉ định từ NHNN do (1) TCB với hệ sinh thái khách hàng doanh nghiệp lớn, vẫn áp dụng chính sách Flexible pricing nhằm hỗ trợ khách hàng và (2) việc khát thanh khoản vẫn diễn ra khiến các ngân hàng dễ phải huy động vốn qua các kênh khác như phát hành GTCG với chi phí vốn lớn hơn. Bức tranh về NIM được kỳ vọng tốt hơn trong H2 nhờ hiệu quả từ cho vay khách hàng SME, tín chấp, CASA được củng cố trở lại, và giải ngân đầu tư công.

- Tỷ lệ chi phí vốn COF tăng cao 50 đcb lên mức 4.1% do tình hình chung của toàn ngành khi lãi suất huy động tăng cao, tăng huy động qua GTCG và tỷ lệ CASA giảm so với quý trước từ mức 40.4% về mức 37.9%, là kết quả của việc tăng lãi suất huy động.

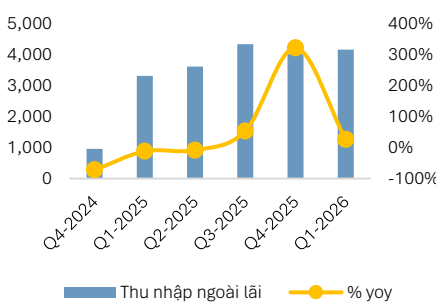
- Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ là điểm nhấn khi tăng tốt 72.2% YoY trong Q1, tương đương tăng 22.5% QoQ, đạt mức 3,148 tỷ đồng, chủ yếu được kéo bởi hoạt động miễn truy đòi bộ chứng từ theo thư tín dụng tăng 5 lần YoY, mảng thanh toán và bảo hiểm cũng tăng tốt ở mức 23.7% YoY và 152.6% YoY.

- Chi phí hoạt động tăng 17.8% YoY, tương đương giảm khoảng -19.8% QoQ, TOI tăng khả quan 17.8% YoY, tương đương giảm -7.6% QoQ. Chi phí dự phòng giảm 14.2% YoY, tương đương tăng 14.4% QoQ. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên mức 129.3%, tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 1.16% từ mức 1.13% trong Q4-2025, tỷ lệ nợ cần chú ý tăng 20 đcb lên mức 0.7%, chất lượng tài sản yếu nhẹ song vẫn ở trong tầm kiểm soát.

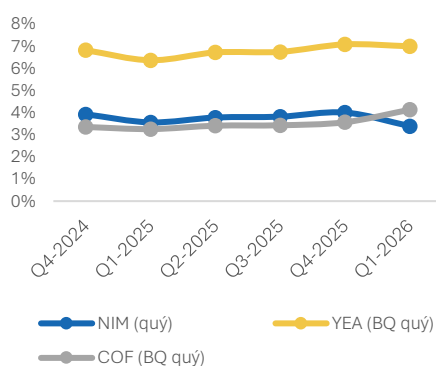
Thu nhập lãi thuần (NII)



Thu nhập ngoài lãi (NFI)



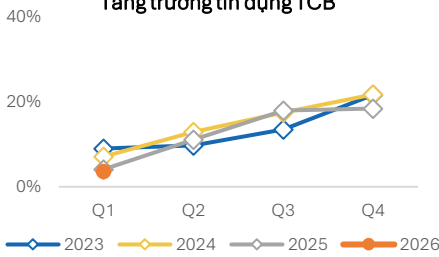
NIM, YEA và COF



Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

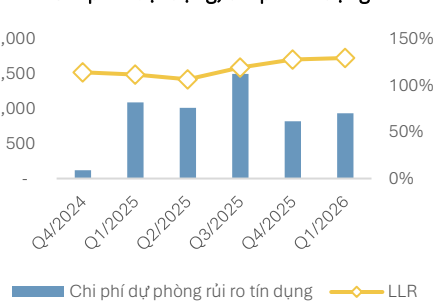
NIM giảm, chất lượng tài sản suy yếu nhẹ

Tăng trưởng tín dụng TCB

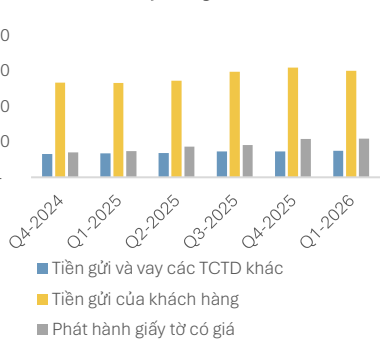


- Tăng trưởng tín dụng Q1-2026 thấp hơn các năm trước và thấp hơn mức trung bình ngành.** Tín dụng Q1-2026 tăng 2.9% YTD, thấp hơn mức trung bình ngành (3.18%). Điểm tích cực là ngân hàng tiếp tục giảm nhẹ tỷ trọng cho vay bất động sản từ mức gần 28.6% vào cuối năm 2025 xuống còn khoảng 26.4% tổng cho vay khách hàng. Tăng trưởng tín dụng Q1 tập trung ở mảng xây dựng (tỷ trọng 5.99%, +70.5% YTD) và cho vay khách hàng cá nhân (tỷ trọng 44.12%, +6.2% YTD), chủ yếu là cho vay mua nhà. Ngược lại, tăng trưởng tiền gửi Q1 giảm -2.2% YTD, trong đó tiền gửi khách hàng giảm -3.1% YTD, cho thấy áp lực về vốn của TCB nói riêng và ngành ngân hàng nói chung trong giai đoạn này khi cạnh tranh huy động ngày càng gay gắt. Trước tình hình đó, các ngân hàng sẽ phải tăng huy động qua các kênh khác với chi phí vốn cao hơn. Cụ thể, trong Q1-2026, TCB tăng vay liên ngân hàng và vay ngắn hạn từ NHNN +3.8% YTD nhằm bù đắp thanh khoản, phát hành GTCG ngắn hạn tiếp tục tăng nhẹ 5.3% YTD,

Chi phí hoạt động, chi phí tín dụng

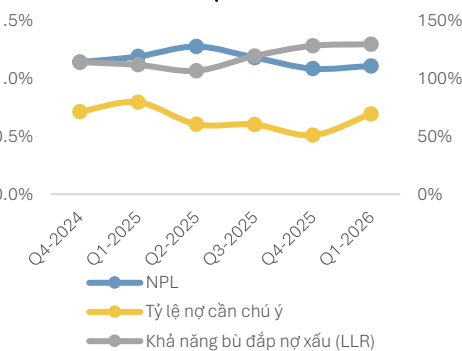


Huy động



Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ, tiếp tục gia tăng trích lập dự phòng nhằm củng cố bộ đệm trước tình hình vĩ mô quan ngại.

Nợ xấu



- Tính đến hết Q1-2026, giá trị nợ nhóm 3-5 tăng 6.1% YTD.** Tỷ lệ nợ xấu tăng từ mức 1.13% trong Q4-2025 lên mức 1.16% trong Q1-2026. Nợ cần chú ý có xu hướng tăng khá mạnh, +41.26% QoQ, tỷ lệ nợ cần chú ý tăng từ mức 0.5% lên mức 0.7%. Vì vậy, dù tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR hiện ở mức 129.3%, chúng tôi cho rằng ngân hàng vẫn tiếp tục gia tăng trích lập dự phòng trong các quý sau đó song mức tăng chi phí dự phòng có thể không có đột biến do những khó khăn về vốn chung của toàn ngành khiến ngân hàng phải thận trọng trong việc cân đối giữa lợi nhuận – chất lượng tài sản.

Nguồn: TCB, NHSV Research tổng hợp

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

NIM giảm, chất lượng tài sản suy yếu nhẹ

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q1-2026

Kết quả kinh doanh	2025	YoY	Q1-2026	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	53,391	13.6%	13,674	17.8%	-7.6%
Thu nhập lãi thuần (NII)	38,155	7.5%	9,522	14.6%	-11.7%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	15,236	32.7%	4,152	25.6%	3.6%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	8,772	9.1%	3,148	72.2%	22.5%
TNT hoạt động FX	1,642	177.1%	584	28.4%	174.3%
TNT hoạt động chứng khoán	2,898	18.8%	282	-55.2%	-61.3%
TNT hoạt động khác	1,924	372.3%	138	-64.9%	-72.0%
Chi phí hoạt động	16,432	6.9%	3,869	17.8%	-19.8%
Chi phí dự phòng	4,421	8.3%	935	-14.2%	14.4%
Lợi nhuận sau thuế	25,954	19.3%	6,950	15.6%	-0.4%

Nguồn: TCB, NHSV Research

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính đo lường hiệu quả hoạt động của ngân hàng

Các chỉ tiêu chính	2025	YoY	Q1-2026	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	18.4%	-245	2.9%	-94 đcb	-1550 đcb
Tăng trưởng tiền gửi KH (%YTD)	16.0%	-128	-3.1%	-275 đcb	-1912 đcb
NIM	3.8%	-48	3.7%	-40 đcb	-20 đcb
YEA	6.7%	-46	7.0%	+63 đcb	-9 đcb
COF	3.3%	+6	4.1%	+87 đcb	+56 đcb
CASA	40.4%	-50	37.9%	-150 đcb	-250 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.1%	-6	1.2%	-7 đcb	+3 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.6%	-8	0.5%	-20 đcb	+4 đcb
LLR	128.1%	+1411	129.3%	+1771 đcb	+124 đcb
CIR	30.8%	-193	28.3%	+0 đcb	-431 đcb
ROA	2.3%	-2	2.2%	-18 đcb	-11 đcb
ROE	15.4%	+5	14.5%	-118 đcb	-63 đcb

Nguồn: TCB, NHSV Research

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

NIM giảm, chất lượng tài sản suy yếu nhẹ

Bảng 3: Dự phóng kết quả kinh doanh 2026F-2027F

Tổng hợp kết quả dự phóng	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thu nhập hoạt động	40,061	46,990	53,391	60,965	68,968
%YoY	-1.2%	17.3%	13.6%	14.2%	13.1%
Thu nhập lãi thuần	27,691	35,508	38,155	44,048	51,358
%yoy	-8.6%	28.2%	7.5%	15.4%	16.6%
Thu nhập ngoài lãi thuần	12,370	11,482	15,236	16,917	17,609
%yoy	20.8%	-7.2%	32.7%	11.0%	4.1%
Chi phí hoạt động	13,252	15,370	16,432	18,899	21,380
%yoy	1.8%	16.0%	6.9%	15.0%	13.1%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	3,921	4,082	4,421	4,155	4,840
%yoy	102.5%	4.1%	8.3%	-6.0%	16.5%
Tổng lợi nhuận trước thuế	22,888	27,538	32,538	37,911	42,748
Lợi nhuận sau thuế	18,191	21,760	25,954	30,329	34,198
%YoY	-11.0%	19.6%	19.3%	16.9%	12.8%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	21.5%	20.9%	18.4%	14.3%	15.9%
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	20.4%	19.9%	15.9%	14.0%	10.4%
NIM	4.0%	4.2%	3.8%	3.7%	3.9%
YEA	8.2%	7.1%	6.7%	8.9%	9.3%
COF	4.6%	3.3%	3.3%	5.9%	6.3%
CASA	39.9%	40.8%	40.4%	40.6%	40.9%
Tỷ lệ nợ xấu	1.2%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.8%	0.7%	0.6%	0.5%	0.5%
LLR	102.1%	113.9%	128.1%	126.9%	133.1%
CIR	33.1%	32.7%	30.8%	31.0%	31.0%

Nguồn: TCB, NHSV Research

Bảng 4: Tổng hợp kết quả định giá

Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Giá hợp lý	Đóng góp
Thu nhập thặng dư	50%	37,000	đồng/cổ phiếu
P/B	50%	37,000	đồng/cổ phiếu
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)			37,000 đồng/cổ phiếu
Upside (so với giá cp ngày 23/04/2026)			+11%

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

