

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

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q1/2026

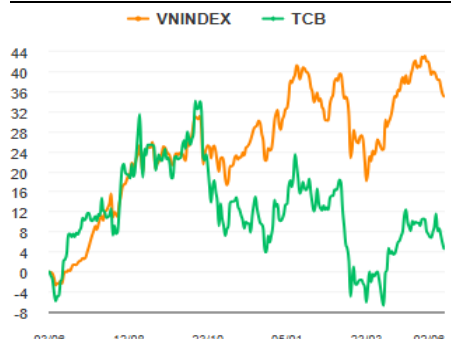
Ngành: Ngân hàng

Ngày 03/06/2026

Giá mục tiêu	42,100 đồng/cổ phần
Giá thị trường	31,650 đồng/cổ phần
Lợi nhuận kỳ vọng	33.4%

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	223,571
Số CP đang lưu hành (Triệu cp)	7,086
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	40,449
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	28,109
KLCP trung bình 20 phiên (Triệu cp)	10.73
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	564.37
EPS (đồng)	3,671
P/E (lần)	8.59
BVPS (đồng/cp)	26,344
P/B (lần)	1.2
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	22.51

Tương quan biến động giá cổ phiếu TCB



Biến động giá (%)	1th	3th	Từ đầu năm
TCB	-4.84	-4.13	-7.7
VNINDEX	-1.89	0.32	1.93

Chỉ tiêu	2025	2026F
TOI (tỷ đồng)	53,391	60,403
NPAT-MI (tỷ đồng)	25,954	29,191
Chi phí dự phòng (tỷ đồng)	4,421	5,045
NIM (%)	3.74%	3.76%
ROE (%)	15.85%	15.19%
ROA (%)	2.39%	2.26%
BVPS ex.MI (đồng)	23,996	27,004
EPS (đồng)	3,569	4,119
P/E (lần)	9.99	8.65
P/B (lần)	1.49	1.29
LLCR (%)	128%	119%

Chuyên viên phân tích: **Hồ Tấn Phát**

Email: phat.ht@bsi.com.vn

Cập nhật kết quả (KQKD) Q1/2026 – Lợi nhuận trước thuế (LNTT) tăng trưởng hiệu quả hai chữ số nhờ vào sự gia tăng mạnh mẽ thu nhập từ dịch vụ cùng với chi phí được kiểm soát hiệu quả

Thu nhập từ lãi tiếp tục duy trì tăng trưởng dù NIM chịu áp lực

KQKD Q1/2026 của TCB duy trì tăng trưởng tích cực với LNTT đạt 8,870 tỷ đồng (+22.6% YoY), hoàn thành 23.7% kế hoạch năm. Động lực chính đến từ tăng trưởng tín dụng mạnh (+20.9% YoY), giúp thu nhập từ lãi (NII) tăng 14.6% YoY bất chấp NIM giảm 32 bps YoY xuống còn 3.69% do chi phí vốn tăng.

Cơ cấu tín dụng tiếp tục được cải thiện theo xu hướng đa dạng hóa, khi tỷ trọng cho vay khách hàng cá nhân (KHCHN) đã tăng lên 42% và là động lực chính thúc đẩy tín dụng trong kỳ. Trong khối khách hàng doanh nghiệp (KHND) tỷ trọng cho vay bất động sản doanh nghiệp đã tiếp tục xu hướng giảm, còn 29% cuối Q1/2026. Tăng trưởng tín dụng chủ yếu được dẫn dắt bởi nhóm xây dựng, FMCG, bán lẻ, logistics và viễn thông trong khối KHND, trong khi phân khúc KHCHN ghi nhận tăng trưởng tích cực ở cho vay ký quỹ, tín chấp nhờ nền thấp và cho vay mua nhà duy trì mức tăng trưởng phù hợp.

Thu nhập ngoài lãi gia tăng mạnh mẽ nhờ vào thu nhập từ dịch vụ

Thu nhập ngoài lãi (non-NII) tiếp tục là điểm sáng với mức tăng 25.6% YoY, chủ yếu nhờ thu nhập dịch vụ tăng 72.2% YoY, dẫn dắt bởi hoạt động bảo hiểm và dịch vụ mua hũ miễn truy đòi (LC). Dù chi phí hoạt động tăng 17.8% YoY, CIR được duy trì ở mức thấp 28.3%, phản ánh hiệu quả kiểm soát chi phí và vận hành trong kỳ của TCB, hỗ trợ tích cực kết quả hoạt động kinh doanh. Cuối Q1/2026, LNTT TCB ghi nhận mức 8,870 tỷ đồng, tăng trưởng hiệu quả 22.6% YoY.

Chất lượng tài sản cao tiếp tục duy trì

Chất lượng tài sản tiếp tục duy trì ở mức tốt trong Q1/2026 với tỷ lệ nợ xấu (NPLs) ở mức 1.09%, giảm 8 bps YoY, trong khi tỷ lệ nợ cần chú ý (SML) giảm xuống 0.68% (-10 bps YoY). Bên cạnh đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) tiếp tục được củng cố, đạt 129.4%, tăng 17.8 điểm % YoY. Chi phí tín dụng duy trì ở mức thấp 0.53%, giảm 7 bps YoY, qua đó hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng lợi nhuận.

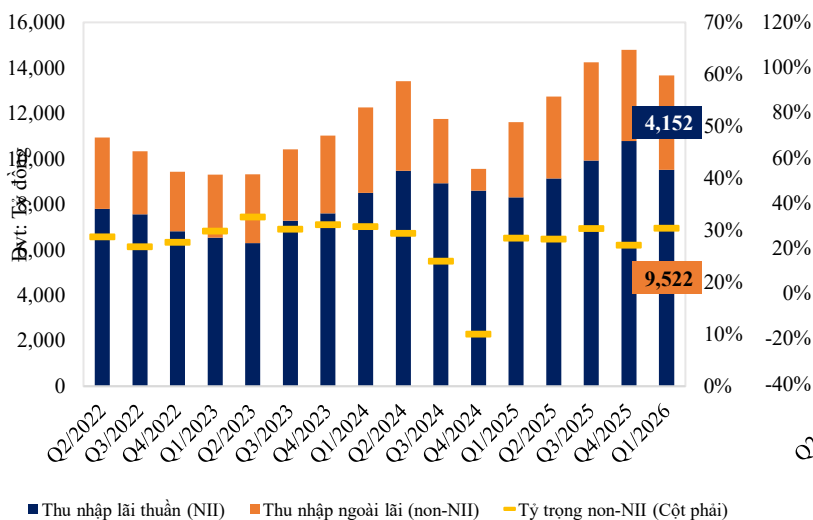
Cập nhật KQKD Q1/2026 – Lợi nhuận trước thuế tăng trưởng hiệu quả hai chữ số nhờ vào sự gia tăng mạnh mẽ thu nhập từ dịch vụ cùng với chi phí được kiểm soát hiệu quả

Chỉ tiêu (Đvt: Tỷ đồng)	Q1 2025	Q1 2026	YoY	Lũy kế 2025	Lũy kế 2026	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	8,305	9,522	14.6%	8,305.4	9,522	14.6%
Thu nhập ngoài lãi (non-NII)	3,306	4,152	25.6%	3,305.8	4,152	25.6%
Chi phí hoạt động	3,285	3,869	17.8%	3,284.9	3,869	17.8%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	1,090	935	-14.2%	1,090	935	-14.2%
Tổng lợi nhuận trước thuế	7,236	8,870	22.6%	7,236.2	8,870	22.6%
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	6,014	6,950	15.6%	6,013.5	6,950	15.6%
Cho vay khách hàng	663,693	796,864	20.1%			
Tiền gửi khách hàng	531,583	599,808	12.8%			
NIM	4.01%	3.69%				
EAY	6.87%	6.83%				
CoF	3.14%	3.48%				
CASA	35.1%	32.65%				
CIR	28.3%	28.3%				
ROAA	2.35%	2.39%				
ROAE	15.30%	16.73%				
Tỷ lệ NPLs	1.17%	1.09%				
Tỷ lệ SMLs	0.78%	0.68%				
LLCR	111.6%	129.4%				

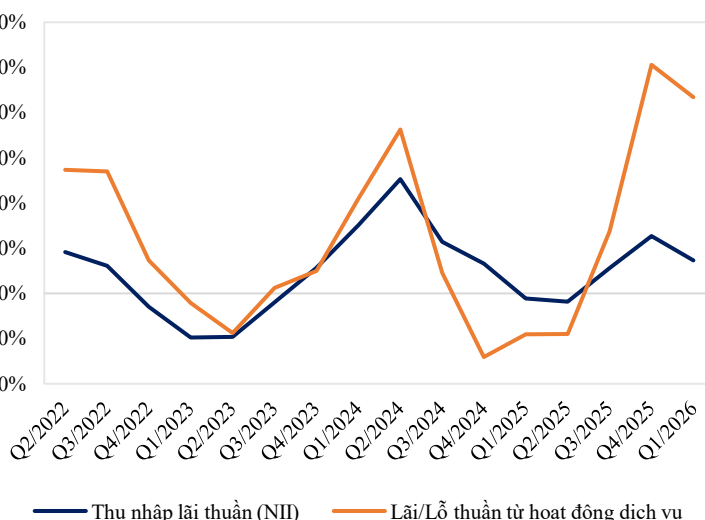
Trong Q1/2026, LNTT TCB ghi nhận sự tăng trưởng hiệu quả 22.6% YoY, với sự đóng góp tích cực từ cả NII và non-NII.

Thu nhập từ lãi tiếp tục duy trì tăng trưởng dù NIM chịu áp lực

Cơ cấu thu nhập theo quý



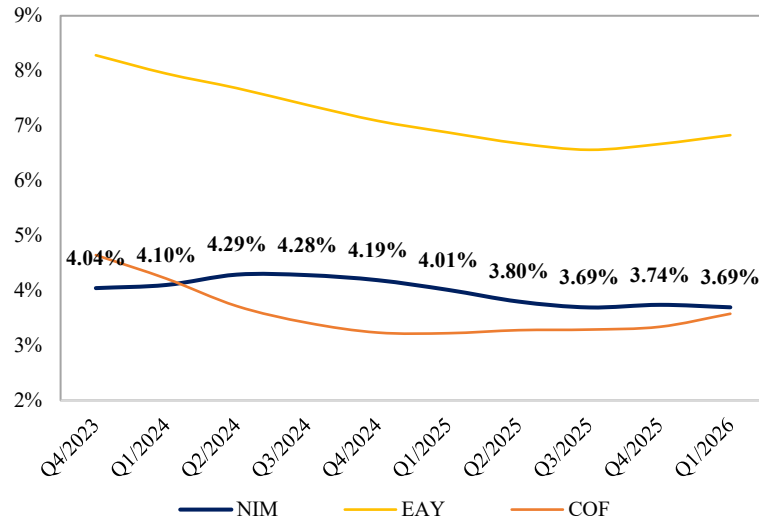
Tăng trưởng thu nhập theo quý (YoY)



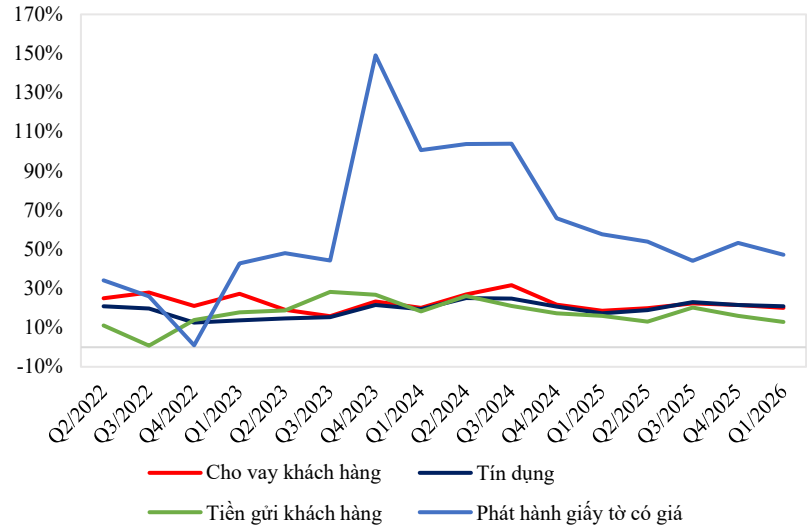
Nguồn: TCB, Beta Research tổng hợp

Trong Q1/2026, NII TCB ghi nhận ở mức 9,522 tỷ đồng, tăng 14.6% YoY, động lực lớn nhất đến từ sự gia tăng mạnh mẽ trong tăng trưởng tín dụng, khi đã đạt mức tăng 20.9% YoY, trong khi NIM quay lại giảm nhẹ trong quý, chủ yếu do áp lực cạnh tranh huy động cao trên thị trường trong giai đoạn này.

Biên lãi ròng (NIM) theo quý



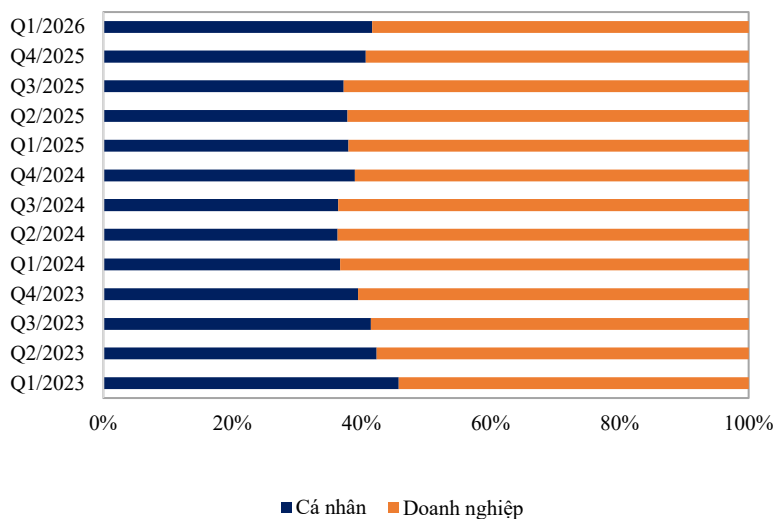
Tăng trưởng cho vay, tiền gửi khách hàng, và kênh giấy tờ có giá (YoY)



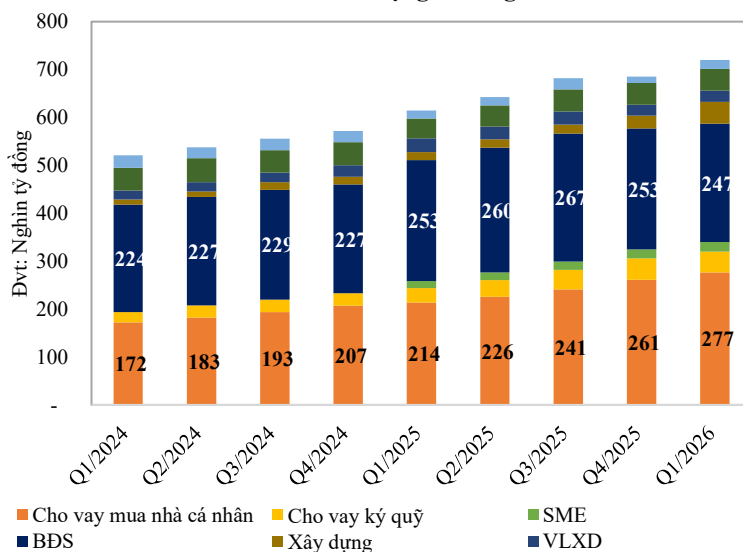
Nguồn: TCB, Beta Research tổng hợp

Cụ thể, NIM TCB trong Q1/2026 ở mức 3.69% giảm nhẹ 5 bps QoQ, và giảm 32 bps YoY, chủ yếu do sự tăng mạnh trong chi phí vốn (CoF), khi tăng 35 bps YoY sau đã tăng tiếp 24 bps QoQ, trong khi đó lợi suất từ tài sản sinh lãi (EAY) lại ghi nhận giảm 5 bps YoY trong giai đoạn trên, sau khi đã tăng 16 bps QoQ. Ở chiều hướng khác, tín dụng được TCB thúc đẩy mạnh mẽ, khi đã đạt mức tăng trưởng 20.9% YoY, riêng trong Q1/2026, tín dụng ghi nhận mức tăng trưởng 3.57% QoQ, xấp xỉ trung bình ngành, trong đó cho vay khách hàng đã ghi nhận mức tăng 20.07% YoY, đóng góp tích cực cho sự tăng trưởng NII TCB trong giai đoạn này.

Cơ cấu cho vay theo nhóm khách hàng



Cơ cấu tín dụng theo ngành

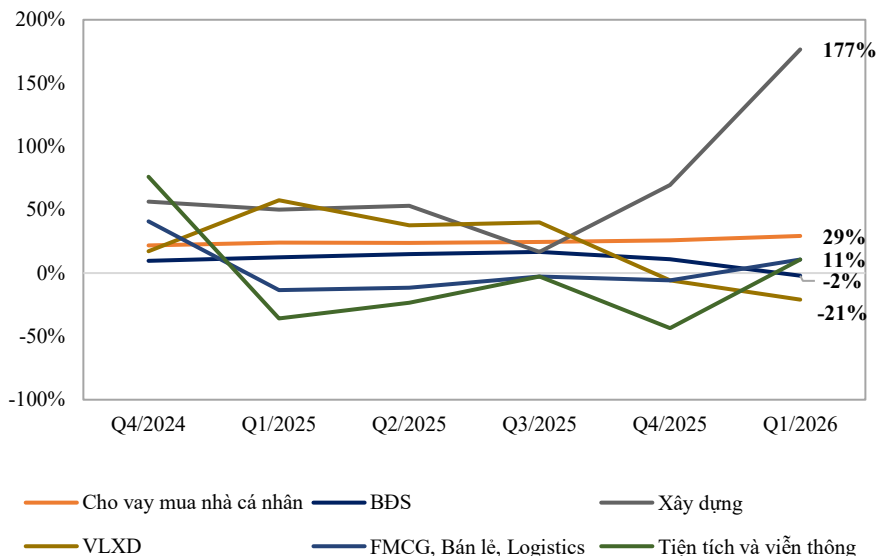


Nguồn: TCB, Beta Research tổng hợp

Về cơ cấu phân khúc khách hàng cho vay tiếp tục được mở rộng theo định hướng đa dạng hóa của BLĐ sang phân khúc KHCN khi tỷ trọng cho vay đạt mức 42% cuối Q1/2026, đã tăng 3.64 ppt YoY sau khi tăng tiếp 1 ppt QoQ.

Thêm vào đó, cơ cấu ngành nghề cho vay cũng được đa dạng hóa và tiếp tục giảm tỷ trọng vào lĩnh vực BĐS trong nhóm KHDN, khi tỷ trọng chỉ còn 29% trong cơ cấu cho vay tại cuối Q1/2026, giảm tiếp 1.7 ppt QoQ và đã giảm 6.8 ppt YoY. Ngành xây dựng là thành phần đóng góp tích cực nhất cho sự tăng trưởng tín dụng của nhóm KHDN khi tăng 177% YoY sau khi tăng 69% QoQ, tiếp đến là các ngành FMCG, bán lẻ, Logistics và ngày tiện ích viễn thông đều đạt mốc tăng trưởng 11% YoY. Trong nhóm KHCN, sự gia tăng mạnh mẽ được đóng góp từ mảng cho vay ký quỹ và tín chấp khi đã tăng lần lượt 46% YoY và 166% YoY từ mức nền thấp, trong khi đó cho vay cá nhân mua nhà vẫn tiếp tục duy trì tăng trưởng hiệu quả ở mức 6% QoQ và đã đạt 29% YoY nhờ vào sự phục hồi thị trường bất động sản trong năm 2025.

Tăng trưởng theo ngành (YoY)

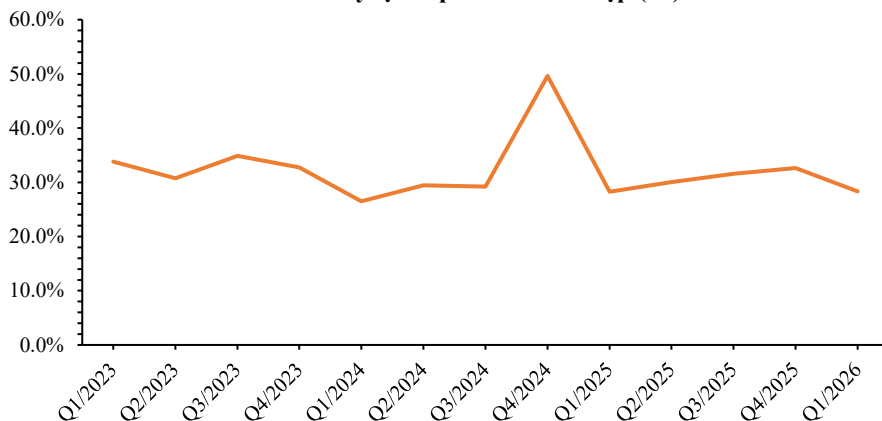


Nguồn: TCB, Beta Research tổng hợp

Thu nhập ngoài lãi gia tăng mạnh mẽ nhờ vào thu nhập từ dịch vụ

Trong Q1/2026, non-NII TCB ghi nhận mức tăng trưởng mạnh mẽ khi đạt 4,152 tỷ đồng, ghi nhận mức tăng trưởng 25.6% YoY, động lực lớn nhất đến từ sự thu nhập hoạt động dịch vụ khi đạt mốc tăng trưởng ấn tượng 72.22% YoY, được đóng góp lớn đến từ tăng trưởng ấn tượng từ Techcom Life, khi thu nhập từ dịch vụ bảo hiểm đã đạt mốc 429 tỷ đồng, tăng 103% YoY, bên cạnh đó thu từ dịch vụ mua hũ miễn truy đòi cũng ghi nhận mốc đóng góp tích cực. Ở các khía cạnh khác, các mảng thu nhập còn lại đều ghi nhận kết quả tích cực, đóng góp tích cực cho sự kết quả hoạt động trong Q1/2026 của TCB.

Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (%)



Nguồn: TCB, Beta Research tổng hợp

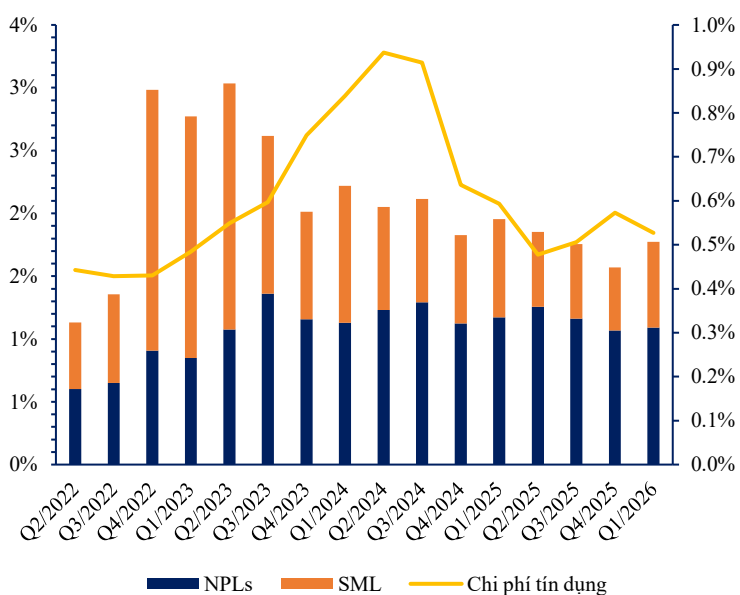
Tuy chi phí hoạt động đã tăng 17.8% YoY, ở mức 3,869 tỷ đồng, nhưng CIR ghi nhận đạt mức 28.3% trong Q1/2026, tương đương cùng kỳ năm ngoái sau khi đã giảm 4.3 ppt QoQ nhờ vào sự hiệu quả trong khâu kiểm soát chi phí và vận hành, từ đó đóng góp tích cực cho kết quả hoạt động kinh doanh trong kỳ.

Kết thúc Q1/2026, LNTT TCB đạt 8,870 tỷ đồng, tăng hiệu quả ở mức 22.6%, hoàn thành 23.7% kế hoạch thuận lợi đặt ra từ đầu năm.

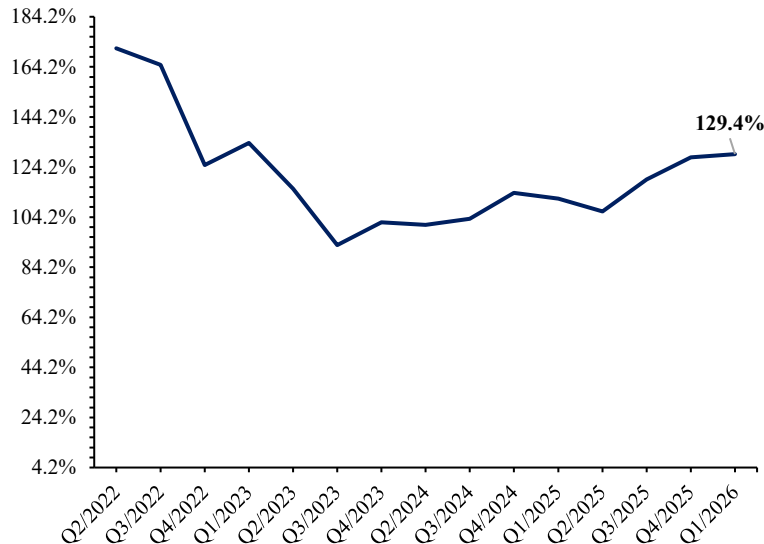
Chất lượng tài sản cao tiếp tục duy trì

Kết thúc Q1/2026, NPLs TCB tiếp tục đi ngang, dù tăng nhẹ 2 bps QoQ nhưng đã giảm 8 bps YoY, về mức 1.09%, cùng xu hướng đó, SML đạt 0.68%, đã giảm 10 bps YoY khi tăng nhẹ 18 bps QoQ. Cuối Q1/2026, LLCR TCB đạt mốc 129.4%, tiếp tục tăng 1.34 ppt QoQ và đã gia tăng đáng kể 17.81 ppt YoY, tiếp tục cải thiện bộ đệm dự phòng ngày càng vững chắc. Nhờ vào khâu kiểm soát rủi ro hiệu quả, bộ đệm dự phòng cao, chi phí tín dụng TCB duy trì ở mức 0.53%, giảm 7 bps YoY, hỗ trợ tích cực cho kết quả hoạt động kinh doanh trong kỳ.

Tỷ lệ các nhóm nợ SML, NPLs và Chi phí tín dụng



Tỷ lệ LLCR



Nguồn: TCB, Beta Research tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/ năm

Phí giao dịch từ 0.06%

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY WEBSITE

TÀI NGAY ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.