

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

Ngành: Ngân hàng

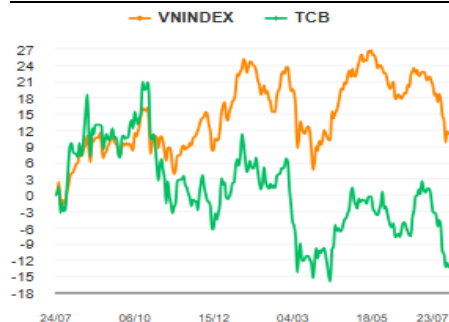
BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q2/2026

Ngày 24/07/2026

Giá mục tiêu	42,100 đồng/cổ phần
Giá thị trường	28,600 đồng/cổ phần
Lợi nhuận kỳ vọng	47.2%

Thông tin cổ phiếu	
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	205,501
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)	12.83
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	413.34
EPS (đồng)	3,827
P/E (lần)	7.9
BVPS (đồng/cp)	25,283
P/B (lần)	1.1
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	-10.77	-13.55	-15.16
VNINDEX	-9.82	-8.62	-5.09

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 kinh doanh Q2/2026 – Lợi nhuận trước thuế (LNTT) tiếp tục duy trì đà tăng tích cực, động lực tăng trưởng đa dạng

Lợi nhuận trước thuế Q2/2026 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tích cực, ghi nhận tăng 22.4% YoY, chạm mốc 9,670 tỷ đồng, lũy kế đạt 18,540 tỷ đồng sau 6 tháng đầu năm (+22.5% YoY), hoàn thành 53% kế hoạch LNTT mục tiêu. Động lực tăng trưởng được đa dạng hóa khi cả thu nhập lãi thuần (NII) và thu nhập ngoài lãi (non-NII) đều ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số, trong khi chi phí dự phòng giảm và chi phí hoạt động tiếp tục được kiểm soát hiệu quả, góp phần cải thiện hiệu quả sinh lời trong quý.

Thu nhập lãi thuần duy trì đà tăng trưởng tích cực nhờ tăng trưởng tín dụng hiệu quả, bù đắp áp lực thu hẹp NIM trong bối cảnh cạnh tranh gia tăng

Thu nhập lãi thuần (NII) tiếp tục là động lực cốt lõi nhờ tăng trưởng tín dụng vượt trội, bù đắp cho áp lực thu hẹp NIM. Tín dụng hợp nhất tăng 11.24% QoQ và đã tăng 26% YoY, chủ yếu động lực đến từ nhóm khách hàng doanh nghiệp (KHDN) với nhu cầu vốn cho các dự án hạ tầng, bất động sản và sản xuất. Mặc dù NIM giảm nhẹ do chi phí vốn (CoF) tăng nhanh hơn lợi suất tài sản (EAY) trong bối cảnh cạnh tranh huy động gia tăng, quy mô tín dụng mở rộng mạnh mẽ nhờ vào nhu cầu vẫn ở mức cao và một số khoản vay dự án hạ tầng được loại khỏi room tín dụng chung, đã giúp NII tăng trưởng 17.8% YoY.

Thu nhập ngoài lãi tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, động lực lớn đến từ các mảng cốt lõi trong hoạt động dịch vụ

Thu nhập ngoài lãi (non-NII) tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tích cực (+16.8% YoY), với động lực chủ yếu đến từ hoạt động dịch vụ khi ghi nhận tăng 73.8% YoY. Thu nhập từ phí tăng mạnh nhờ sự mở rộng của các giao dịch thanh toán trên nền tảng số, cùng với đóng góp hiệu quả từ mảng bảo hiểm và các hoạt động mua bán miễn truy đòi bộ chứng từ theo thư tín dụng, qua đó giúp cơ cấu nguồn thu của ngân hàng trở nên cân bằng và bền vững hơn.

Chất lượng tài sản tiếp tục gia tăng, bộ đệm cao được duy trì

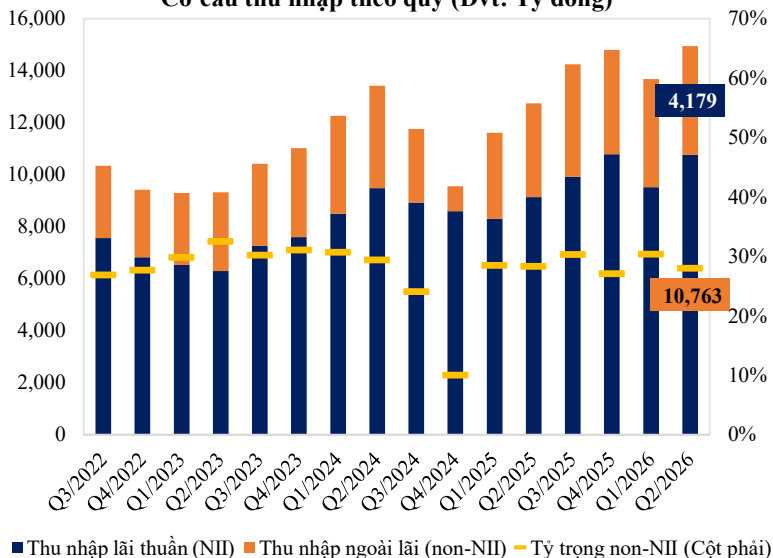
Chất lượng tài sản tiếp tục được cải thiện, hỗ trợ tích cực cho hiệu quả kinh doanh trong kỳ khi chi phí tín dụng khi tiếp tục ghi nhận xu hướng giảm trong Q2/2026. Tỷ lệ nợ xấu (NPLs) giảm xuống 1.08%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) tăng lên 125.6% tiếp tục củng cố vị thế của TCB là một trong những ngân hàng có chất lượng tài sản hàng đầu trong hệ thống.

Cập nhật kết quả kinh doanh Q2/2026 – Lợi nhuận trước thuế tiếp tục duy trì đà tăng tích cực, động lực tăng trưởng đa dạng

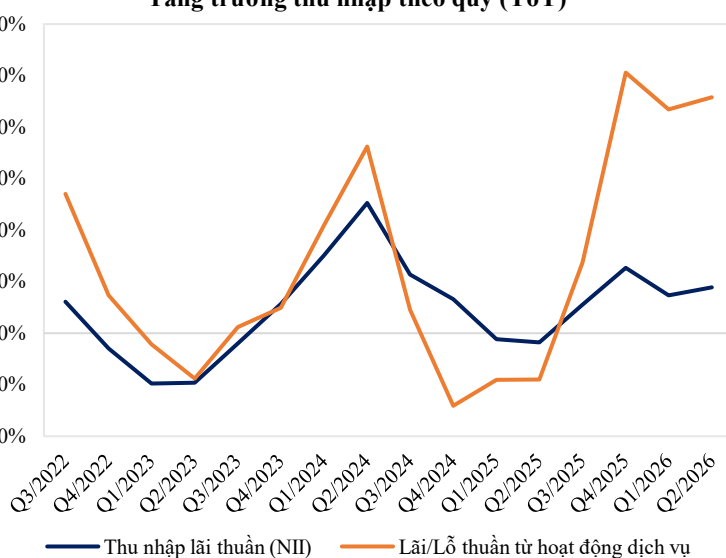
Chỉ tiêu (Đvt: Tỷ đồng)	Q2 2025	Q2 2026	YoY	Lũy kế 2025	Lũy kế 2026	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	9,137	10,763	17.8%	17,442.5	20,285	16.3%
Thu nhập ngoài lãi (non-NII)	3,574	4,174	16.8%	6,880.2	8,326	21.0%
Chi phí hoạt động	3,831	4,620	20.6%	7,115.6	8,489	19.3%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	1,014	652	-35.7%	2,104	1,587	-24.6%
Tổng lợi nhuận trước thuế	7,899	9,670	22.4%	15,134.8	18,540	22.5%
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	6,348	7,727	21.7%	12,361.1	14,677	18.7%
Cho vay khách hàng	710,313	847,336	19.3%			
Tiền gửi khách hàng	545,079	662,448	21.5%			
NIM	3.80%	3.66%				
EAY	6.68%	7.09%				
CoF	3.19%	3.78%				
CASA	36.4%	35.02%				
CIR	30.1%	30.9%				
ROAA	2.26%	2.36%				
ROAE	14.76%	15.98%				
Tỷ lệ NPLs	1.26%	1.08%				
Tỷ lệ SMLs	0.60%	0.67%				
LLCR	106.5%	125.6%				

Trong Q2/2026, LNTT TCB tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng hiệu quả, động lực tăng trưởng được đa dạng hóa, hỗ trợ đến từ cả NII lẫn non-NII.

Cơ cấu thu nhập theo quý (Đvt: Tỷ đồng)



Tăng trưởng thu nhập theo quý (YoY)

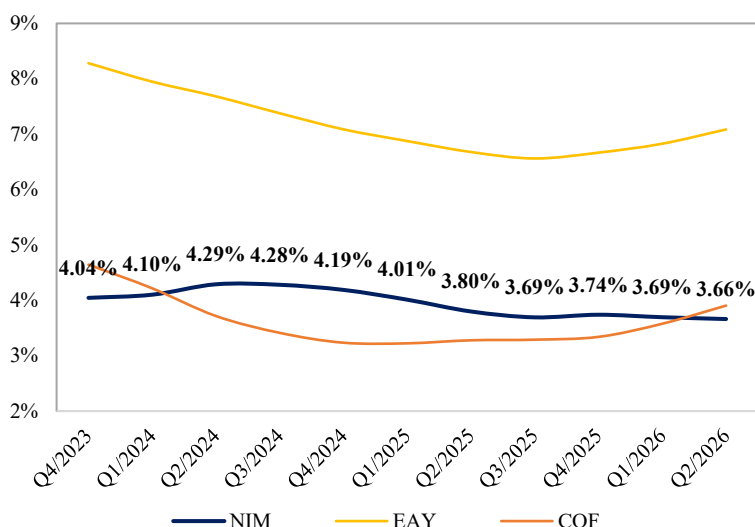


Nguồn: BCTC TCB, Beta Research tổng hợp

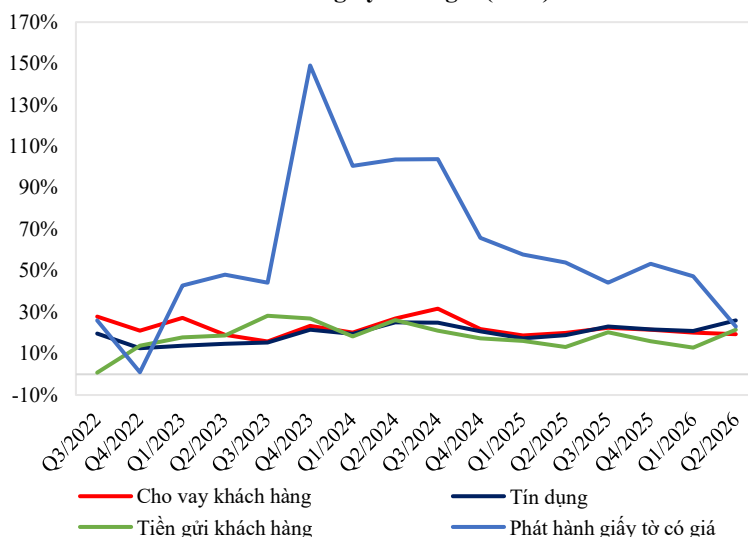
Thu nhập lãi thuần duy trì đà tăng trưởng tích cực nhờ tăng trưởng tín dụng hiệu quả, bù đắp áp lực thu hẹp NIM trong bối cảnh cạnh tranh lãi suất

Trong Q2/2026, NII TCB ghi nhận đạt mức 10,763 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh mẽ 17.8% YoY, động lực chủ yếu đến từ mức tăng trưởng tín dụng trong khi NIM tiếp tục chịu áp lực trong bối cảnh mức cạnh tranh trên thị trường ngày càng gia tăng.

Biên lãi ròng (NIM) theo quý

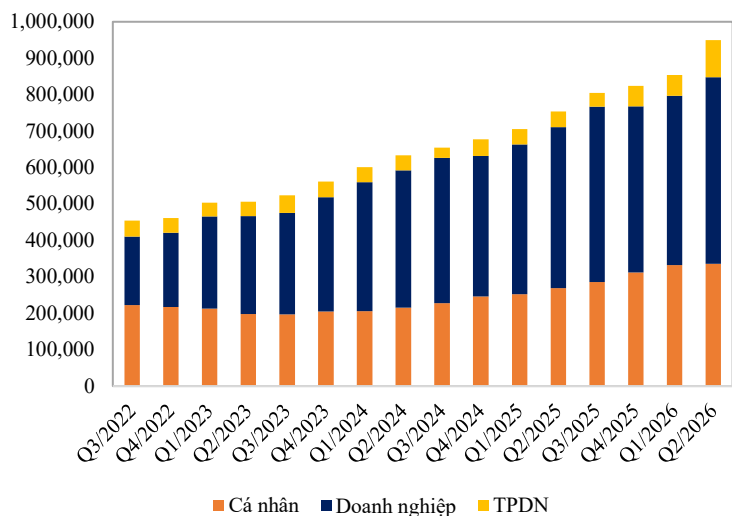
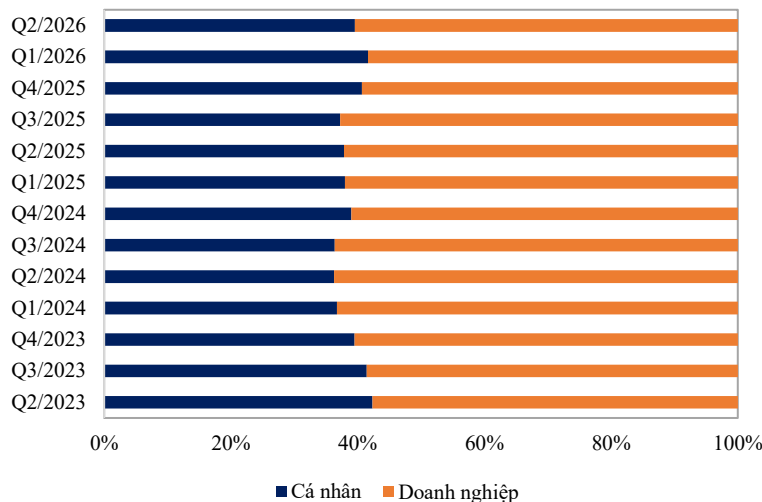


Tăng trưởng cho vay, tiền gửi khách hàng, và kênh giấy tờ có giá (YoY)



Nguồn: BCTC TCB, Beta Research tổng hợp

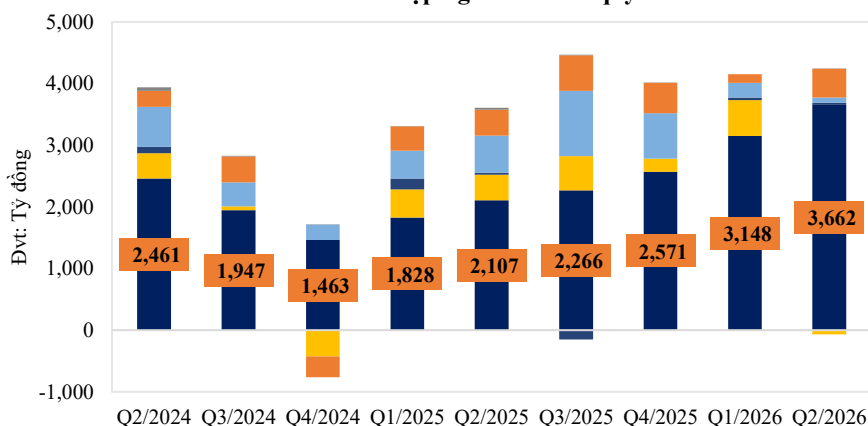
NIM TCB trong Q2/2026 ghi nhận đạt mức 3.66%, đã giảm 14 bps YoY sau khi giảm tiếp 3 bps QoQ. Trong bối cảnh gia tăng mạnh mẽ sự cạnh tranh trên thị trường huy động trong 2 quý gần đây, CoF TCB trong Q2/2026 tiếp tục ghi nhận xu hướng tăng khi đã đạt 3.78%, tăng tiếp 31 bps QoQ và đã tăng 59 bps YoY, điều này đã được hỗ trợ đáng kể bởi sự cải thiện của (1) mức gia tăng hiệu quả kênh tiền gửi khách hàng khi đã đạt mức tăng 21.53% YoY, sau khi tăng 10.44% QoQ trong Q2/2026 (2) tỷ lệ CASA cải thiện đáng kể trong quý 2, đạt mốc 33.8%, đã tăng mạnh 2.36 ppt QoQ, trong khi đó, EAY ghi nhận mức tăng thấp hơn ở mức 26 bps QoQ và chỉ 41 bps YoY, đạt 7.09% trong Q2/2026 do độ trễ trong lãi vay cùng với việc gia tăng tỷ trọng cho vay KHDN, cùng với đẩy mạnh các mảng NOXH cùng với cơ sở hạ tầng, từ đó tác động đến NIM TCB trong các quý gần đây.

Cơ cấu tín dụng (Đvt: tỷ đồng)

Cơ cấu cho vay theo nhóm khách hàng


Nguồn: BCTC TCB, Beta Research tổng hợp

Tín dụng hợp nhất TCB ghi nhận tại cuối Q2/2026 đạt mốc 949,414 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh mẽ 26% YoY, sau khi tiếp tục tăng trưởng vượt trội 11.24% QoQ. Động lực tăng trưởng trong Q2/2026 chủ yếu đến từ mảng KHDN, khi ghi nhận mức tăng 18.4% QoQ trong khi KHCVN & SME tăng nhẹ 3.04% QoQ, trong đó ghi nhận sự tăng trưởng mạnh ở mảng cho vay tín chấp cùng với SME. Trong cơ cấu cho vay KHDN, cho vay được đẩy mạnh cho các dự án cơ sở hạ tầng trọng điểm, và tỷ trọng duy trì ở các lĩnh vực như: Bất động sản, công nghiệp chế biến chế tạo, thương mại....

Thu nhập ngoài lãi tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, động lực lớn đến từ mảng cốt lõi hoạt động dịch vụ

Cơ cấu thu nhập ngoài lãi theo quý


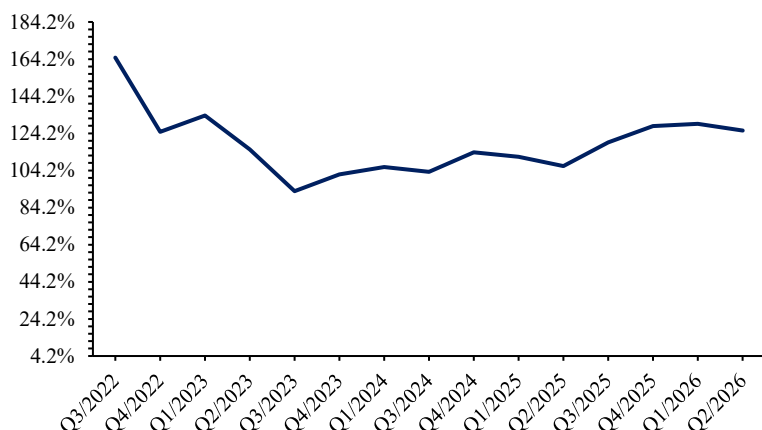
Nguồn: BCTC TCB, Beta Research tổng hợp

Trong Q2/2026, non-NII TCB ghi nhận đạt 4,174 tỷ đồng, tăng 16.8% YoY động lực chủ yếu đến từ mức tăng hiệu quả từ hoạt động dịch vụ, và thu nhập từ các công cụ tài chính phái sinh trong khi các mảng còn lại ghi nhận sự giảm. Cụ thể, thu nhập từ dịch vụ đã đạt mốc 3,662 tỷ đồng trong Q2/2026, ghi nhận mức tăng mạnh mẽ 73.8% YoY, trong đó, động lực thúc đẩy mạnh mẽ nhất đến từ khoản thu nhập từ phí từ các dịch vụ thanh toán và tiền mặt khi đã đạt mức tăng trưởng 47% YoY, sự thành công này được đến từ hiệu quả trong chiến lược chuyển đổi số trong thời gian vừa qua, ghi nhận sự bùng nổ các giao dịch thanh toán với hơn 2.8 tỷ giao dịch qua các kênh điện tử bán lẻ, đã tăng 16.3% YoY. Bên cạnh đó, kênh bảo hiểm từ và thu từ các hoạt động mua bảo hiểm truy đòi bộ chứng từ theo thư tín dụng cũng ghi nhận sự đóng góp đáng kể khi đóng góp lần lượt hơn 583 tỷ đồng và 1,644.6 tỷ đồng cho khoản mục thu nhập non-NII trong quý.

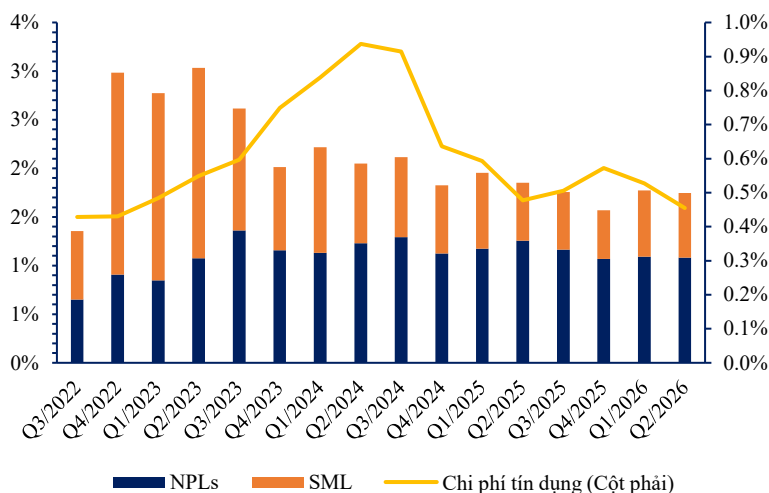
Kết thúc Q2/2026, LNTT TCB đạt 9,670 tỷ đồng, tăng trưởng 22.4% YoY, lũy kế 2Q/2026 đạt mốc 18,540 tỷ đồng hoàn thành 53% mục tiêu LNTT trong kịch bản 2 đặt ra từ đầu năm.

Chất lượng tài sản tiếp tục gia tăng, bộ đệm cao được duy trì

Tỷ lệ LLCR



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



Nguồn: BCTC TCB, Beta Research tổng hợp

Kết thúc Q2/2026, NPLs TCB tiếp tục duy trì ở mức thấp tại 1.08% giảm nhẹ 1 bps QoQ, cùng với đó SML cũng tiếp duy trì ở mức 0.67%, giảm nhẹ 1 bps QoQ. Mức bao phủ LLCR cũng tiếp tục được duy trì ở mức an toàn khi ghi nhận đạt 125.6%, giảm nhẹ 3.75 ppt QoQ tuy nhiên đã tăng mạnh 19.14 ppt YoY so với cùng kỳ năm trước, tiếp tục củng cố nền tảng chất lượng tài sản vững chắc và nằm trong nhóm các ngân hàng có chất lượng tài sản tốt nhất hệ thống.

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/ năm

Phí giao dịch từ 0.06%

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TẢI NGAY
WEBSITE

TẢI 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.