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

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q3/2026

Ngành: Ngân hàng

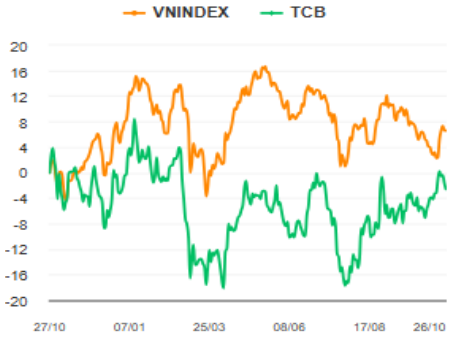
Ngày 27/10/2026

Giá mục tiêu (12T)	**46,600 đồng/cổ phần**
Giá thị trường	33,550 đồng/cổ phần
Lợi nhuận kỳ vọng	**38.9 %**

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	237,035
Số CP đang lưu hành (Triệu cp)	7,086
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	37,217
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	28,109
KLCP trung bình 20 phiên (Triệu cp)	17.6
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	580.19
EPS (đồng)	4,042
P/E (lần)	8.28
BVPS (đồng/cp)	26,401
P/B (lần)	1.27
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	0.6	18.41	-2.14
VNINDEX	-1.32	5.55	1.28

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 Q3/2026 – Lợi nhuận trước thuế (LNTT) duy trì đà tăng trưởng nhờ thu nhập từ dịch vụ khởi sắc và NIM ổn định

Trong Q3/2026, TCB ghi nhận LNTT đạt 10,375 tỷ đồng, tăng 25.76% YoY, lũy kế 9T2026 đạt 28,915 tỷ đồng, tăng 23.65% YoY. Kết quả này được hỗ trợ bởi tăng trưởng hiệu quả trong thu nhập lãi thuần (NII), trong khi thu nhập ngoài lãi (non-NII) tiếp tục cải thiện và chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm 38.83% YoY.

Thu nhập từ lãi tăng trưởng ổn định trong bối cảnh NIM duy trì

Q3/2026, NII TCB đạt 11,700 tỷ đồng, tăng 17.89% YoY và 8.7% QoQ, được hỗ trợ bởi tín dụng tăng 19.42% YoY, đạt 961,233 tỷ đồng. Động lực tăng trưởng đến từ khách hàng cá nhân (KHCN) (+19.8% YoY) trong khi khách hàng doanh nghiệp (KHDN) tăng nhẹ 7.3% YoY, trong đó, lĩnh vực xây dựng ghi nhận mức tăng ấn tượng (dư nợ tăng 2.3 lần YoY), ở hướng ngược lại cho vay kinh doanh BĐS tiếp tục giảm 14.1% YoY.

NIM giữ vững trước áp lực gia tăng chi phí vốn

Trong Q3/2026, NIM TCB đạt 3.68%, gần như đi ngang so với cùng kỳ (-1 bps YoY, 2 bps QoQ). Lợi suất từ tài sản sinh lãi (EAY) tăng 95 bps YoY lên 7.51%, trong khi chi phí vốn (CoF) tăng 107 bps YoY lên 4.36%. Tuy nhiên, CASA giảm xuống 31.05%, thấp hơn 6.03 điểm phần trăm YoY, chủ yếu do áp lực huy động vốn và sự dịch chuyển tiền gửi sang các kỳ hạn có lãi suất cao hơn trong bối cảnh lãi suất gia tăng.

Thu nhập từ dịch vụ ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ, bù đắp sự sụt giảm trong các mảng kinh doanh còn lại từ mức nền cao

Trong Q3/2026, non-NII của TCB đạt 4,888 tỷ đồng, tăng 13.21% YoY và 17% QoQ, chủ yếu nhờ thu nhập từ hoạt động dịch vụ tăng 59.5% YoY, qua đó bù đắp sự suy giảm tại các mảng kinh doanh ngoại hối, chứng khoán và hoạt động khác. Trong đó, thu nhập thuần từ phí dịch vụ thanh toán và thẻ đạt 1,339.5 tỷ đồng, tăng 40.2% YoY và 10.5% QoQ, thu nhập từ phí bảo hiểm đạt 705.5 tỷ đồng, tương ứng tăng khoảng 87.2% YoY.

Chất lượng tài sản cần tiếp tục theo dõi

Kết thúc Q3/2026, tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) của TCB giảm xuống 107.1%, giảm 18.55 ppt QoQ, và giảm 12.15 ppt YoY, trong khi tỷ lệ nợ cần chú ý (SML) tăng lên 0.88% (+29 bps YoY, +21bps QoQ) và tỷ lệ nợ xấu (NPL) tăng lên mốc 1.27% (+11 bps YoY, 19 bps QoQ).

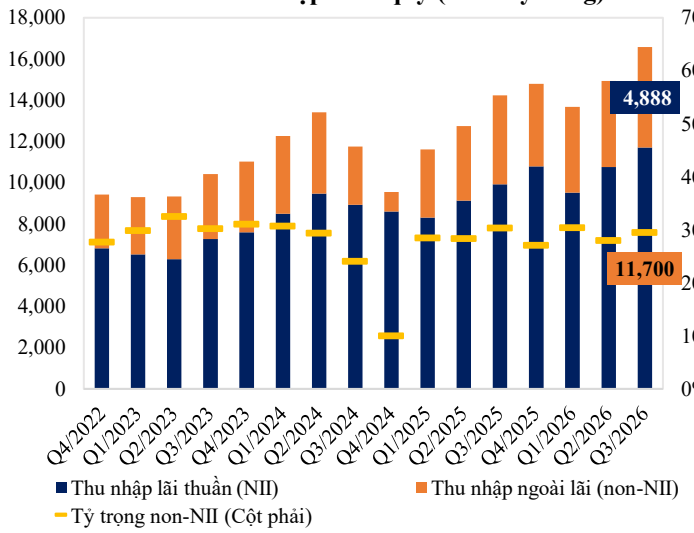
CTCP Chứng khoán BETA
www.bsi.com.vn
Tải app
BETA TRADE

Cập nhật kết quả kinh doanh Q3/2026 – Lợi nhuận trước thuế duy trì đà tăng trưởng nhờ thu nhập từ dịch vụ khởi sắc và NIM ổn định

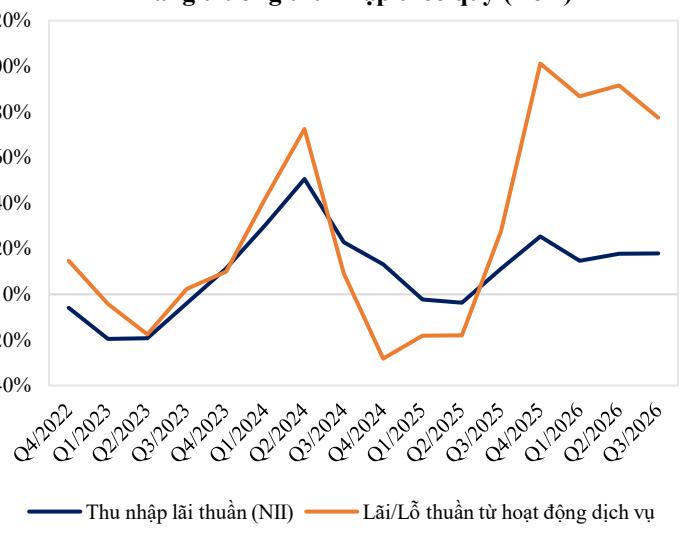
Chỉ tiêu (Đvt: Tỷ đồng)	Q3/2025	Q3/2026	YoY	Lũy kế 2025	Lũy kế 2026	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	9,925	11,700	17.89%	27,367	31,985	16.87%
Thu nhập ngoài lãi (non-NII)	4,317	4,888	13.21%	11,229	13,219	17.72%
Chi phí hoạt động	4,493	5,295	17.86%	11,608	13,784	18.74%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	1,499	917.11	-38.83%	3,603	2,504	-30.50%
Tổng lợi nhuận trước thuế	**8,250**	**10,375**	**25.76%**	**23,385**	**28,915**	**23.65%**
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	6,614	8,337	26.06%	18,975	23,014	21.29%
Cho vay khách hàng	766,710	868,473	13.27%			
Tiền gửi khách hàng	595,087	661,390	11.14%			
NIM	3.69%	3.68%				
EAY	6.56%	7.51%				
CoF	3.29%	4.36%				
CASA	37.08%	31.05%				
CIR	31.55%	31.92%				
ROAA	2.13%	2.30%				
ROAE	13.67%	15.22%				
Tỷ lệ NPLs	1.16%	1.27%				
Tỷ lệ SMLs	0.59%	0.88%				
LLCR	119.24%	107.10%				

Trong Q3/2026, LNTT TCB tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng mạnh mẽ, động lực đến từ (1) mức tăng trưởng tốt trong NII khi cho vay duy trì đà tăng trưởng cùng với NIM ổn định (2) mức tăng hiệu quả trong thu nhập từ dịch vụ (3) giảm trích lập chi phí dự phòng so với cùng kỳ.

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



Tăng trưởng thu nhập theo quý (YoY)

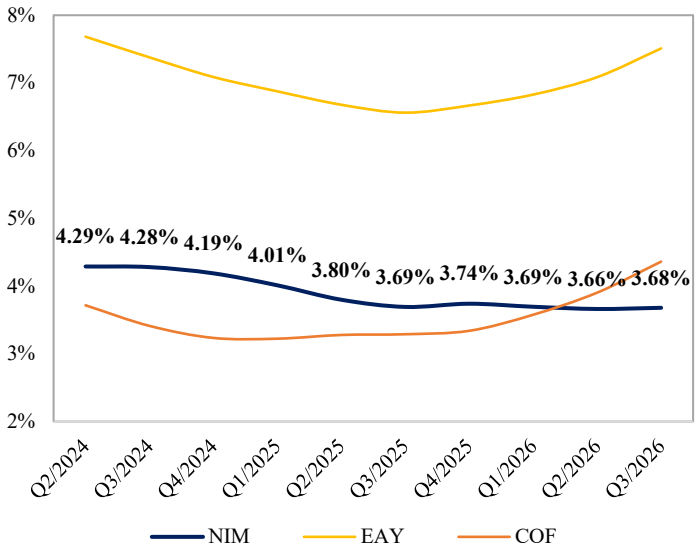


Nguồn: BCTC TCB, FiinPro-X, Beta Research tổng hợp

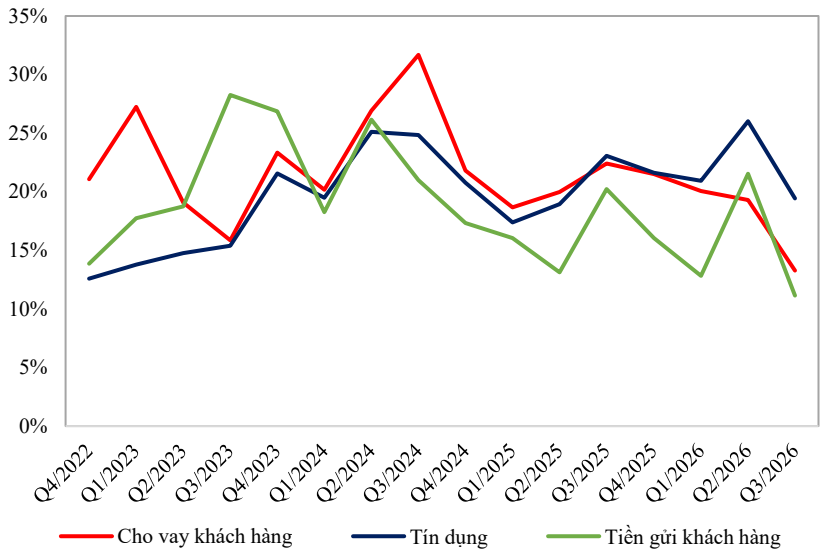
Thu nhập từ lãi tăng trưởng ổn định trong bối cảnh NIM duy trì

Trong Q3/2026 NII TCB ghi nhận đạt 11,700 tỷ đồng, tăng trưởng hiệu quả 17.89% YoY và 8.7% QoQ, động lực đến từ mức tăng trưởng tín dụng 19.42% YoY cùng với NIM được duy trì. Cụ thể

Biên lãi ròng (NIM) theo quý



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



Nguồn: BCTC TCB, FiinPro-X, Beta Research tổng hợp

Tín dụng ghi nhận mức tăng trưởng 19.42% YoY, và 16.6% YTD đạt mốc 961,233 tỷ đồng, trong đó trái phiếu TCKT ghi nhận đạt mức 92,759 tỷ đồng, tăng 143% YoY, cho vay khách hàng ghi nhận mức 868,473 tỷ đồng, tăng 13.27% YoY, và 2.49% QoQ, động lực tăng trưởng trong quý được đóng góp đồng đều ở tất cả các nhóm, đến hết Q3/2026, đã ghi nhận sự gia tăng mạnh ở tệp KHCN, khi ghi nhận mức tăng 2.1% QoQ và đạt 19.8% YoY, chiếm 42.1% cơ cấu cho vay, tăng 2.7 ppt YoY, dẫn dắt đến từ cho vay tín chấp với sản phẩm ShopCash. Về phía KHDN, ghi nhận mức tăng khiêm tốn 7.3% YoY sau khi tăng thêm 2.36% QoQ, chiếm 57.9% cơ cấu cho vay, giảm 2.7 ppt YoY, tiếp tục theo định hướng BLĐ, trong đó, tăng trưởng mạnh nhất đến từ lĩnh vực xây dựng, khi đạt 66,747 tỷ đồng, tăng mạnh 62% QoQ và đã tăng 2.3x YoY, đóng góp lớn đến từ các dự án trọng điểm quốc gia, tiếp đến là mảng Bán buôn bán lẻ sữa chữa: ô tô, xe máy,… đã tăng 16.3% YoY sau khi tăng 13.5%QoQ, riêng mảng cho vay kinh doanh BĐS, ghi nhận giảm tiếp 3.7% QoQ và đã giảm mạnh 14.1% YoY.

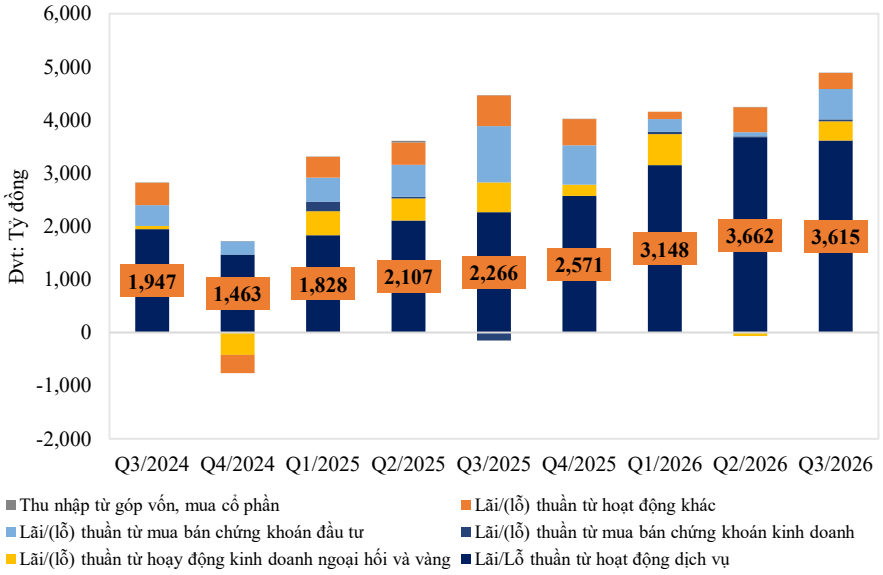
Về NIM TCB trong Q3/2026 ghi nhận giữ vững ở mức 3.68%, tăng nhẹ 2 bps QoQ, và tương tương mức cùng kỳ năm ngoái. Trong bối cảnh chi phí huy động toàn thị trường và sự cạnh tranh ngày càng lớn,

đã đẩy mạnh chi phí huy động vốn, TCB với vị thế CASA top đầu thị trường phần nào hỗ trợ tích cực COF TCB trong kỳ, dù CASA đã ghi nhận giảm mạnh 6.04 ppt YoY sau khi giảm tiếp 2.76 ppt QoQ, đạt mức 31.05%, chủ yếu do sự dịch chuyển tính chất tiền gửi từ không kỳ hạn sang các kỳ hạn cao hơn khác trong bối cảnh lãi suất gia tăng, tiền gửi khách hàng vẫn duy trì mức tăng trưởng hiệu quả 11.14% YoY, cụ thể COF đã ghi nhận mức tăng 46 bps QoQ và đã tăng 1.07 ppt YoY. Cùng xu hướng đó, EAY TCB ghi nhận đạt mức 7.51%, tăng 42 bps QoQ và đã tăng 95 bps YoY, động lực gia tăng chủ yếu đến từ việc điều chỉnh lãi suất cũng như tối ưu hóa danh mục tài sản.

Thu nhập từ dịch vụ ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ, bù đắp sự sụt giảm trong các mảng kinh doanh còn lại từ mức nền cao

Trong Q3/2026, non-NII TCB ghi nhận đạt 4,888 tỷ đồng, tăng 13.21% YoY, và 17% QoQ, động lực tăng trưởng mạnh mẽ được đến từ hoạt động dịch vụ, khi đã ghi nhận mức tăng mạnh 59.5% YoY, bù đắp hiệu quả sự sụt giảm tăng trưởng trong các mảng kinh doanh ngoại hối, chứng khoán và các hoạt động khác. Cụ thể, mảng thu nhập cốt lõi từ phí thanh toán, thẻ tiếp tục tăng mạnh 40.2% YoY, và 10.5% QoQ, đạt mốc 1,339.5 tỷ đồng và thu nhập từ phí bảo hiểm đạt mốc 705.5 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ chỉ ghi nhận 376.8 tỷ đồng, tăng mạnh 87.2%YoY.

Cơ cấu thu nhập ngoài lãi theo quý



Nguồn: BCTC TCB, FiinPro-X, Beta Research tổng hợp

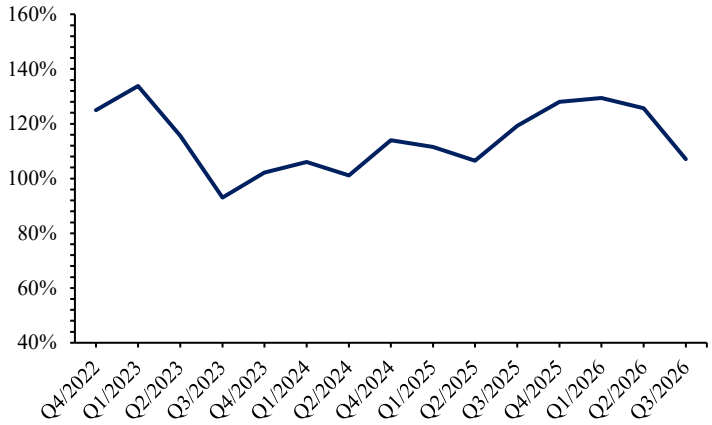
Cũng trong cùng kỳ, chi phí dự phòng ghi nhận đạt 917.1 tỷ đồng, giảm 38.8% YoY, cùng với đó, chi phí hoạt động ghi nhận đạt 5,295 tỷ đồng

tăng 17.86% YoY, tuy nhiên CIR vẫn được duy trì ở mức 31.92%, tăng nhẹ 38 bps YoY.

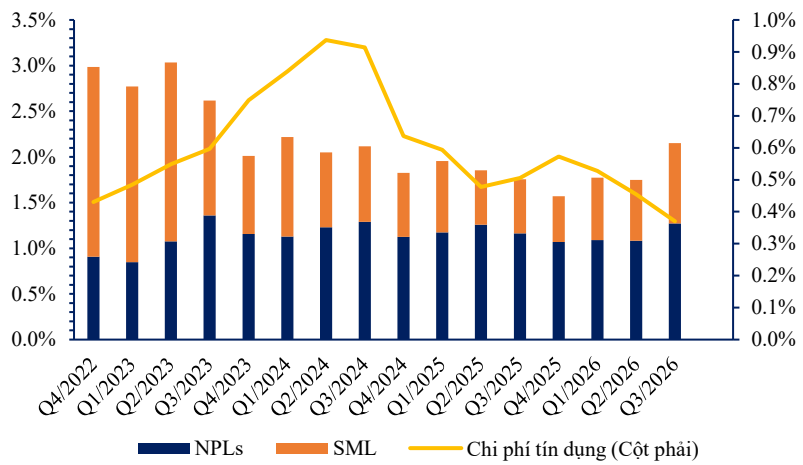
Trong Q3/2026, LNTT TCB ghi nhận đạt 10,375 tỷ đồng, tăng mạnh 25.8% YoY, lũy kế từ đầu năm, LNTT ghi nhận đạt 28,915 tỷ đồng, tăng 23.65% YoY, hoàn thành 82.6% kế hoạch thận trọng đặt ra từ đầu năm.

Chất lượng tài sản cần tiếp tục theo dõi

Tỷ lệ LLCR



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



Nguồn: BCTC TCB, FiinPro-X, Beta Research tổng hợp

Kết thúc Q3/2026 LLCR TCB ghi nhận tại 107.1%, giảm 12.15 ppt YoY và 18.55 ppt QoQ phản ánh việc gia tăng nợ xấu trong thời gian vừa qua khi mà lãi suất đã liên tục gia tăng. Tỷ lệ nợ SML ghi nhận đạt 0.88%, tăng 29 bps YoY và 21 bps QoQ, trong khi đó, tỷ lệ NPLs ghi nhận tăng 19 bps QoQ và tăng 11 bps YoY, đạt mức 1.27% (. Trong đó, nợ nhóm 3 tăng mạnh nhất khi đã tăng 135.7% YoY và 131.6% QoQ. Các yếu tố này cần được tiếp tục theo dõi trong thời gian tới.



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.