

NGÂN HÀNG TMCP TECHCOMABNK (TCB)

Lợi nhuận duy trì tăng trưởng bất chấp áp lực NIM – [Phù hợp dự phóng]

- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) Q1/26 tăng 17,8% svck, được hỗ trợ bởi thu nhập ngoài lãi (+25,6% svck) và thu nhập phí thuần (+14,6% svck).
- Chi phí hoạt động (OPEX) tăng 17,8% svck, giữ tỷ lệ chi phí/ thu nhập (CIR) ổn định ở 28,3%, trong khi chi phí dự phòng giảm 14,2% svck, hỗ trợ lợi nhuận.
- LNTT tăng 22,6% svck, hoàn thành ~23% dự phóng năm 2026, nhìn chung phù hợp kỳ vọng.

Thu ngoài lãi và tăng trưởng tín dụng là động lực thúc đẩy tổng thu nhập

TCB ghi nhận tăng trưởng thu nhập tích cực trong Q1/26, với tổng thu nhập hoạt động đạt 13,7 nghìn tỷ đồng (+17,8% svck), nhờ đóng góp từ cả thu nhập ngoài lãi (Non-II) và thu nhập lãi thuần (NII). Thu ngoài lãi tăng 25,6% svck, chủ yếu nhờ thu nhập phí tăng mạnh (+72,2% svck) và thu từ kinh doanh ngoại hối và vàng (+28,4% svck) – 2 cấu phần chiếm tỷ trọng lớn nhất trong Non-II, trong khi các cấu phần khác giảm. NII cũng tăng 14,6% svck, được hỗ trợ bởi tăng trưởng tín dụng tích cực (+3,8% sv đầu năm, +20,1% svck), cao hơn mức toàn ngành (3,18%). Tuy nhiên, NIM giảm xuống 3,4% (-16 điểm cơ bản svck, -52 điểm cơ bản sv quý trước) do chi phí vốn tăng nhanh hơn lợi suất tài sản trong bối cảnh thanh khoản hệ thống eo hẹp.

Chi phí hoạt động tăng đồng pha với doanh thu; chi phí dự phòng giảm hỗ trợ lợi nhuận

Chi phí hoạt động tăng 17,8% svck trong Q1/26, phù hợp với mức tăng của doanh thu (+17,8%), phản ánh việc tiếp tục đầu tư mở rộng hoạt động kinh doanh. Nhờ đó, tỷ lệ chi phí/ thu nhập (CIR) được duy trì ở mức 28,3%, đi ngang svck và thấp hơn đáng kể so với dự phóng năm 2026 của chúng tôi (30,8%). Trong khi đó, chi phí dự phòng giảm 14,2% svck, phù hợp với kỳ vọng (hoàn thành 24% dự phóng năm), qua đó hỗ trợ lợi nhuận trước thuế đạt 8,9 nghìn tỷ đồng (+22,6% svck). Kết quả này tương đương khoảng 23% dự phóng năm, nhìn chung phù hợp với kỳ vọng.

Chất lượng tài sản ổn định, tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng

Chất lượng tài sản của TCB duy trì ổn định trong Q1/26. Tỷ lệ nợ xấu giữ nguyên ở mức 1,1%, trong khi nhóm 2 giảm xuống 0,7% (-10 điểm cơ bản svck) nhưng tăng 18 điểm cơ bản sv quý trước. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng lên 129,4%, so với 111,6% cùng kỳ, chủ yếu nhờ ngân hàng duy trì trích lập dự phòng ở mức hợp lý trong khi nợ xấu đi ngang. Nhìn chung, chất lượng tài sản vẫn được kiểm soát tốt, tạo điều kiện để hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trong thời gian tới.

	Q1/26	Q1/25	3T26	3T25	2026 (dự phóng của VND)	% so với dự phóng
Thu nhập lãi thuần (svck)	14,6%	-2,3%	14,6%	-2,3%	10,7%	22,5%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	25,6%	-12,1%	25,6%	-12,1%	19,4%	22,8%
Chi phí hoạt động (svck)	17,8%	1,1%	17,8%	1,1%	13,2%	20,8%
LN trước dự phòng (svck)	17,8%	-7,6%	17,8%	-7,6%	13,2%	23,4%
Chi phí dự phòng (svck)	-14,2%	-10,0%	-14,2%	-10,0%	9,3%	24,0%
LNTT (svck)	22,6%	-7,2%	22,6%	-7,2%	16,6%	23,4%
Tăng trưởng cho vay (svck/sv đầu năm)	20,1%	18,7%	3,8%	5,1%	16,2%	
Tăng trưởng huy động (svck/sv đầu năm)	12,8%	16,1%	-3,1%	-0,3%	11,0%	
NIM	3,4%	3,6%	3,4%	3,6%	3,6%	
Lợi suất tài sản	7,1%	6,4%	7,1%	6,4%	6,8%	
Chi phí vốn	4,2%	3,3%	4,2%	3,3%	3,6%	
Tỷ lệ CASA	32,6%	35,1%	32,6%	35,1%	32,2%	
Tỷ lệ chi phí/ thu nhập (CIR)	28,3%	28,3%	28,3%	28,3%	30,8%	
ROAE	15,8%	14,8%	15,8%	14,8%	16,3%	
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,1%	1,2%	1,1%	1,2%	0,9%	
Nợ nhóm 2/Tổng dư nợ	0,7%	0,8%	0,7%	0,8%	0,5%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR)	129,4%	111,6%	129,4%	111,6%	143,7%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonguyen3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>