

NGÂN HÀNG TMCP TECHCOMABNK (TCB)

Hai kế hoạch lợi nhuận linh hoạt; chính sách cổ tức hấp dẫn

- LNTT Q1/26 hoàn thành ~24% kế hoạch năm (37,5 nghìn tỷ đồng), cho thấy khởi đầu tích cực
- Kế hoạch LNTT 2026 trong kịch bản cơ sở: 37,5 nghìn tỷ đồng (+15% svck), nhìn chung phù hợp xu hướng tăng trưởng, thấp hơn nhẹ so với dự phóng của chúng tôi (99%).
- Tăng trưởng tín dụng dự kiến bám sát hạn mức được Ngân hàng Nhà nước Việt Nam phê duyệt (hạn mức ban đầu ~12%).

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của TCB vào ngày 25/4/2026, đây là những nhận định của chúng tôi:

Kế hoạch lợi nhuận năm 2026 linh hoạt theo hai kịch bản

TCB xây dựng hai kịch bản kinh doanh cho 2026 theo mức độ bất định của môi trường vĩ mô:

- Kịch bản cơ sở (xung đột tại Iran sớm được giải quyết): Ngân hàng đặt mục tiêu LNTT đạt 37,5 nghìn tỷ đồng (+15% svck), với tăng trưởng tín dụng khoảng 12% và tỷ lệ nợ xấu duy trì dưới 1,5%.
- Kịch bản thận trọng (xung đột kéo dài, tác động kinh tế dai dẳng): TCB dự kiến LNTT đạt 35 nghìn tỷ đồng (+7,6% svck), với tỷ lệ nợ xấu có thể tăng nhưng vẫn kiểm soát dưới 2%, trong khi tăng trưởng tín dụng giữ tương đương kịch bản cơ sở.

Nhìn chung, cả hai kịch bản cho thấy TCB ưu tiên duy trì tăng trưởng ổn định đi kèm kiểm soát rủi ro, với mức độ điều chỉnh chủ yếu phản ánh diễn biến vĩ mô hơn là thay đổi chiến lược cốt lõi.

Mở rộng sang hạ tầng trong năm 2026

Mặc dù cơ quan quản lý phát tín hiệu siết tín dụng đối với lĩnh vực BDS, ban lãnh đạo TCB vẫn đánh giá dư địa tăng trưởng còn lớn trong trung – dài hạn (5–10 năm), với trọng tâm là kiểm soát rủi ro chặt chẽ. Song song, ngân hàng có kế hoạch mở rộng sang mảng hạ tầng trong 2026, kỳ vọng trở thành động lực tăng trưởng mới, nhờ hưởng lợi từ định hướng ưu tiên của Chính phủ và đẩy mạnh giải ngân đầu tư công.

Chiến lược 5 năm: hướng tới vị thế tập đoàn tài chính số 1 tại Việt Nam

TCB công bố chiến lược 5 năm mới, nhằm tận dụng chu kỳ tăng trưởng của nền kinh tế Việt Nam, với các mục tiêu chính gồm: TOI tăng 4 lần, thị phần tăng gấp đôi, tệp khách hàng tăng gấp đôi và ROE đạt ~20%.

Chiến lược được xây dựng trên ba trụ cột cốt lõi gồm digital, data và nhân sự chất lượng cao, đồng thời đẩy mạnh khai thác sức mạnh hệ sinh thái tập đoàn để nâng cao trải nghiệm khách hàng. Theo đó, TCB định hướng mở rộng danh mục sản phẩm bao gồm các nhu cầu hàng ngày, đầu tư và chăm sóc sức khỏe (bảo hiểm), phục vụ cả khách hàng cá nhân và doanh nghiệp, qua đó thúc đẩy tăng trưởng toàn diện và bền vững.

Chính sách cổ tức hấp dẫn

TCB đề xuất phương án phân phối lợi nhuận hấp dẫn, kết hợp giữa cổ tức cổ phiếu và tiền mặt. Cụ thể, ngân hàng dự kiến chia cổ tức bằng cổ phiếu (~60%), qua đó tăng đáng kể vốn điều lệ, đồng thời phát hành ~35,8 triệu cổ phiếu ESOP (mệnh giá 10.000 đồng/cp), tương đương 358,7 tỷ đồng, với thời gian hạn chế chuyển nhượng một năm. Song song, TCB trình kế hoạch chi trả cổ tức tiền mặt 7%, dự kiến thực hiện trong Q2–Q3/26. Với CAR ở mức cao (~14,6% tại cuối 2025), vượt đáng kể yêu cầu Basel II (8%) và Basel III (~10,5% theo TT14), ngân hàng có dư địa vốn vững chắc để duy trì chính sách cổ tức tiền mặt hấp dẫn.

Các chỉ số	2025	%svck	Kế hoạch 2026	%svck	Dự phóng 2026 của VNDIRECT	%svck	Kế hoạch sv Dự phóng
Kịch bản 1: Xung đột tại Iran được nhanh chóng giải quyết							
Dư nợ tín dụng (tỷ đồng)	767.617	21,5%	859.731	12,0%	951.596	15,5%	90%
LNTT (tỷ đồng)	32.538	18,2%	37.419	15,0%	37.945	16,6%	99%
Tỷ lệ nợ xấu	1,1%		< 1,5%		0,9%		
Kịch bản 2: Giải quyết kéo dài với tác động kinh tế dai dẳng							
Dư nợ tín dụng (tỷ đồng)	767.617	21,5%	859.731	12,0%	951.596	15,5%	90%
LNTT (tỷ đồng)	32.538	18,2%	35.011	7,6%	37.945	16,6%	92%
Tỷ lệ nợ xấu	1,1%		< 2%		0,9%		

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 phân tích 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>