

NGÂN HÀNG TMCP TECHCOMBANK (TCB)

Tín dụng vượt kỳ vọng, lợi nhuận sát dự phóng – [Phù hợp dự phóng]

- TOI Q2/26 tăng 17,3% svck, được dẫn dắt bởi cả NII (+17,8% svck) và Non-II (+15,9% svck); TOI 6T26 hoàn thành 48% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chi phí hoạt động (OPEX) tăng 20,6% svck, đẩy CIR lên 30,9% (so với 30,1% Q2/25), trong khi chi phí dự phòng giảm mạnh 35,7% svck, tiếp tục hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận.
- LNTT tăng 22,4% svck trong Q2/26 (6T26 tăng 22,5% svck, đạt 18.500 tỷ đồng), hoàn thành 48,9% dự phóng cả năm của chúng tôi, về cơ bản sát với kỳ vọng.

Tăng trưởng tín dụng và thu nhập phí dẫn dắt doanh thu Q2/26

TCB ghi nhận tăng trưởng thu nhập tích cực trong Q2/26, tổng thu nhập hoạt động đạt 14.900 tỷ đồng (+17,3% svck, +9,3% svqt), nhờ cả thu nhập lãi thuần (NII) và thu nhập ngoài lãi (Non-II). NII tăng 17,8% svck nhờ tín dụng tăng mạnh (ngân hàng mẹ: +14,3% từ đầu năm; hợp nhất: +15,2% từ đầu năm), vượt xa mức bình quân ngành 7,73% từ đầu năm và cao hơn dự phóng của chúng tôi vốn chưa tính hạn mức đặc biệt dự án hạ tầng và NOXH. Loại trừ hạn mức này, tín dụng ngân hàng mẹ tăng 11,6% từ đầu năm — tương ứng khoảng 20.400 tỷ đồng (~2,7% dư nợ tín dụng Q2/26) đã giải ngân cho các dự án đặc biệt và NOXH. Huy động tiền gửi KH (+7,0% từ đầu năm) tăng chậm hơn tín dụng, đẩy tỷ lệ LDR công bố lên 80,1% (từ 76,5% Q4/25). NIM Q2/26 giảm nhẹ 12 điểm cơ bản svck xuống 3,7%, do lợi suất tài sản (+108 điểm cơ bản svck) tăng chậm hơn chi phí vốn (+136 điểm cơ bản svck), trong bối cảnh tỷ lệ CASA (không gồm Auto-earning) giảm còn 35% từ 36,4% Q2/25. Thu ngoài lãi (Non-II) tăng 15,9% svck, chậm lại so với mức 25,6% của Q1/26 do lãi kinh doanh ngoại hối (-116,5% svck, -111,7% svqt) và lãi đầu tư (-82,3% svck, -59,1% svqt) sụt giảm. Thu nhập phí thuần— cấu phần lớn nhất của Non-II — vẫn tăng mạnh (+73,8% svck), dẫn dắt bởi phí thanh toán (+47% svck), phí khác (+117% svck), và phí bảo hiểm (+151% svck) khi TechcomLife đi vào hoạt động.

Dự phòng giảm là động lực chính cho lợi nhuận phục hồi, dù chi phí hoạt động tăng

Chi phí hoạt động tăng 20,6% svck, nhanh hơn doanh thu, do TCB tiếp tục đầu tư công nghệ, năng lực số và mở rộng kinh doanh. CIR vẫn được kiểm soát tốt ở 30,9%, sát dự phóng cả năm 30,8%. Động lực chính là chi phí dự phòng giảm mạnh 35,7% svck với tỷ lệ chi phí tín dụng giảm về 0,4% (từ 0,6% Q2/25). Nhờ đó, LNTT tăng 22,4% svck, đánh dấu sự phục hồi lợi nhuận rõ nét. Lũy kế 6T26, TOI hoàn thành 47,4% dự phóng năm, LNTT đạt 48,9% dự phóng năm — cả hai đều sát ước tính của chúng tôi.

Chất lượng tài sản cải thiện, dù tỷ lệ bao phủ nợ xấu vẫn dưới mục tiêu

NPL giảm còn 1,1% (từ 1,3% Q2/25), nợ nhóm 2 chỉ tăng nhẹ lên 0,7%, vẫn thấp hơn đáng kể phần lớn ngân hàng niêm yết cùng ngành. Nhờ đó, TCB có dư địa giảm trích lập dự phòng trong quý. LLR phục hồi lên 125,6%, từ mức 106,5% cùng kỳ.

	Q2/26	Q2/25	6T26	6T25	2026 (dự phóng của VND)	% so với dự phóng
Thu nhập lãi thuần (svck)	17,8%	-3,6%	16,3%	-3,0%	10,7%	48,0%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	15,9%	-8,5%	20,5%	-10,3%	19,4%	45,8%
Chi phí hoạt động (svck)	20,6%	-3,0%	19,3%	-1,1%	13,2%	45,6%
LN trước dự phòng (svck)	15,8%	-5,9%	16,8%	-6,7%	13,2%	48,1%
Chi phí dự phòng (svck)	-35,7%	-38,3%	-24,6%	-26,3%	9,3%	40,8%
LNTT (svck)	22,4%	0,9%	22,5%	-3,2%	16,6%	48,9%
Tăng trưởng tín dụng (svck/sv đầu năm)	25,1%	19,8%	15,2%	11,1%	16,2%	
Tăng trưởng huy động (svck/sv đầu năm)	21,5%	13,1%	7,0%	2,2%	11,0%	
NIM	3,7%	3,8%	3,5%	3,6%	3,6%	
Lợi suất tài sản	7,9%	6,8%	7,3%	6,5%	6,8%	
Chi phí vốn	4,8%	3,4%	4,4%	3,3%	3,6%	
Tỷ lệ CASA	35,0%	36,4%	35,0%	36,4%	32,2%	
Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR)	30,9%	30,1%	30,9%	30,1%	30,8%	
ROAE	16,1%	14,5%	16,1%	14,5%	16,3%	
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,1%	1,3%	1,1%	1,3%	0,9%	
Nợ nhóm 2/Tổng dư nợ	0,7%	0,6%	0,7%	0,6%	0,5%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR)	125,6%	106,5%	125,6%	106,5%	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 phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@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>