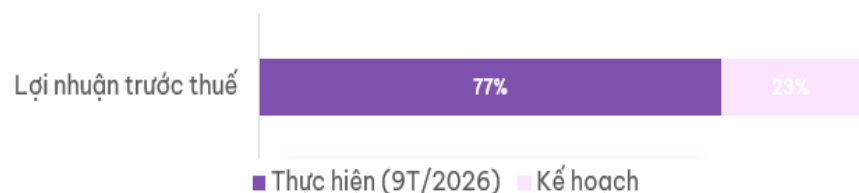


Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HOSE: TCB)

KHUYẾN NGHỊ	THEO DÕI
Giá hiện tại	33.550 VNĐ/CP
Giá mục tiêu	36.000-37.500 VNĐ/CP
Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng	9,09%-13,63%
Trading time	3-6 tháng

CHỈ SỐ TÀI CHÍNH	Quý I/2026	Quý II/2026	Quý III/2026
P/E	8,11	8,87	8,36
P/B	1,19	1,34	1,28
ROE	15,56	15,721	16,06
ROA	2,29	2,27	2,30
NIM	3,36	3,63	3,65
CAR	15,2	15,00	15,00



Luận điểm đầu tư:

Theo BCTC quý III/2026, TCB tiếp tục duy trì tăng trưởng lợi nhuận tích cực với LNTT đạt 10.375 tỷ đồng (+25,8% YoY), thiết lập mức cao nhất theo quý trong lịch sử hoạt động. Lũy kế 9T/2026, LNTT đạt 28.915 tỷ đồng (+23,7% YoY), hoàn thành 82,6%-77,1% theo 2 kịch bản kế hoạch năm (35.000-37.500 tỷ đồng), LNST hợp nhất đạt 23.014 tỷ đồng (+21,3% YoY). Động lực tăng trưởng đến từ thu nhập lãi thuần đạt 31.985 tỷ đồng (+16,9% YoY), thu nhập ngoài lãi đạt 13.219 tỷ đồng (+17,7% YoY), trong đó thu nhập dịch vụ (NFI) theo định nghĩa của TCB tăng 40%. Chi phí dự phòng giảm 30,5%, góp phần hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trong kỳ. Đáng chú ý, NIM theo quý phục hồi từ 3,4% lên 3,5%, trong khi tín dụng tại ngân hàng riêng lẻ tăng 16,3% từ đầu năm khi tính cả các khoản tín dụng dự án được loại trừ hạn mức, hỗ trợ triển vọng hoàn thành kế hoạch năm 2026.

Về dài hạn, TCB tiếp tục mở rộng hệ sinh thái tài chính dựa trên lợi thế khách hàng doanh nghiệp, phân khúc thu nhập cao và năng lực cung cấp dịch vụ tài chính tích hợp. Sự phát triển của ngân hàng số, quản lý gia sản (Techcom Wealth), chứng khoán (TCBS) và bảo hiểm (Techcom Life) tạo điều kiện đa dạng hóa nguồn thu, nâng cao khả năng bán chéo sản phẩm và giảm dần sự phụ thuộc vào thu nhập lãi. Đồng thời, dư nợ doanh nghiệp tăng 20% từ đầu năm, chủ yếu nhờ tài trợ các dự án hạ tầng quy mô lớn. Nền tảng vốn duy trì tương đối vững chắc với CAR theo Basel II đạt 15% và ROE đạt 16,06%, tạo dư địa hỗ trợ tăng trưởng trong trung và dài hạn.

Rủi ro:

+ Tập trung tín dụng: Dư nợ bất động sản chiếm khoảng 29,9% tổng tín dụng, khiến TCB tiếp tục chịu ảnh hưởng từ chu kỳ phục hồi của thị trường này. Tỷ lệ nợ xấu, bao gồm tác động CIC, tăng từ 1,15% cuối quý II lên 1,36% cuối quý III/2026, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm từ 125,5% xuống 107%. Diễn biến này làm gia tăng rủi ro chi phí tín dụng phục hồi sau giai đoạn dự phòng giảm mạnh, có thể gây áp lực lên tăng trưởng lợi nhuận trong các quý tiếp theo.

+ Áp lực chi phí vốn: Tiền gửi khách hàng chỉ tăng 4% từ đầu năm, trong khi tăng trưởng tín dụng ngân hàng riêng lẻ đạt 16,3% khi tính cả các khoản được loại trừ hạn mức. CASA giảm từ 38,3% xuống 35,5% trong quý III, đồng thời chi phí vốn tăng lên 5,1%, so với 3,4% của cùng kỳ. Cho thấy áp lực huy động vốn chưa hoàn toàn được giải tỏa và có thể hạn chế khả năng cải thiện biên lợi nhuận trong thời điểm hiện tại.

+ Rủi ro vĩ mô và hiệu quả sử dụng vốn: Biến động lãi suất, tỷ giá và khả năng hấp thụ vốn của nền kinh tế có thể ảnh hưởng đến nhu cầu tín dụng và khả năng trả nợ của khách hàng. Bên cạnh đó, chi phí hoạt động 9T/2026 tăng 18,7% YoY, cao hơn mức tăng 17,1% của tổng thu nhập hoạt động, phần ánh áp lực chi phí trong quá trình mở rộng hệ sinh thái và đầu tư công nghệ. Việc từng bước đáp ứng các chuẩn mực an toàn vốn cao hơn cũng đặt ra yêu cầu tối ưu hóa tài sản có rủi ro và hiệu quả phân bổ vốn trong dài hạn.

Chuyên viên Phân tích

Mai Trung Nghĩa

Email: ngiamt@vikkibanks.vn

VikkiBankS
(028) 7100 0001
vikkibanks.vn
cskh@vikkibanks.vn

Hotline
1900 2273

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

Khuyến nghị (1)	Khuyến nghị (2)	Hỗ trợ	Kháng cự (1)	Kháng cự (2)	Cắt lỗ	Mục tiêu
~32.000-33.000	>34.500	~30.000	~34.500	~36.000	<30.000	~36.000-37.500



Phân tích kỹ thuật:

Trong phiên giao dịch ngày 27/10, TCB giảm giá cùng với thanh khoản vượt mức trung bình 20 phiên cho thấy tâm lý bi quan đang hiện hữu.

Bên cạnh đó, giá cổ phiếu đang trong quá trình kiểm tra lại ngưỡng Fibonacci Retracement 50% (tương đương vùng 34.000-35.000) trong bối cảnh chỉ báo ADX đang vận động trong vùng xám. Điều đó cho thấy giá cổ phiếu có thể tiếp tục vận động giằng co cùng với các phiên tăng giảm đan xen trong các phiên tới.

Mặt khác, sự xuất hiện của điểm giao cắt vàng (Golden Cross) giữa đường SMA 50 ngày với nhóm đường SMA 100 – 200 ngày cho thấy triển vọng trung hạn đang được cải thiện.

Chiến lược giao dịch:

Theo dõi tín hiệu của chỉ báo MACD và chỉ gia tăng khi giá cổ phiếu breakout thành công ngưỡng kháng cự trên.

Mục tiêu hướng đến là ngưỡng Fibonacci Projection 61.8% và đỉnh cũ tháng 1/2026.

Lưu ý: 30/10/2026 TCB chốt danh sách chia cổ tức bằng cổ phiếu, tỷ lệ 100:50 (Giá sẽ điều chỉnh vào ngày GDKHQ 29/10). Nhà đầu tư cần cân nhắc thời điểm giải ngân phù hợp với mục đích đầu tư cá nhân!



HIỆU SUẤT DANH MỤC THEO PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Mã CP	Ngày khuyến nghị	Vùng mua	Mục tiêu	Cắt lỗ	Giá bán	Tỷ suất sinh lời	Trạng thái
CTD	25/09/2026	~58.500	~62.000 – 68.000	< 51.000	67.000	+14,53%	Chốt lãi
FRT	30/09/2026	~144.000	~157.000 – 1720.000	< 130.000		+3,19%	Nắm giữ
VPL	18/08/2026	~75.200	~80.000-84.000	<68.000		+15,69%	Nắm giữ
NT2	22/07/2026	~21.500	~22.500-24.000	<20.500	24.050	+12,32%	Chốt lãi
GMD	03/07/2026	~74.000	~82.000-87.000	<68.000	82.000	+10,81%	Chốt lãi
NLG	17/6/2026	~27.600	~32.000-35.000	<24.500	23.700	-14,13%	Cắt lỗ
DXG	16/6/2026	~13.150	~15.000-16.000	<11.000	11.350	-13,69%	Cắt lỗ
GEX	12/6/2026	~30.500	~36.000-45.000	<27.000	26.000	-14,75%	Cắt lỗ
SAB	11/6/2026	~48.750	~52.000-57.000	<45.000	45.000	-1,64%	Cắt lỗ
VCK	9/6/2026	~33.500	~35.000-38.000	<31.5000	31.250	-6,72%	Cắt lỗ
VJC	5/6/2026	~133,850	~142.310-169.230	<111.540		-0,67%	Nắm giữ
MWG	4/6/2026	~75.000-78.500	~85.000-95.000	<74.000	70.600	-9,72%	Nắm giữ
VHC	26/5/2026	~55.000-60.000	~80.000-90.000	<50.000			Theo dõi
FRT	26/11/2025	~120.000-130.000	~140.000-150.000	<120.000			Theo dõi
NT2	21/4/2026	~26.300	~34.000	<23.000	24.800	-5,70%	Cắt lỗ
PC1	25/3/2026	~27.650	~34.000	<25.500	30.000	+8,49%	Chốt lãi
REE	19/3/2026	~64.000	~73.000	<58.000	73.500	+14,84%	Chốt lãi
VCB	25/2/2026	~64.800	~79.000	<60.000	60.400	-6,79%	Cắt lỗ
DPM	5/1/2026	~22.800	~30.000	<20.800	35.000	+53,51%	Chốt lãi
CTR	17/12/2025	~85.500	~96.500	<79.000	109.000	+28,30%	Chốt lãi
FRT	26/11/2025	~141.500	~152.000	<130.000	160.000	+13,07%	Chốt lãi
HHV	14/11/2025	~13.500	~14.500	<13.000	14.300	+7,04%	Chốt lãi
HPG	11/11/2025	~26.500	~28,000	<24.500	27.250	+2,83%	Chốt lãi
VNM	7/11/2025	~58.200	~61.200	<55.000	63.200	+8,59%	Chốt lãi
MSN	6/11/2025	~77.000	~94.000	<74.000	79.000	+2,60%	Chốt lãi
IJC	5/11/2025	~12.300	~14.500	<11.000	12.400	+0,81%	Chốt lãi
DGW	31/10/2025	~41.000	~50.000	<37.500	44.000	+7,32%	Chốt lãi
MWG	28/10/2025	~81.000	~110.000	~73.000	85.100	+5,06%	Chốt lãi



TỔ CHỨC THỰC HIỆN BÁO CÁO

Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) là thành viên của Ngân hàng số Vikki, hiện là một trong các định chế tài chính lớn nhất Việt Nam. VikkiBankS cũng là một thành viên chính thức của thị trường chứng khoán Việt Nam, và đang đi đầu trong một số dịch vụ tài chính có công nghệ cao. Công ty hiện có đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: Môi giới, Tự doanh, Tư vấn tài chính và Tư vấn đầu tư, Lưu ký chứng khoán.

HỆ THỐNG CHI NHÁNH

Trụ sở chính:

Địa chỉ: 62 – 70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 5445

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: 60-70 Nguyễn Công Trứ, Phường Sài Gòn, Thành phố Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 3821 8666 Fax: (028) 3821 4891

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: 181 Nguyễn Lương Bằng, Phường Đồng Đa, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (024) 3944 5175 Fax: (024) 3944 5178 – 3944 5176

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này chỉ nhằm cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như nhà đầu tư cá nhân và không hàm ý đưa ra lời khuyên chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Các quan điểm và nhận định trình bày trong báo cáo không tính đến sự khác biệt về mục tiêu và chiến lược cụ thể của từng nhà đầu tư. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của mình. Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Số Vikki (VikkiBankS) tuyệt đối không chịu trách nhiệm bất kỳ thiệt hại nào liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin của báo cáo này.

Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo là quan điểm cá nhân của cá nhân người viết mà không đại diện cho quan điểm của VikkiBankS và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được VikkiBankS thu thập từ nguồn đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, VikkiBankS không đảm bảo độ chính xác thông tin này.

Báo cáo này là tài sản và được giữ bản quyền bởi VikkiBankS. Không được phép sao chép, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo vì bất kỳ mục đích gì nếu không có văn bản chấp thuận của VikkiBankS. Vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.