Cập nhật: Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HSX: TCB)

Lợi nhuận Q2/2025 cải thiện nhờ tín dụng tăng cao

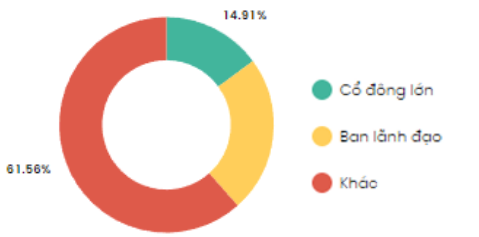
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu	**39.000 đồng**
Upside	**+14%**
Giá hiện tại (01/08/2025)	34.100 đồng
Khoảng giá 52W	20.850-36.250
P/B	1,49x
EPS 30/6/2025	3.019
BVPS 30/6/2025	22.310 đồng

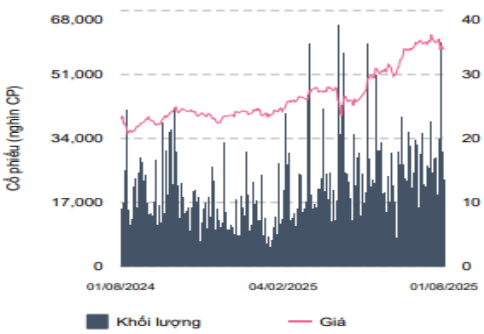
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	243.737 tỷ đồng
Vốn điều lệ	70.649 tỷ đồng
Thanh khoản TB	27.496.820 cp
Tổng tài sản	1.037.645 tỷ đồng
Vốn CSH	161.827 tỷ đồng

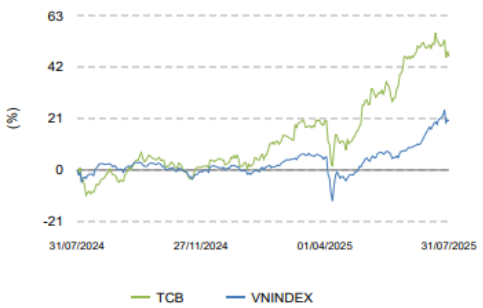
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q2/2025	%svck	6T2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	9.137	-3,6%	17.442	-3,0%
Tổng TN hoạt động	12.743	-8,5%	24.354	-5,2%
Chi phí dự phòng	1.014	-38,0%	2.104	-26,0%
Lợi nhuận trước thuế	7.896	+0,9%	15.134	-3,2%

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (Techcombank) đã công bố BCTC Q2/2025 và tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025, với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau:

- **Cập nhật KQKD Q2/2025 và 6T2025:** Tăng trưởng tín dụng trong nửa đầu năm nay đạt 11,1% nhờ cho vay KHDN và KHCN tăng đồng đều 11%, trong đó cho vay lĩnh vực BĐS là động lực chính (+21%). TCB ghi nhận LNTT Q2/2025 đi ngang so với cùng kỳ năm 2024 và lũy kế 6T2025 giảm 3,2% svck (15.134 tỷ đồng) bởi thu nhập lãi thuần và ngoài lãi phục hồi chậm hơn kỳ vọng. Chi phí dự phòng giảm đáng kể 38% trong Q2/2025 nhờ chất lượng các khoản vay mua nhà và thẻ tín dụng cải thiện tích cực. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) duy trì ở mức thấp, 29% trong 6T2025.
- **Biên lãi ròng (NIM) tiếp tục được phục hồi nhờ chi phí vốn thấp và thu nhập lãi thuần tăng trưởng.** Tỷ lệ NIM 6T2025 của TCB đạt 3,8%, cải thiện sau 3 quý giảm được hỗ trợ bởi: (1) Huy động vốn tăng trưởng 18,8% với tỷ lệ CASA Q2/2025 tiếp tục tăng lên 41% - cao top đầu ngành nhờ tận dụng lợi thế cạnh tranh độc quyền Auto-earning giúp TCB duy trì chi phí vốn thấp và có thêm dư địa để gia tăng nguồn huy động vốn ngắn hạn; (2) Tín dụng tăng trưởng tích cực với lợi suất tài sản sinh lãi cải thiện lên mức 7% (cao hơn trung bình ngành).
- **Chất lượng tài sản được cải thiện nhờ gia tăng bộ đệm dự phòng nợ xấu.** Tỷ lệ nợ xấu NPL cuối Q2/2025 đạt 1,32% và tỷ lệ nợ xấu trước CIC duy trì ở mức thấp, chỉ 1,05%. Tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ giảm về mức 0,62%, giảm áp lực gia tăng nợ xấu mới hình thành trong quý cuối năm. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ nợ xấu của TCB năm 2025 giảm về mức 1% so với mức 1,17% năm 2024 nhờ Luật hóa Nghị quyết 42/2017/NQ-CP sẽ hỗ trợ tích cực cho TCB đẩy nhanh quá trình xử lý nợ xấu, nâng cao hiệu quả thu hồi nợ và giảm chi phí dự phòng có nhiều dư địa mở rộng tín dụng/lợi nhuận trong thời gian tới. Ngoài ra, TCB gia tăng tỷ lệ LLR lên mức 106% vào cuối Q2/2025 trong bối cảnh tỷ lệ NIM cải thiện tích cực, cao hơn so với mức LLR bình quân ngành là 80%.

KHUYẾN NGHỊ

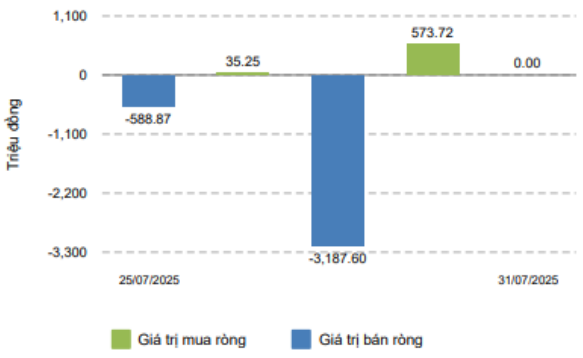
Techcombank là một trong những ngân hàng tư nhân hàng đầu Việt Nam với mạng lưới bán lẻ rộng lớn và nhiều dịch vụ sản phẩm đa dạng. Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2025 của TCB sẽ tăng trưởng tốt nhờ: duy trì tăng trưởng tín dụng cao, tỷ lệ NIM cải thiện với tỷ lệ CASA cao hàng đầu và tỷ lệ nợ xấu thấp. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu **TCB** với giá mục tiêu **39.000 đồng/cp (upside 14%)**.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Cổ phiếu TCB đang trong xu hướng tăng trung hạn khi giá duy trì trên các đường MA50 và MA200. Chỉ báo RSI hồi phục nhẹ sau nhịp điều chỉnh ngắn hạn, kết hợp cùng chỉ báo Stochastic đang cắt lên ngưỡng quá bán, báo hiệu khả năng đảo chiều tăng giá trong ngắn hạn. Áp lực bán có phần chững lại giúp cổ phiếu duy trì nền tích lũy mới quanh vùng giá 34.000 đồng/cp. Nhà đầu tư có thể cân nhắc tăng tỷ trọng cổ phiếu TCB quanh ngưỡng hỗ trợ 33.500-35.000- đồng/cp, với kháng cự ngắn hạn quanh 39.000 đồng/cp.



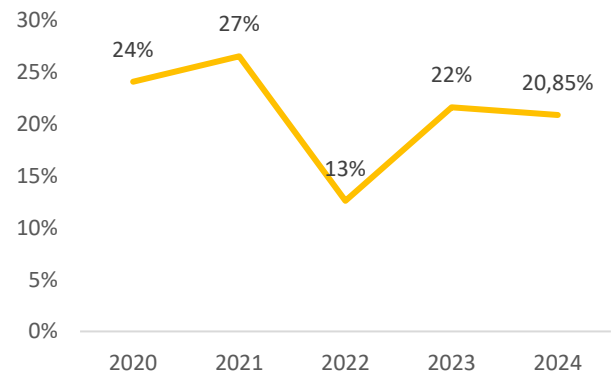
Giao dịch NĐTNN



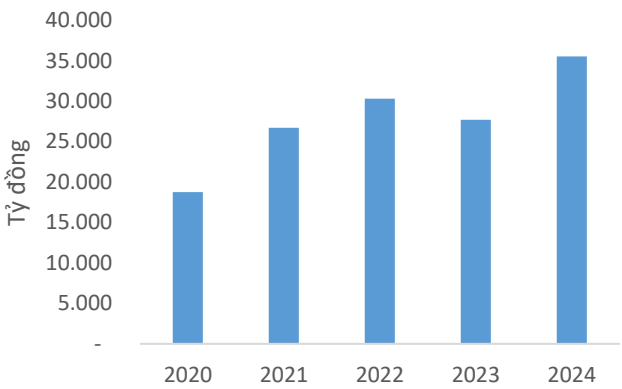
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần



CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN

New!

- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội
Tel: (+84 24) 6276 2666 **Email:** online@Agriseco.com.vn **Web:** https://Agriseco.com.vn/

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.
Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng
Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK

Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý TẠI ĐÂY

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco 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.