



Cập nhật: Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (HSX: TCB)
Lợi nhuận Q4/2025 tăng cao trên nền thấp cùng kỳ năm ngoái

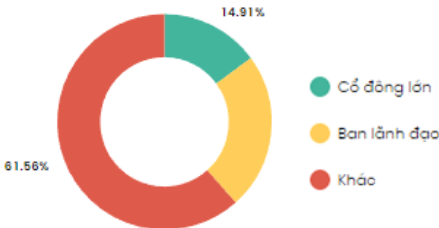
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu	40.000 đồng
Upside	+15%
Giá hiện tại (03/02/2026)	34.700 đồng
Khoảng giá 52W	22.991-41.300
P/B	1,3x
EPS 31/12/2025	3.569
BVPS 31/12/2025	23.996 đồng

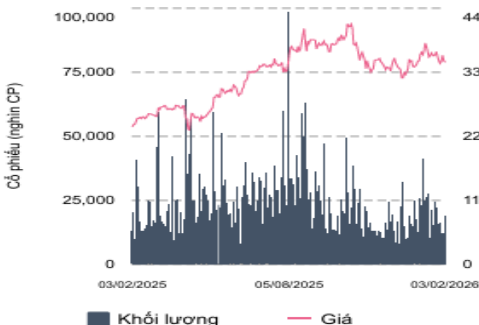
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	245.893 tỷ đồng
Vốn điều lệ	78.626 tỷ đồng
Thanh khoản TB	11.920.570 cp
Tổng tài sản	1.192.344 tỷ đồng
Vốn CSH	179.501 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4/2025	%svck	2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	10.788	+25%	38.155	+7%
Tổng TN hoạt động	14.794	+55%	53.391	+14%
Chi phí dự phòng	817	+592%	4.421	+8%
Lợi nhuận trước thuế	9.153	+95%	32.538	+18%

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam (Techcombank) đã công bố BCTC Q4/2025 với nhiều thông tin đáng chú ý. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật như sau:

❖ **Cập nhật KQKD Q4/2025 và năm 2025:** TCB ghi nhận LNTT Q4/2025 tăng cao trên nền thấp cùng kỳ (+95% svck) và LNTT lũy kế năm 2025 đạt 32.538 tỷ đồng (+18% svck). Động lực chính là thu nhập lãi thuần tăng 25% và thu nhập từ phí dịch vụ phục hồi tích cực 31%. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) tiếp tục cải thiện xuống mức 30,8%. Tăng trưởng tín dụng năm 2025 đạt 21,5% nhờ cho vay KHCN tăng 31% (thúc đẩy bởi cho vay cá nhân mua nhà) và KHDN tăng 13%. Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng năm 2026 duy trì trên 20% nhờ cho vay KHDN tích cực, tập trung giải ngân lĩnh vực xây dựng – bất động sản, sản xuất thương mại.

❖ **Biên lãi ròng (NIM) ổn định nhờ chi phí vốn thấp và thu nhập lãi thuần tăng cao.** Tỷ lệ NIM năm 2025 của TCB đạt 3,8% - cao hơn bình quân ngành (2,7%) được hỗ trợ bởi: (1) Huy động vốn tăng trưởng 20,7% với tỷ lệ CASA tiếp tục tăng lên 40,7% - cao top đầu ngành nhờ tận dụng lợi thế cạnh tranh sản phẩm 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 cao với lợi suất tài sản sinh lãi cải thiện lên mức trên 7% (cao hơn trung bình ngành). Do đó, kỳ vọng tỷ lệ NIM năm 2026 cải thiện lên mức 4%.

❖ **Chất lượng tài sản được cải thiện nhờ gia tăng bộ đệm dự phòng nợ xấu.** Tỷ lệ nợ xấu NPL cuối Q4/2025 giảm xuống 1,13% nhờ Luật hóa Nghị quyết 42/2017/NQ-CP hỗ trợ quá trình xử lý nợ xấu. Do đó, chi phí tín dụng năm 2025 đã giảm xuống 0,4% - thấp hơn đáng kể so với ngành (>1%). TCB gia tăng tỷ lệ LLR lên mức 128% trong bối cảnh nợ xấu hạ nhiệt kể từ Q2/2025, cao hơn so với mức LLR bình quân ngành là 85%. Vị thế huy động vốn của TCB duy trì vững chắc, với tỷ lệ cho vay trên huy động (LDR) năm 2025 đạt 76,5%, và tỷ lệ an toàn vốn CAR đạt 14,6%.

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 2026 của TCB duy trì đà tăng trưởng hai chữ số nhờ: tăng trưởng tín dụng cao trên 20%, 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 **40.000 đồng/cp (upside 15%)**.



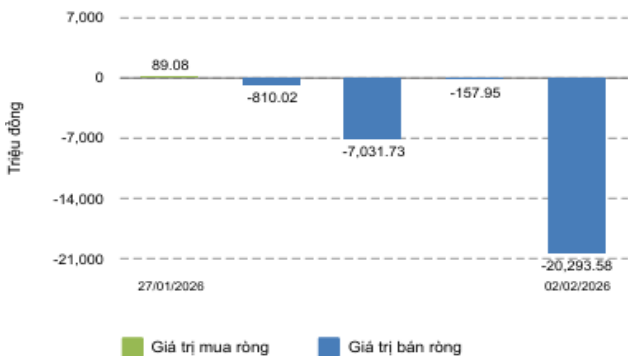


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

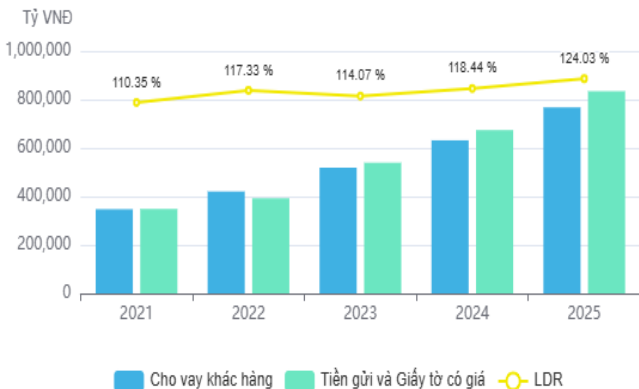
Cổ phiếu TCB đang trong xu hướng tăng trung hạn khi giá duy trì trên các đường MA50 và MA200. Áp lực bán có phần chững lại giúp cổ phiếu duy trì nền tích lũy mới quanh vùng giá 34.000 đồng/cp. Nhà đầu tư có thể cân nhắc tăng tỷ trọng cổ phiếu TCB quanh ngưỡng hỗ trợ 34.000-35.000- đồng/cp, với kháng cự ngắn hạn quanh 40.000 đồng/cp.



Giao dịch NĐTNN



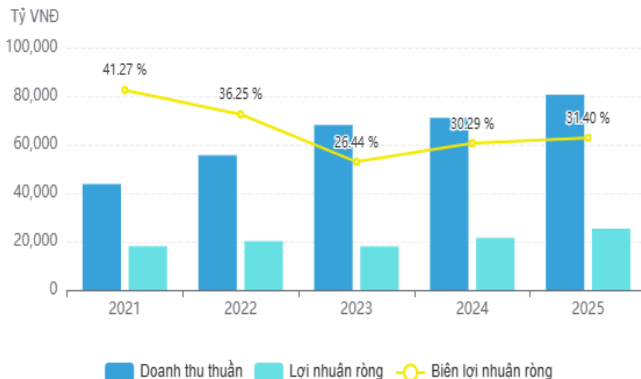
Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Lịch sử định giá



Thu nhập lãi thuần





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 02 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



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 KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**

Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, TP. Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

Web: <https://agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, 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.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn