

TCB - Đà tăng trưởng được duy trì tích cực bất chấp những thách thức vĩ mô - Báo cáo Gặp gỡ NĐT

Doanh Nghiệp • 22/07/2026

Quan điểm của chúng tôi:

KQKD quý 2/2026 tích cực của TCB một lần nữa cho thấy năng lực triển khai hàng đầu của ngân hàng cùng những lợi thế cạnh tranh khác biệt về tệp khách hàng, danh mục sản phẩm và nền tảng công nghệ. Tuy nhiên, quan điểm thận trọng hơn của ngân hàng về mặt bằng lãi suất trong bối cảnh căng thẳng địa chính trị tại Trung Đông gia tăng trở lại làm tăng sự khó lường đối với triển vọng NIM và chất lượng tài sản. Chúng tôi vẫn tin rằng TCB có vị thế tốt hơn phần lớn các ngân hàng cùng ngành để vượt qua mọi thách thức vĩ mô và duy trì tăng trưởng lợi nhuận bền vững, nhưng cho đến khi ngân hàng tiếp tục công bố KQKD tích cực trong các quý tới như quý 2, chúng tôi cho rằng những bất định vĩ mô có thể tiếp tục gây áp lực lên tâm lý nhà đầu tư đối với TCB nói riêng và ngành ngân hàng nói chung.

Những điểm chính:

1. Triển vọng vĩ mô

- TCB nâng dự báo tăng trưởng GDP năm 2026 lên 7,9% từ mức 7,0%, dựa trên các yếu tố sau:
 - + Chính sách tài khóa được tăng cường, với kế hoạch giải ngân đầu tư công năm 2026 tăng 42% YoY (1,12 triệu tỷ đồng). Giải ngân đầu tư công trong quý 2 đã bắt đầu tăng tốc với mức tăng 208% QoQ.
 - + Xuất khẩu tăng trưởng hai con số, chủ yếu nhờ nhóm sản phẩm điện tử trong bối cảnh nhu cầu đối với các công nghệ liên quan đến AI gia tăng.
 - + Dòng vốn FDI ổn định, được hỗ trợ bởi sự ổn định vĩ mô - chính trị và các chính sách nhất quán ưu tiên cho đầu tư chiến lược.
- Theo quan điểm của TCB, Fed tăng lãi suất 25 điểm cơ bản có thể sẽ không tác động lớn đến tỷ giá USD/VND, nhưng việc Fed tăng lãi suất 2 hoặc 3 lần trong năm nay sẽ là một kịch bản khác.
- Tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống 6T 2026 đạt 8,51%, tiếp tục vượt tăng trưởng huy động 5,02%, tạo áp lực thanh khoản lên hệ thống. Trong thời gian còn lại của năm, TCB kỳ vọng lãi suất có thể tăng 20-30 điểm cơ bản.

2. Kế hoạch năm 2026

Chỉ tiêu	Triển vọng năm 2026
Tăng trưởng tín dụng	Tăng trưởng tín dụng được kỳ vọng duy trì tích cực, nhờ hoạt động tài trợ cho các dự án quốc gia nằm ngoài hạn mức tín dụng
Chi phí vốn	Áp lực từ cạnh tranh huy động gia tăng sẽ khó được bù đắp hoàn toàn, dù mức độ tăng có thể sẽ hạ nhiệt phần nào trong thời gian tới
Tỷ lệ CASA	Nền tảng ưu đãi khách hàng thân thiết mới cùng với việc mở rộng nhóm khách hàng tiểu thương và nâng cao các dịch vụ ngân hàng giao dịch sẽ giúp TCB duy trì tỷ lệ này trong năm 2026
NIM	NIM được kỳ vọng sẽ giảm nhẹ dưới áp lực chi phí vốn, được bù đắp một phần bởi cơ cấu tài sản có lợi suất cao hơn.
Tăng trưởng thu nhập lãi ròng (NII)	Tăng trưởng NII cao hơn nhờ tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ và NIM được bảo.
Tăng trưởng thu nhập phí ròng (NFI)	Tăng trưởng NFI cải thiện nhờ việc tăng cường bán chéo cùng với mở rộng hệ sinh thái trong lĩnh vực bảo hiểm và ngân hàng đầu tư.
Tỷ lệ CIR	Tỷ lệ CIR được dự báo duy trì trong khoảng 30-35%

Tỷ lệ nợ xấu	Nợ xấu được kiểm soát dưới 1,5%
Chi phí tín dụng (LTM)	Chi phí tín dụng duy trì dưới 1%

3. Mạng quản lý gia sản

- Thu nhập từ HĐKD (TOI) phục hồi trong quý 2/2026 lên 4,8 nghìn tỷ đồng (+16% YoY, +9% QoQ) nhờ hoạt động phân phối sản phẩm đầu tư tích cực hơn, qua đó cho thấy sự vững vàng của mô hình thu nhập phí đa dạng và mạng quản lý gia sản khác biệt của ngân hàng.
- Số lượng khách hàng có thu nhập cao tiếp tục tăng trong quý và đạt 301 nghìn khách hàng vào cuối quý 2 (+3% QoQ, +45% YoY), với tài sản quản lý đạt 877 nghìn tỷ đồng (+31% QoQ, +102% YoY).

4. Tăng trưởng tín dụng

- Ở mảng bán lẻ, cho vay mua nhà mất đà tăng trưởng trong quý 2 (-1% QoQ so với +6% trong quý 1), với giải ngân cho vay giảm còn 18,6 nghìn tỷ đồng trong quý (so với 30,6 nghìn tỷ đồng trong quý 1) và trả nợ trước hạn tăng lên 19,1 nghìn tỷ đồng trong quý 2 (so với 13,3 nghìn tỷ đồng trong quý 1). Theo Giám đốc Tài chính, việc giải ngân chậm lại do thiếu vắng các dự án quy mô lớn, và giải ngân dự kiến sẽ quay về mức 30 nghìn tỷ đồng mỗi quý trong quý 3. Người mua nhà hiện thận trọng hơn, khiến một số chủ đầu tư áp dụng các ưu đãi như phương án thanh toán linh hoạt hoặc hỗ trợ lãi suất.
- Các sản phẩm cho vay bán lẻ khác cũng ghi nhận mức tăng trưởng tốt trong quý 2, bao gồm cho vay tín chấp (+23% QoQ) và nhóm “Khác” (+20% QoQ, bao gồm vay thế chấp bằng nhà, vay mua ô tô và các khoản vay bán lẻ khác). Phân khúc SME tăng trưởng 7% trong quý 2/2026.
- Tín dụng cho các chủ đầu tư bất động sản tăng 18% QoQ, đưa tỷ trọng dư nợ của TCB đối với phân khúc này trên tổng dư nợ tín dụng lên 32% trong quý 2/2026 từ mức 29% trong quý 1. Ngân hàng cho biết một phần đáng kể dư nợ mới này dự kiến sẽ được phân phối lại cho khách hàng trong các quý tới. Do đó, TCB duy trì mục tiêu đưa tổng dư nợ đối với các chủ đầu tư bất động sản về dưới 30% vào cuối năm.
- Trong nửa cuối năm, chiến lược tăng trưởng tín dụng của ngân hàng tiếp tục tập trung vào cho vay tín chấp và tài trợ các dự án hạ tầng.

5. NIM

- Theo TCB, sự phục hồi của NIM trong quý 2 được dẫn dắt bởi việc tối ưu hóa danh mục và điều chỉnh lãi suất cho vay, giúp nâng lợi suất tài sản, bất chấp chi phí huy động (COF) cao hơn. Ngân hàng duy trì kỳ vọng NIM cả năm ở mức 3,6-3,7%.

- Liên quan đến quản lý COF, TCB gần đây đã có sự chuyển hướng chiến lược sang đẩy mạnh nguồn vốn bán buôn và vốn từ nước ngoài, do các nguồn này đã trở nên cạnh tranh hơn so với huy động tiền gửi khách hàng để đáp ứng tăng trưởng tài sản. Ngân hàng cho biết đang trong quá trình hoàn tất một khoản vay hợp vốn trị giá 1 tỷ USD với các ngân hàng nước ngoài.

6. Chất lượng tài sản

- Chất lượng tài sản duy trì ổn định. Tỷ lệ nợ xấu bán lẻ ở mức 2,26% (+11 điểm cơ bản QoQ, -33 điểm cơ bản YoY), với nợ xấu cho vay mua nhà ở mức 1,97% (+12 điểm cơ bản QoQ, -27 điểm cơ bản YoY). Tỷ lệ nợ xấu mảng khách hàng doanh nghiệp ở mức 0,26% (-3 điểm cơ bản QoQ, -15 điểm cơ bản YoY).

- Tỷ trọng cho vay có tài sản bảo đảm trên tổng dư nợ giảm còn 89,3% (so với 90,4% trong quý 4).

- Theo TCB, sức khỏe của danh mục tín dụng vẫn vững chắc, và ngân hàng chưa nhận thấy bất kỳ tín hiệu căng thẳng nào ở giai đoạn này về việc hình thành nợ xấu.

7. Ứng dụng AI

- Tổng Giám đốc Jens Lottner cho biết AI đã mang lại mức tăng năng suất đáng kể, đạt 50% trong phát triển phần mềm (lập trình, kỹ thuật dữ liệu) và 30-40% đối với các RM trong những trường hợp ứng dụng ban đầu. Những tác động này đã bắt đầu phản ánh vào kết quả kinh doanh và được đưa vào chiến lược 5 năm, hướng đến mục tiêu tăng gấp 4 lần TOI. Tác động sẽ thể hiện qua việc tiếp tục giảm tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) và cải thiện TOI trên mỗi nhân sự.

- Đối với TCX, Phó Tổng Giám đốc Nguyễn Tuấn Anh nhấn mạnh những điểm sau:

+ Năng suất cao hơn: Thời gian phát triển giảm 26%, và thời gian ra mắt tính năng giảm 25%.

+ Tái cơ cấu đội ngũ: Các nhóm Scrum gồm 10 người được tách thành hai nhóm 5 người, và vai trò lập trình viên/QA được hợp nhất.

+ Tác động đến khách hàng: Các AI agent (cố vấn quản lý gia sản, trái phiếu, cổ phiếu) đang hỗ trợ khách hàng, giúp tăng mức độ tương tác. Bước tiếp theo là cá nhân hóa.

8. TCX

- Giá trị tư vấn phát hành trái phiếu doanh nghiệp trong quý 2/2026 đạt 61 nghìn tỷ đồng (+138% YoY, +115% QoQ), với thị phần dẫn đầu ở mức 48%.

- Giá trị phân phối trái phiếu doanh nghiệp trong quý 2/2026 đạt 22,4 nghìn tỷ đồng (+23% YoY, +21% QoQ). Biên phân phối cải thiện trong quý, nhờ các đợt phát hành có lợi suất cao hơn.
- CIR cải thiện trong quý 2 xuống còn 10,1%, nhờ một khoản hoàn nhập trích trước mang tính một lần. Ban lãnh đạo làm rõ rằng mức hợp lý hơn để đưa vào mô hình dự phóng là 13%.
- Ban lãnh đạo tái khẳng định kế hoạch doanh thu và lợi nhuận đã đưa ra tại ĐHCĐ:

Mảng kinh doanh	Triển vọng/nhận định năm 2026
Ngân hàng đầu tư	- Duy trì đà tăng trưởng mạnh trong nửa cuối năm, với năng lực DCM-ECM được mở rộng mang lại các giải pháp huy động vốn tích hợp hơn. - ECM được kỳ vọng củng cố năng lực ngân hàng đầu tư và mở rộng các sản phẩm trên thị trường vốn
Phân phối sản phẩm quản lý gia sản	- Bất chấp áp lực lên biên lợi nhuận từ mặt bằng lãi suất cao, nhu cầu đối với các giải pháp đầu tư đa dạng tiếp tục gia tăng.
Cho vay ký quỹ	- Tỷ lệ cho vay ký quỹ trên vốn chủ sở hữu thấp tạo dư địa tăng trưởng dồi dào, trong khi mức giá cạnh tranh hỗ trợ giành thêm thị phần
Môi giới	- Dự kiến gần như đi ngang, phản ánh hoạt động phân phối quỹ suy yếu.
Chi phí tài chính	- Số dư vay tăng để hỗ trợ tăng trưởng kinh doanh, cùng với mặt bằng lãi suất cao. - Chủ động đa dạng hóa sang nguồn vay từ nước ngoài nhằm tăng cường quản lý thanh khoản và ổn định chi phí vốn.

Công nghệ/ GenAI	- Tiến tới trở thành doanh nghiệp “AI Native” với các đội ngũ tinh gọn và năng lực Agentic AI được tích hợp xuyên suốt các bộ phận nhằm nâng cao khả năng mở rộng, hiệu quả vận hành và chất lượng dịch vụ.
------------------	---

