

# TCB

Ngân hàng TMCP Kỹ thương Việt Nam

**Khuyến nghị**

**MUA**

Giá hiện tại

36.500

**Giá mục tiêu**

**39.500**

Tiềm năng tăng giá

11%

Vùng giải ngân

35.500

**Ngưỡng cắt lỗ**

33.000

### Luận điểm đầu tư

- Tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng mạnh** Tổng thu nhập hoạt động của TCB tăng mạnh 54.8% svck trong Q4/25 nhờ sự phục hồi rõ nét của thu nhập lãi thuần và thu nhập ngoài lãi. TNNL ghi nhận mức tăng đột biến 320.5% svck trong Q4/25 so với mức nền thấp trong Q4/24. Mức tăng ấn tượng được đóng góp bởi thu nhập phí (+75.7% svck), kinh doanh vàng và ngoại hối (chuyển từ lỗ trong Q4/24) và thu nhập từ đầu tư (+194.8% svck), trong bối cảnh điều kiện thị trường chứng khoán thuận lợi hơn vào cuối năm 2025 và đóng góp lớn hơn từ TCX.
- Thu nhập lãi thuần tăng tốc khi NIM đảo chiều:** Thu nhập lãi thuần trong Q4/25 tăng mạnh 25.4% svck, cao hơn đáng kể so với mức tăng 11.2% svck trong Q3/25, cho mảng hoạt động cốt lõi đang có đà phục hồi rõ nét hơn. Kết quả này đến từ tăng trưởng tín dụng duy trì tích cực, trong khi biên lãi ròng (NIM) bắt đầu ổn định và cải thiện trở lại.

### Thông tin doanh nghiệp

Ngành nghề	Ngân hàng
SL CPLH	7.064.851.739
Thị giá vốn (Tỷ VND)	258.648
% NN sở hữu	22,54%
P/E	11,76
EPS	3.107

### Phân tích kỹ thuật

- Trong khung tuần, TCB đang nằm trong nhịp điều chỉnh từ khu vực 40 về vùng 30 trong xu hướng tăng dài hạn. Hiện tại, sau khi vượt vùng 35 khả năng TCB đã kết thúc nhịp điều chỉnh và tiếp tục xu hướng tăng hiện tại của TCB, vì vậy NĐT có thể tham gia vào nhịp điều chỉnh khi TCB quay lại vùng 35.

RSI	57,07
MACD	Negative

### DANH MỤC CỔ PHIẾU KHUYẾN NGHỊ

Mã CP	Thời điểm khuyến nghị	Thời gian nắm giữ	Giá mua vào	Giá mục tiêu	Vùng cắt lỗ	Thị giá	Lợi nhuận	Tình trạng
HDC	19/10/2025	1-3 tháng	40.000	45.000	35.500	32.000	-11%	Đã bán
FPT	26/10/2025	1-3 tháng	95.500	107.000	89.000	101.000	5%	Nắm giữ
VTP	02/11/2025	1-3 tháng	115.500	126.000	105.000	105.000	-6%	Đã bán
HPG	09/11/2025	1-3 tháng	25.00	27.500	22.500	26.050	0%	Chờ mua

### Về "Lựa chọn của tuần"

- "Lựa chọn của tuần" là một báo cáo khuyến nghị đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán EVS ("EVS") nhằm giới thiệu cho các nhà đầu tư tham khảo các cơ hội đầu tư xuất hiện dựa trên các đánh giá và phân tích của EVS. Chúng tôi áp dụng các phương pháp phân tích kỹ thuật kết hợp với phân tích cơ bản nhằm lựa chọn và khuyến nghị các điểm mua bán các cổ phiếu dành cho khách hàng của EVS. Xin Quý nhà đầu tư lưu ý ngày phát hành báo cáo và vui lòng đọc kỹ Khuyến cáo ở trang 2 báo cáo này.
- Hệ thống khuyến nghị: Hệ thống khuyến nghị của EVS dựa trên thị trường tại thời điểm đánh giá, cụ thể:

Xếp hạng	Biến động theo tỷ lệ phần trăm
MUA	>=10%
KHẢ QUAN	Từ 5 tới 10%
THEO DÕI	Từ -5% tới 5%
KÉM KHẢ QUAN	Từ -5% tới -10%
BÁN	<= -10%

- Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2025 thuộc về Công ty CP Chứng khoán EVS (EVS). Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, đánh giá với mức độ cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan, Phòng Phân tích CTCP Chứng khoán EVS (EVS) không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. EVS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của EVS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. EVS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. EVS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của EVS.

### THÔNG TIN LIÊN HỆ

Phòng Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán EVS

Địa chỉ: Tầng 6, Số 2A Phố Đại Cồ Việt, Phường Hai Bà Trưng, Hà Nội, Việt Nam

Số điện thoại: : 0243 936 6866

Fax: 0243 936 6586 /Email: [research@eves.com.vn](mailto:research@eves.com.vn)