

Báo cáo cập nhật KQKD Q2/2026

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Ngày 07/08/2026



 **TPBank**
Vì chúng tôi hiểu bạn



SÁNG TẠO

Công nghệ tiên phong
Dẫn đầu xu hướng



THẤU HIỂU

Hiểu bạn
từ những điều nhỏ nhất



TIN CẬY

An toàn bảo mật
Vững niềm tin



NHANH CHÓNG

Giao dịch tức thì
Trải nghiệm liền mạch

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Mã cổ phiếu (07/08/2026)	TPB
Giá hiện tại	14.450
Giá kỳ vọng	20.000
Upsize	38%
Phương pháp định giá	P/B và RI
Khuyến nghị	Mua



Chuyên viên phân tích

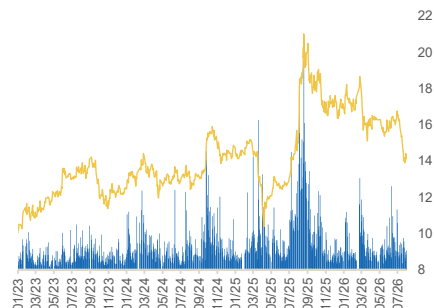
Bùi Hữu Nam

nambh@nhsv.vn

Thông tin cơ bản:

TPB được thành lập vào năm 2008 và là sự cộng hưởng sức mạnh tài chính & công nghệ từ các cổ đông chiến lược là các tổ chức lớn & uy tín trong và ngoài nước như DOJI, FPT,...TPB luôn tiên phong trong các xu hướng sản phẩm - dịch vụ ngân hàng hiện đại, mang bản sắc riêng đậm nét, là một trong những ngân hàng số hàng đầu tại Việt Nam. Trong đó, ngân hàng tự động LiveBank 24/7 của TPB là biểu tượng của quá trình chuyển đổi số ngành ngân hàng tại Việt Nam.

Diễn biến giá cổ phiếu TPB



Nguồn: TPB, NHSV Research tổng hợp

Tăng trưởng TỐT, định giá RẺ

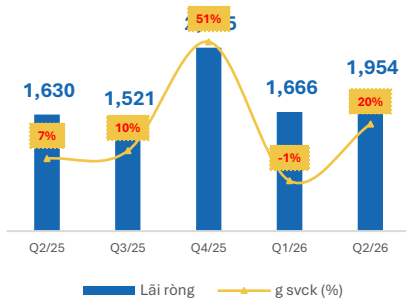
Lợi nhuận tăng cao, chất lượng tài sản tiềm ẩn rủi ro

Thu nhập hoạt động trong Q2-2026 tăng nhẹ so với quý trước (+6%) và tăng mạnh 13% scvk.

- Thu nhập lãi thuần (NII): tăng 5% QoQ và tăng mạnh 15% YoY đạt 3,634 tỷ đồng. NIM bình quân của công ty tiếp tục sụt giảm mạnh, xuống mức thấp nhất nhiều năm do mặt bằng lãi suất thấp và chi phí vốn của công ty tiếp tục ở tăng cao lên 5,15% .
- Thu nhập ngoài lãi (Non-II): Đạt 1,561 tỷ tăng nhẹ 7% svck. Nguyên nhân do hoạt động thu hồi nợ xấu và thu nhập từ hoạt động dịch vụ chiếm tỷ trọng lớn trong cơ cấu thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh 14% svck bù đắp cho sự suy giảm từ hoạt động kinh doanh chứng khoán (lỗ 5 tỷ) và ngoại hối giảm mạnh còn 250 tỷ (-32,3%).
- Chi phí hoạt động: Tăng 17% svck đạt 2,043 tỷ chủ yếu là những khoản chi cho nhân viên.
- Chi phí dự phòng: tăng mạnh 42% QoQ nhưng giảm nhẹ 6% so với cùng kỳ đạt 774 tỷ.
- Kết quả: Lợi nhuận sau thuế Q2-2026 đạt 1,954 tỷ đồng, tăng 17% QoQ và tăng 20% svck. Nguyên nhân chính chủ yếu là thu nhập lãi thuần và thu nhập từ hoạt động dịch vụ chiếm tỷ trọng chính, nhưng mảng khác tuy giảm mạnh nhưng chiếm tỷ trọng nhỏ trong cơ cấu lợi nhuận của TPB.

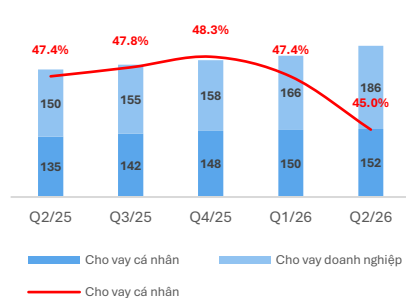
Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế



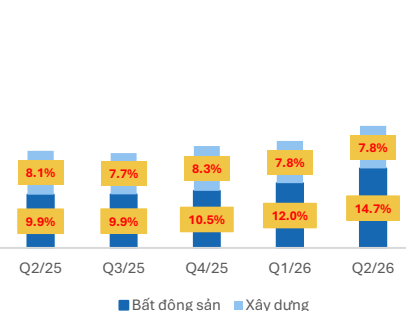
Nguồn: TPB, NHSV Research

Cho vay theo loại hình tỷ trọng



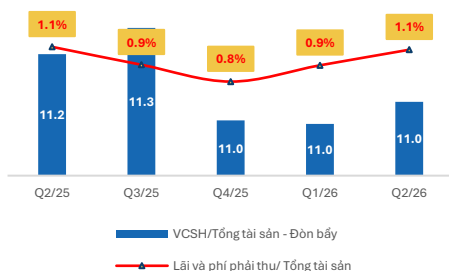
Nguồn: TPB, NHSV Research

Tỷ trọng theo ngành nghề



Nguồn: TPB, NHSV Research

Đòn bẩy tài chính và chất lượng tài sản



Nguồn: TPB, NHSV Research

Tín dụng tăng cao hơn so với ngành, huy động vẫn áp lực

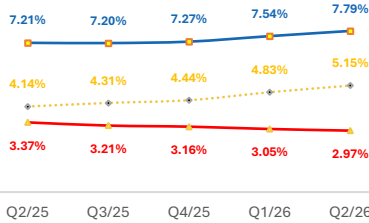
- Lũy kế 6 tháng 2026 TPB ghi nhận tăng trưởng tín dụng nhẹ 9,5% so với đầu năm đạt 341,441 tỷ đồng. Đây là mức tăng trưởng tín dụng cao hơn so với bình quân toàn ngành (+7,73% YTD). Huy động của ngân hàng gặp áp lực rất lớn khi chỉ tăng 1,4% còn 342,635 tỷ đồng trước bối cảnh cạnh tranh về lãi suất là cực kỳ khốc liệt.
- Xét về cơ cấu cho vay khách hàng, tỷ trọng cho vay cá nhân vẫn đang có xu hướng giảm dần kể từ năm 2022. Sau bốn năm liên tiếp đẩy mạnh cho vay doanh nghiệp, tỷ trọng tín dụng cá nhân của ngân hàng đã giảm xuống chỉ còn chiếm ~45% tổng dư nợ, thay đổi đáng kể so với định hướng tập trung vào khách hàng cá nhân như những năm trước đó.
- Ngoài ra tỷ trọng cho vay dài hạn (trên 5 năm) của TPB đang có xu hướng giảm dần xuống thấp kỷ lục chỉ còn 42% cho thấy chiến lược quản trị rủi ro thận trọng và chủ động hơn của ngân hàng.
- Tỷ LDR thuần vọt mạnh lên 97% cho thấy nhu cầu vốn của doanh nghiệp vẫn còn rất áp lực khi tỷ lệ huy động tiền gửi của người dân tiếp tục suy giảm

Chất lượng tài sản bộc lộ nhiều rủi ro

- Tỷ lệ lãi và phí phải thu / tổng tài sản duy trì ở quanh ngưỡng 1% cho thấy rủi ro tiềm ẩn nợ xấu ẩn của ngân hàng vẫn đang ở mức thấp.
- Tín dụng cho vay kinh doanh bất động sản của TPB tăng rất mạnh, với mức tăng tới 31% YTD. Tỷ trọng cho vay bất động sản và xây dựng của công ty đang ở mức cao nhất trong lịch sử lên đến 23% trong cơ cấu tín dụng cho thấy rủi ro của TPB là hiện hữu khi thị trường Bất động sản trong năm 2026 có nhiều dấu hiệu đóng băng thanh khoản tại nhiều khu vực (Theo Savills).
- Tỷ lệ đòn bẩy VCSH/ TTS của TPB duy trì ổn định 11 lần ngang bằng với quý trước do công ty không thực hiện chia cổ tức bằng tiền mặt và tỷ lệ đòn bẩy này thấp hơn so với trung bình ngành.

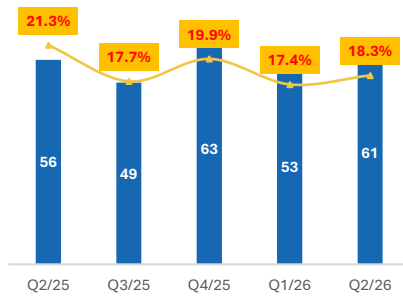
Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Khả năng sinh lời



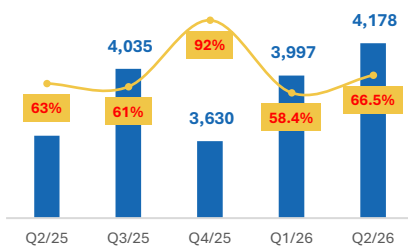
Nguồn: TPB, NHSV Research

CASA và tỷ lệ CASA



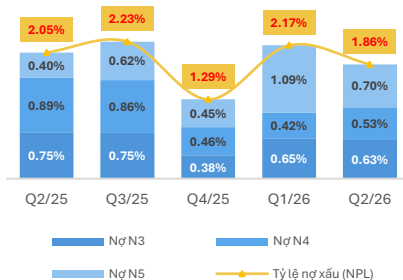
Nguồn: TPB, NHSV Research

Dự phòng nợ xấu và bao phủ nợ



Nguồn: TPB, NHSV Research

Tỷ trọng các nhóm nợ xấu



Nguồn: TPB, NHSV Research

NIM bình quân về mức thấp nhất trong nhiều năm do chịu áp lực từ chi phí vốn tăng cao

- NIM bình quân trong Q2-2026 của TPB tiếp tục giảm mạnh, về mức 2,97% - là mức thấp nhất trong nhiều năm trở lại đây. NIM giảm trong bối cảnh COF tiếp tục gia tăng trong quý 2 năm 2026 lên 5,15% cho thấy áp lực cạnh tranh rất lớn trong hệ thống ngân hàng
- Áp lực chi phí vốn chủ yếu bắt nguồn từ sự cạnh tranh gay gắt trong huy động vốn trong phạm vi toàn ngành, khi nhu cầu vốn huy động tăng cao để đáp ứng cho mục tiêu tăng trưởng tín dụng rất cao hiện nay. Để bù đắp, ngân hàng đã phải đẩy mạnh các kênh huy động thay thế như trái phiếu doanh nghiệp và chứng chỉ tiền gửi, dù chi phí vốn từ các kênh này là cao hơn đáng kể so với tiền gửi khách hàng.

Quy mô CASA và tỷ lệ CASA tăng tốt sau khi suy giảm trong Q1

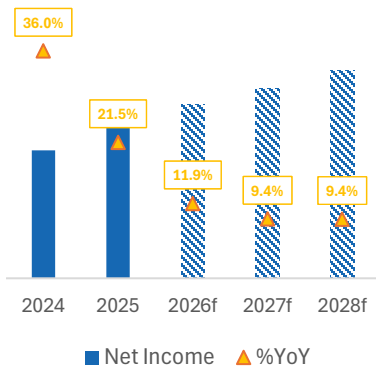
- Trong Q2-2026, TPB ghi nhận quy mô CASA tăng thêm 13% so với quý trước lên 61,000 tỷ đồng. Tỷ lệ CASA của ngân hàng tăng lên 18,3%, cao hơn so với quý trước và vẫn duy trì ở mức cao so với ngành ngân hàng do công ty có hệ sinh thái khách hàng lớn và dịch vụ thanh toán hiện thu hút người dùng active cao.

Nợ xấu giảm, tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng cao

- Cả nợ xấu và nợ nhóm 2 của TPB đều giảm nhẹ trong Q2-2026. Cụ thể, tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng ghi nhận mức tăng lên 1,86% thấp hơn so với quý trước là 2,17% trong khi tỷ lệ nợ xấu nhóm 2 giảm nhẹ còn 3,75% trong khi quý trước là 4,62%
- Tỷ lệ nợ xấu của TPB lại quay về mức dưới 2% và vẫn thấp hơn cùng kỳ năm ngoái do những khoản liên quan đến Trái Phiếu doanh nghiệp hay những khoản cho vay rủi ro đã được giải quyết triệt để kể từ sau khủng hoảng trái phiếu năm 2021.
- Tương tự như tỷ lệ nợ xấu, tỷ lệ bao phủ nợ xấu của TPB tăng mạnh trong quý 2 năm 2026 lên 66,5% sau khi đạt mức 93% vào đầu năm. Mức tỷ lệ này không phải mức an toàn đối với TPB. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức thấp cho thấy bộ đệm dự phòng không quá dồi dào, khiến dư địa hoàn nhập dự phòng lớn và khả năng hỗ trợ lợi nhuận trong các quý tới sẽ không còn nhiều

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Lợi nhuận sau thuế 2026f



Nguồn: TPB, NHSV Research

DỰ PHÓNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2026:

Chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế cả năm 2026F của TPB ước đạt khoảng 8,263 tỷ đồng, tăng ~12% YoY. Trong đó:

- **Tín dụng:** Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng của TPB trong năm 2026 tiếp tục duy trì trên hai con số khoảng 22%. Dự báo này dựa trên đà tăng trưởng tín dụng cao đã được ghi nhận trong năm 2025 (+20% YTD) và trong bối cảnh Chính phủ và NHNN đặt mục tiêu tăng trưởng GDP trên 10% trong năm nay thông qua hàng loạt dự án bất động sản và đầu tư công quy mô lớn chưa từng có như sân bay Long Thành, siêu dự án khu đô thị lấn biển Cần Giờ,...
- **NIM:** Chúng tôi cho rằng NIM của hệ thống ngân hàng nói chung và TPB nói riêng khá khó để cải thiện ngay trong 2026, mặc dù lãi suất tiền gửi và cho vay đã có dấu hiệu nhích nhẹ vào đầu tháng 12. Chi phí huy động vẫn duy trì ở mức cao do cạnh tranh gay gắt giữa các ngân hàng thương mại cổ phần. Do đó, chúng tôi dự báo NIM bình quân cả năm của TPB sẽ ở quanh mức 3,11%, mức thấp nhất kể từ 2018 trước khi hồi phục trở lại vào năm 2027
- **Thu nhập ngoài lãi:** Dự báo tăng trưởng thu nhập ngoài lãi tiếp tục tăng trên 10% chủ yếu do tăng trưởng thu nhập dịch vụ (ước +10% YoY) và trong khi lãi/lỗ từ hoạt động từ chứng khoán tăng rất mạnh dự báo có thể tăng bằng lần năm 2026 do nền thấp của năm 2025.
- **Chi phí hoạt động:** Dự báo chi phí tiếp tục được dự báo ở mức thấp tăng trưởng thấp hơn so với tăng trưởng tín dụng chỉ khoảng 9% lên 7,144 tỷ đồng.
- **Dự phòng:** Tổng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng năm 2026 dự báo tăng mạnh trên 50% đạt 4,881 tỷ do trong năm 2025 công ty đã chủ động giảm trích lập dự phòng nhằm hỗ trợ cho lợi nhuận

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

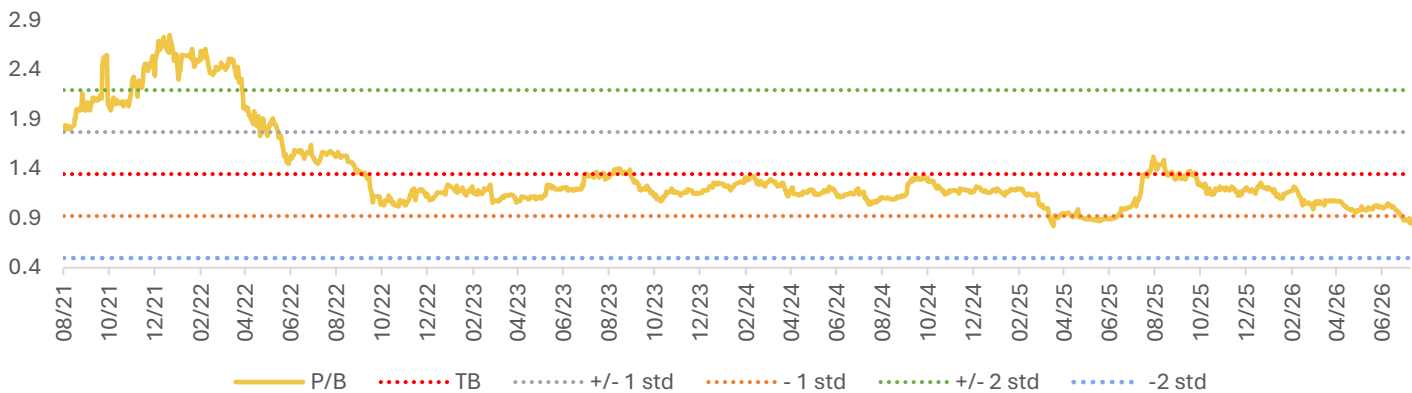
ĐỊNH GIÁ:

- Dựa trên phương pháp định giá so sánh P/B,thu nhập thẳng dư, kết hợp cùng các dự báo về hoạt động kinh doanh năm 2026 và triển vọng tăng trưởng những năm tới của ngân hàng, chúng tôi xác định giá mục tiêu trong 12 tháng tới đối với cổ phiếu TPB ở mức **20,000VNĐ/cổ phiếu**, cao hơn khoảng 37% so với mức giá đóng cửa ngày 07/08/2026 (14,450 VNĐ/CP).

Phương pháp thu nhập thẳng dư

PV của thu nhập thẳng dư (2025F-2029F)	11,186	tỷ đồng
PV của giá trị tiếp tục (từ 2030 trở đi)	12,399	tỷ đồng
Giá trị sổ sách của vốn chủ sở hữu	46,019	tỷ đồng
Giá trị hiện tại của vốn chủ sở hữu	69,603	tỷ đồng
SLCP đang lưu hành	2,774	triệu cổ phiếu
Giá mục tiêu	25,091	đồng/cổ phiếu

P/B trung vị 5 năm của VPB



Tổng hợp kết quả định giá

Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Giá hợp lý	Đóng góp	
Thu nhập thẳng dư	40%	25,091	10,036	đồng/cổ phiếu
P/B	60%	16,606	9,964	đồng/cổ phiếu
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)			20,000	đồng/cổ phiếu

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q2-2026 và năm 2025

Kết quả kinh doanh	2025	YoY	Q2/26	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	18,978	5.2%	5,195	12.6%	6.0%
Thu nhập lãi thuần (NII)	13,368	3.6%	3,634	15.3%	5.0%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	5,610	9.3%	1,561	6.6%	8.4%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	4,158	23.6%	1,132	14.4%	-9.7%
TNT hoạt động FX	694	117.6%	250	-32.3%	950.6%
TNT hoạt động chứng khoán	168	-84.6%	(5)	-1581.3%	91.1%
TNT hoạt động khác	590	66.7%	184	73.1%	-31.7%
Chi phí hoạt động	6,573	4.7%	2,043	16.5%	-9.0%
Chi phí dự phòng	3,201	-23.0%	774	-6.1%	41.6%
Lợi nhuận sau thuế	7,380	21.5%	1,954	19.9%	17.3%

Nguồn: TPB, NHSV Research

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính đo lường hiệu quả hoạt động của ngân hàng

Các chỉ tiêu chính	2025	YoY	Q2/26	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng svck	19.2%	-100 đcb	9.5%	-1212 đcb	-147 đcb
Tăng trưởng huy động svck	10.6%	-741 đcb	1.4%	-385 đcb	-241 đcb
NIM	3.0%	-49 đcb	2.97%	-40 đcb	-8 đcb
YEA	6.9%	-12 đcb	7.8%	+57 đcb	+25 đcb
COF	4.2%	+43 đcb	5.1%	+101 đcb	+32 đcb
CASA	19.9%	-97 đcb	18.3%	-294 đcb	+87 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.3%	-23 đcb	1.9%	-19 đcb	-31 đcb
Tỷ lệ nợ xấu có nhóm 2	2.9%	-36 đcb	3.7%	-10 đcb	-88 đcb
LLR	92.5%	+1115 đcb	66.5%	+382 đcb	+815 đcb
CIR	34.6%	-17 đcb	39.3%	+134 đcb	-652 đcb
ROA	1.6%	+3 đcb	1.6%	-5 đcb	-4 đcb
ROE	17.7%	+39 đcb	17.4%	+27 đcb	-6 đcb

Nguồn: TPB, NHSV Research

Ngân hàng TMCP Tiên Phong (HOSE: TPB)

Bảng 3: Dự phóng kết quả kinh doanh 2025F-2026F

Tổng hợp kết quả dự phóng	2023	2024	2025	2026f	2027f
Thu nhập hoạt động	16,237	18,038	18,978	22,344	24,206
%YoY	4.0%	11.1%	5.2%	17.7%	8.3%
Thu nhập lãi thuần	12,428	12,907	13,368	15,702	16,834
%yoy	9.1%	3.9%	3.6%	17.5%	7.2%
Thu nhập ngoài lãi thuần	3,809	5,132	5,610	6,642	7,373
%yoy	-10.0%	34.7%	9.3%	18.4%	11.0%
Chi phí hoạt động	6,702	6,279	6,573	7,144	7,913
%yoy	12.7%	-6.3%	4.7%	10.0%	10.2%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	3,946	4,159	3,201	4,881	5,001
%yoy	114.0%	5.4%	-23.0%	52.5%	2.5%
Tổng lợi nhuận trước thuế	5,589	7,600	9,203	10,319	11,292
Lợi nhuận sau thuế	4,463	6,072	7,380	8,255	9,034
%YoY	-28.7%	36.0%	21.5%	11.9%	9.4%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	19.0%	20.2%	19.2%	22.0%	21.4%
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	11.7%	18.0%	10.6%	13.5%	11.9%
NIM	3.9%	3.5%	3.0%	3.1%	3.0%
YEA	9.0%	7.1%	6.9%	6.6%	6.4%
COF	5.3%	3.8%	4.2%	4.2%	4.1%
CASA	21.1%	20.9%	19.9%	20.1%	19.8%
Tỷ lệ nợ xấu	2.0%	1.5%	1.3%	2.0%	2.0%
Phí suất tín dụng (Credit cost)	2.2%	1.8%	1.2%	1.7%	1.6%
LLR	63.7%	81.3%	92.5%	98.5%	101%
CIR	41.3%	34.8%	34.6%	32.0%	32.7%

Nguồn: TPB, NHSV Research

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, HN

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Bến Nghé, Quận 1, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.