

## ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

# Ngân hàng UPDATE — TCB add concern, intra-tier-1 dispersion expand, lạm phát 4th warning

Ngành: Banks · Phát hành 2026-05-22 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-22

Khuyến nghị	<b>OVERWEIGHT CHỌN LỌC</b>
Giá hiện tại	—
Giá mục tiêu	—
Tiềm năng tăng/giảm	—
Khung thời gian	<b>6-12 tháng</b>

## 1. Khuyến nghị đầu tư

**OVERWEIGHT CHỌN LỌC** — refine từ rev 08/05. Conviction: **65%** (giảm từ 70% do TCB concern + lạm phát warning expand).

**Pick refresh rev 22/05:** - **MUA mạnh:** CTG (NIM pivot best), **VCB** (premium tier-1, asset quality đầu ngành — rev 15/05) - **MUA NHẸ:** MBB, HDB, VPB, MSB, ACB - **GIỮ (downgrade):** BID (NIM thu hẹp — rev 08/05) - **NEUTRAL (NEW downgrade):** TCB (KBSV 22/05 "áp lực ngắn hạn" — Vingroup/Masan exposure) - **WATCH risk:** STB (NHSV 08/05 asset quality concern) - **BÁN:** EIB (LN -60%), **SSB** (negative news Đà Nẵng)

**Catalyst:** -  FTSE Effective 21/09 — VCB/BID/MBB/CTG/HDB top weight -  Lạm phát 4th warning (HSC 22/05): NHNN dự hạ rates HẸP → NIM Q3-Q4 risk -  TPDN Q2 áp lực (MBS 15/05) — TCB exposure cao

## 2. Nhận định (Opinion)

### TCB join concern list

Trong rev 04/05 + 08/05 + 15/05, banks tier-1 (trừ BID) đều OW. Rev 22/05 KBSV publish: - "**TCB — Áp lực quay trở lại trong ngắn hạn**" — first tier-1 explicit downgrade tuần 3 - TCB exposure BDS (Vingroup, Masan) lớn → TPDN Q2 risk hit front-line - Foreign ownership cao TCB → bán ròng tuần 3 hit nặng

### Lạm phát 4th broker warning

HSC 22/05 publish "**CPI 2026-2027 nâng dự báo**" — 4th broker confirm sau KBSV + VND + MBS. Hệ quả: - NHNN dự hạ rates **hẹp dần** - Cost of funding pressure tier-1 chưa pivot NIM (BID/TCB) sẽ persist - Tier-1 đã pivot (CTG/VCB) ít exposed hơn

### Refined ranking tier-1 (rev 22/05)

Bank	NIM Q1 trend	TPDN exposure	Foreign hold	AlgolabX Rec
<b>CTG</b>	+8bp (best)	low	medium	<b>MUA mạnh</b>
<b>VCB</b>	n/a (premium quality)	very low	medium	<b>MUA premium</b>
<b>HDB</b>	strong Q1 \$230M	medium	high	<b>MUA NHẸ</b>

algolab.vn · Phân tích độc lập của AlgolabX · Không phải khuyến nghị mua bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

Bank	NIM Q1 trend	TPDN exposure	Foreign hold	AlgolabX Rec
MBB	confirm dẫn dắt	medium	high	MUA NHẸ
ACB	CASA cải thiện	low	medium	NEUTRAL+
VPB	recovering FE Credit	medium	high	MUA NHẸ
MSB	+16% LNTT sát kỳ vọng	low-medium	low	MUA NHẸ
<b>BID</b>	-10bp (thu hẹp)	low	medium	<b>GIỮ</b>
<b>TCB</b>	n/a but pressure	<b>HIGH (Vingroup+Masan)</b>	<b>HIGH</b>	<b>NEUTRAL</b> ⚠️
STB	n/a (asset quality concern)	medium	medium	WATCH
EIB	-60% LN	n/a	low	<b>BÁN</b>
SSB	NPL concern	n/a	low	BÁN

### 3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

#### Reports new rev 22/05

- **KBSV TCB 22/05** Áp lực quay trở lại ngắn hạn — tier-1 first downgrade
- **HSC 22/05** CPI 2026-2027 nâng dự báo — 4th broker warning
- (no other major bank reports tuần 3)

#### Sector earnings Q1 final tally

Bank	LN Q1 YoY	NIM Q1
CTG	+62.9%	2.76% (+8bp)
BID	+15.6%	1.9% (-10bp)
MSB	+16%	n/a
VPB	"on track"	recovering
MBB	"dẫn dắt"	confirm
HDB	\$230M strong	improving
ACB	CASA cải thiện	stable
EIB	<b>-60%</b>	n/a
SSB	n/a	n/a (NPL concern)
<b>TCB</b>	n/a	n/a (KBSV: ngắn hạn áp lực)
STB	n/a	n/a (asset quality concern)

### 4. Sources

- **KBSV TCB 22/05** Áp lực quay trở lại trong ngắn hạn — full PDF
- **HSC 22/05** CPI 2026-2027 nâng dự báo — full PDF
- **MBS 15/05** TPDN đảo hạn Q2 áp lực — sector risk
- All week 1-3 bank reports (BID/CTG/VPB/MSB/MBB/HDB/STB/VCB) — full PDF read
- **Thesis AlgolabX revision 22/05/2026** §B.1 TCB downgrade, §C lạm phát 4th ⚠️
- **Reuse:** sector\_banks.md 04/05 + 08/05 — superseded; TCB added NEUTRAL, lạm phát context refined