

CTCP Đầu Tư F88 (F88)

Lợi nhuận bất phá - [Phù hợp dự phóng]

- ROE cải thiện lên 40% trong 6T26, từ mức 34% năm 2025, nhờ tăng trưởng mạnh doanh thu từ hoạt động cho vay cầm đồ và bảo hiểm, kết hợp với hiệu quả tối ưu chi phí vận hành.
- Lợi nhuận trước thuế lũy kế 6T26 của F88 đạt 686 tỷ đồng, hoàn thành 47,5% dự báo cả năm của chúng tôi

Doanh thu cầm đồ và bảo hiểm dẫn dắt tăng trưởng

Doanh thu từ hoạt động cho vay đạt 2.051 tỷ đồng trong 6T26 (+64,6% svck), nhờ tăng trưởng dư nợ cho vay (+22% sv đầu năm) và quy mô giải ngân (+57,5% svck) duy trì ở mức cao. Chúng tôi đánh giá F88 vẫn còn dư địa tăng trưởng đáng kể trong dài hạn nhờ tỷ lệ thâm nhập của lĩnh vực tài chính thay thế tại Việt Nam còn thấp so với các thị trường phát triển hơn trong khu vực, trong bối cảnh tăng trưởng kinh tế tích cực và nhu cầu tín dụng cá nhân tiếp tục mở rộng.

Bên cạnh hoạt động cốt lõi, doanh thu bảo hiểm tăng 84,0% svck, trong khi thu nhập khác tăng 10,2% svck, chủ yếu đến từ hoạt động thu hồi và xử lý nợ.

Tăng trưởng tín dụng nhanh đẩy áp lực lên chất lượng tài sản

Tỷ lệ xóa nợ trên dư nợ bình quân tăng lên 19,8% trong 6T26 từ 16,7% năm 2025, trong khi chi phí dự phòng tăng mạnh 85,3% YoY, phản ánh áp lực gia tăng lên chất lượng tài sản trong bối cảnh F88 duy trì tốc độ tăng trưởng dư nợ ở mức cao.

Hiệu quả vận hành cải thiện nhờ tối ưu chi phí và mở rộng quy mô

CIR giảm mạnh từ 56,1% năm 2025 xuống 43,7% trong 6T26, kết quả này được hỗ trợ bởi việc đẩy mạnh ứng dụng công nghệ số xuyên suốt quy trình hoạt động, từ định danh và tiếp nhận khách hàng, thẩm định khoản vay, giải ngân trên ứng dụng My F88 đến quản trị và giám sát hiệu quả hoạt động theo thời gian thực tại từng chi nhánh.

Nhìn chung, tăng trưởng mạnh của hoạt động cho vay và bảo hiểm, kết hợp với cải thiện hiệu quả hoạt động, đã bù đắp áp lực từ chi phí tín dụng gia tăng, qua đó đưa lợi nhuận trước thuế tăng 113% svck và ROE lên 40%, so với 34% trong năm 2025.

	Q2/26	%svck	6T26	%svck	% so với dự phóng
Thu nhập lãi và phí cho vay	1.078	63,3%	2.051	64,6%	47,0%
Thu nhập phí bảo hiểm	206	77,8%	378	84,0%	45,1%
Thu nhập hoạt động khác	143	10,7%	271	10,2%	31,9%
Chi phí hoạt động	-598	18,7%	-1.167	22,4%	40,2%
LN trước dự phòng	813	103,2%	1.506	101,7%	47,8%
Chi phí dự phòng	-422	95,7%	-803	85,3%	47,2%
LNTT	383	102,4%	686	113,5%	47,5%
Lợi suất tài sản	56,4%		57,4%		
Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR)	42,4%		43,7%		
Tỷ lệ xóa nợ/dư nợ bình quân	19,8%		19,6%		
ROAE	42,7%		40,0%		

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Nguyễn Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp

Email: tung.nguyenmanh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>