

Ngân Hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (STB)

Đẩy nhanh quá trình tái cơ cấu hướng tới chu kỳ tăng trưởng mới

- STB lên kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận trước thuế thận trọng +6.2% sv thực hiện năm 2025, cho thấy quan điểm thận trọng, ưu tiên xử lý nợ xấu và làm sạch bảng cân đối hướng đến một chu kỳ tăng trưởng mới
- Cơ bản hoàn tất xử lý các tài sản tồn đọng, kỳ vọng hoàn thành việc bán đấu giá 32.5% cổ phần trong năm 2026

Cập nhật kết quả kinh doanh Q126: Hoàn thành 42% kế hoạch lợi nhuận cả năm

Lợi nhuận trước thuế trong Q126 của ngân hàng đạt 3500 tỷ đồng, mặc dù hoàn thành 42% kế hoạch cả năm, tuy nhiên kết quả này vẫn thấp hơn khoảng 5% svck. Bên cạnh đó, quy mô tổng tài sản giảm nhẹ, dư nợ tín dụng gần như đi ngang so với thời điểm cuối năm 2025. Theo ban lãnh đạo, trong năm 2026 ngân hàng sẽ tập trung xử lý nợ xấu và cải thiện chất lượng tài sản, đồng thời chủ động gia tăng trích lập dự phòng để cải thiện tỷ lệ bao phủ nợ xấu. Đây cũng là lý do chính khiến ngân hàng chỉ đặt mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận khá khiêm tốn +6.2% sv kết quả thực hiện năm 2025.

Bầu bổ sung ông Nguyễn Đức Thụy vào Hội đồng quản trị nhiệm kỳ 2022-2026

Một điểm đáng chú ý trong đại hội lần này là việc bầu bổ sung ông Nguyễn Đức Thụy vào Hội đồng Quản trị nhiệm kỳ 2022–2026. Việc bổ sung nhân sự cấp cao vào HĐQT cũng được kỳ vọng sẽ hỗ trợ quá trình ra quyết định, đặc biệt trong bối cảnh ngân hàng đang bước vào giai đoạn chuyển tiếp hậu tái cơ cấu từ xử lý tài sản tồn đọng sang tăng trưởng và tối ưu hóa hiệu quả hoạt động.

Cơ bản hoàn tất xử lý các tài sản tồn đọng, kỳ vọng hoàn thành việc bán đấu giá 32.5% cổ phần trong năm 2026

Ngân hàng về cơ bản đã hoàn tất việc xử lý và trích lập dự phòng đầy đủ cho các tài sản tồn đọng theo đề án tái cơ cấu. Điểm nghẽn lớn nhất hiện nay nằm ở việc xử lý 32.5% cổ phần liên quan đến ông Trầm Bê, đã được trình lên Ngân hàng Nhà nước Việt Nam từ năm ngoái nhưng vẫn đang chờ phê duyệt. Do tính chất phức tạp của quy trình phê duyệt, tiến độ bị kéo dài, tuy nhiên ban lãnh đạo kỳ vọng phương án xử lý số cổ phần này có thể được thông qua trong năm 2026.

Định hướng chiến lược: Mở rộng quy mô đi kèm tối ưu hóa chi phí

Trong giai đoạn tới, STB định vị chiến lược dựa trên ba trụ cột gồm mở rộng quy mô, nâng cao hiệu quả vận hành và hiện đại hóa, đa dạng hóa sản phẩm dịch vụ. Ngân hàng đặt mục tiêu lọt top 5 về lợi nhuận, top 4 về quy mô tài sản và top 3 về hiệu quả chi phí (ngân hàng đặt mục tiêu tỷ lệ CIR giảm xuống còn 38% năm 2026 từ mức 40% năm 2025, và giảm dần về 28% trong các năm tiếp theo). Các mảng kinh doanh mới như sàn vàng, tiền số sẽ được cân nhắc nhưng phụ thuộc vào năng lực vốn và nền tảng hoạt động cốt lõi của ngân hàng.

	2025	% svck	KH 2026	% svck	Dự phóng 2026 của	
					VND	% svck
Tổng tài sản (tỷ đồng)	917.120	23%	1.010.300	10,2%	1.004.294	9,5%
Dư nợ tín dụng (tỷ đồng)	626.392	16%	699.400	11,7%	701.559	12,0%
Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)	7.628	-40%	8.100	6,2%	8.686	13,9%
Nợ xấu (%)	6,4%	2%	<4.5%		5,12%	

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.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT**Khuyến nghị cổ phiếu**

Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch % giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành

Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối Phân tích và Tư vấn đầu tưEmail: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn**Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính**Email: hieu.lechi@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 – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vnWebsite: <https://vndirect.com.vn>