

## Ngân hàng Thương mại Cổ phần Sài Gòn Thương Tín (STB)

### Tăng trưởng thận trọng, ưu tiên xử lý tài sản tồn đọng - [phù hợp dự phóng]

- Chi phí dự phòng trên tổng dư nợ tiếp tục duy trì ở mức cao 1,3% sv mức 0,1% cùng kỳ năm trước
- Ngân hàng ghi nhận LNTT 2,1 nghìn tỷ trong Q1/26, tương đương với 24% dự báo lợi nhuận cả năm của chúng tôi

#### Lợi nhuận giảm sv cùng kỳ do chi phí trích lập dự phòng tăng cao

STB ghi nhận LNTT Q1/26 đạt 2,1 nghìn tỷ giảm 43% sv cùng kỳ, tuy nhiên cải thiện có sự cải thiện đáng kể sv quý trước, bám sát với dự phóng cả năm của chúng tôi. Chi phí dự phòng vẫn là yếu tố chi phối lợi nhuận của ngân hàng, dù tỷ lệ chi phí dự phòng trên tổng dư nợ giảm từ 5,9% xuống 1,3% trong Q1/26, mức này vẫn rất cao so với cùng kỳ năm trước. Trong khi đó, động lực tăng trưởng cốt lõi chưa thực sự mạnh khi tăng trưởng tín dụng gần như đi ngang trong Q1/26, phản ánh quan điểm thận trọng và chiến lược ưu tiên xử lý tài sản tồn đọng của ban lãnh đạo.

#### Thu ngoài lãi vẫn đóng vai trò quan trọng trong cơ cấu lợi nhuận của ngân hàng

Trong Q1/26, thu nhập ngoài lãi tăng mạnh 60% svck, dẫn dắt bởi hoạt động thu hồi nợ. Trong kỳ, ngân hàng cũng đã tiến hành thu giữ tài sản đảm bảo là quyền sử dụng đất của một số khách hàng lớn đang gặp khó khăn về tài chính để xử lý nợ. Theo Ban lãnh đạo, phần lớn tài sản đảm bảo của các khoản nợ xấu tại STB là bất động sản. Do đó, chúng tôi cho rằng ngân hàng vẫn còn nhiều dư địa cải thiện nguồn thu này trong các quý tới.

#### Chất lượng tài sản là một điểm đáng lưu ý

Tỷ lệ nợ xấu vẫn duy trì ở mức cao 6,6% sv mức 6,4% quý trước. Trong khi đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì ở mức 53% thấp hơn đáng kể so với trung bình ngành, cho thấy áp lực chất lượng tài sản vẫn còn hiện hữu. Theo định hướng của ban lãnh đạo, ngân hàng sẽ tiếp tục đẩy nhanh quá trình xử lý các khoản nợ xấu trong năm nay đồng thời củng cố và cải thiện bộ đệm dự phòng. Chúng tôi cho rằng chi phí dự phòng trong năm 2026 nhiều khả năng sẽ duy trì ở mức cao, qua đó ảnh hưởng đến tốc độ tăng trưởng lợi nhuận trong ngắn hạn.

	Q1/25	Q1/26	3T25	3T26	Dự phóng 2026	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	15,3%	-12,0%	15,3%	-12,0%	6,0%	21,4%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	1,0%	60,3%	1,0%	60,3%	7,7%	25,8%
Chi phí hoạt động (svck)	10,8%	-13,2%	10,8%	-13,2%	3,2%	25,3%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	16,1%	6,7%	16,1%	6,7%	8,4%	20,0%
Chi phí dự phòng (svck)	-71,2%	936,5%	-71,2%	936,5%	4,8%	17,0%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	38,4%	-42,7%	38,4%	-42,7%	13,9%	24,2%
Tăng trưởng cho vay (svck)	12,8%	11,1%	12,8%	11,1%		
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	9,8%	2,6%	9,8%	2,6%		
Biên lãi thuần	3,8%	2,8%	3,8%	2,8%		
Lợi suất tài sản	7,5%	7,0%	7,5%	7,0%		
Chi phí vốn	4,0%	4,5%	3,9%	4,4%		
Tỷ lệ CASA	17,2%	15,9%	17,2%	15,9%		
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	50,4%	45,2%	50,4%	45,2%		
ROAE	20,5%	10,4%	20,5%	10,4%		
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	4,9%	6,6%	4,9%	6,6%		
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	38,5%	53,2%	38,5%	53,2%		

## 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

**TRUNG LẬP** Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

**KÉM KHẢ QUAN** Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

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 phần trăm 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 nghiên cứu và Tư vấn đầu tư**

Email: [phuong.hoangviet@vndirect.com.vn](mailto:phuong.hoangviet@vndirect.com.vn)

**Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính**

Email: [hieu.lechi@vndirect.com.vn](mailto:hieu.lechi@vndirect.com.vn)

**Nguyễn Mạnh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp**

Email: [tung.nguyenmanh@vndirect.com.vn](mailto: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](mailto:research@vndirect.com.vn)

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