

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

Lợi nhuận tiếp tục chịu áp lực từ chi phí dự phòng - [phù hợp dự phóng]

- LNTT 6T26 đạt 4,1 nghìn tỷ đồng (-43,6% svck), tương đương 48% dự báo LNTT cả năm của chúng tôi
- Chi phí dự phòng trên tổng dư nợ tăng vọt lên 3,2% (quy năm) trong Q2/26 từ mức 1,3% trong Q1/26, trong khi tỷ lệ nợ xấu tăng lên 7,5%

Lợi nhuận chịu áp lực từ chi phí dự phòng

STB ghi nhận LNTT Q2/26 đạt 2,0 nghìn tỷ đồng (-44,5% svck; -3,6% sv quý trước). Lũy kế 6T26, LNTT đạt 4,1 nghìn tỷ đồng (-43,6% svck), hoàn thành 48% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Đáng chú ý, lợi nhuận trước dự phòng Q2/26 tăng mạnh 55,9% svck lên 7,1 nghìn tỷ đồng, nhờ thu nhập ngoài lãi tăng đột biến và chi phí hoạt động giảm 11,7% svck. Tuy nhiên, mức cải thiện này bị bù trừ hoàn toàn bởi chi phí dự phòng tăng mạnh lên 5,1 nghìn tỷ đồng (+458,5% svck), khiến LNTT tiếp tục suy giảm.

Tăng trưởng tín dụng vẫn được duy trì ở mức thận trọng, với dư nợ cho vay tăng 1,5% sv đầu năm (+8,2% svck), trong khi tiền gửi khách hàng tăng 4,8%.

NIM phục hồi lên 2,85% trong Q2/26 (+13 điểm cơ bản sv quý trước), khi lợi suất tài sản sinh lãi tăng 69 điểm cơ bản, cao hơn mức tăng 65 điểm cơ bản của chi phí vốn. Động lực chủ yếu đến từ việc gia tăng tỷ trọng cho vay trung và dài hạn, qua đó cải thiện lợi suất tài sản. Tuy nhiên, NIM bình quân 6T26 vẫn giảm 83 điểm cơ bản svck xuống 2,77% do mặt bằng chi phí vốn vẫn ở mức cao.

Thu nhập ngoài lãi tiếp tục là động lực tăng trưởng chính

Thu nhập ngoài lãi Q2/26 đạt 3,7 nghìn tỷ đồng (+212,7% svck), chủ yếu nhờ thu nhập phí dịch vụ tăng mạnh từ các đối tác liên kết. Lũy kế 6T26, thu nhập ngoài lãi đạt 5,2 nghìn tỷ đồng (+145,5% svck), đóng góp khoảng 30% tổng thu nhập hoạt động của STB, qua đó bù đắp một phần áp lực từ chi phí dự phòng gia tăng.

Chất lượng tài sản suy giảm, áp lực dự phòng chưa hạ nhiệt

Chất lượng tài sản tiếp tục suy giảm khi tỷ lệ nợ xấu tăng lên 7,5% từ 6,6% cuối Q1/26, trong khi tỷ lệ nợ Nhóm 2 tăng mạnh lên 2,65% từ 0,95%, cho thấy áp lực hình thành nợ xấu mới vẫn ở mức cao. Mặc dù việc tăng cường trích lập dự phòng trong quý đã giúp tỷ lệ bao phủ nợ xấu cải thiện lên 56,7% từ 53,2%, mức này vẫn thấp hơn đáng kể so với trung bình ngành. Chúng tôi cho rằng STB sẽ tiếp tục ưu tiên trích lập dự phòng trong 2H26 để đẩy nhanh xử lý tài sản tồn đọng và làm sạch bảng cân đối kế toán, điều này có thể tiếp tục tạo áp lực lên tăng trưởng lợi nhuận trong ngắn hạn.

	Q3/25	Q2/26	6T25	6T26	Dự phóng 2026	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	7,7%	-5,1%	11,4%	-8,6%	6,0%	43%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	14,1%	212,7%	7,9%	145,5%	7,7%	90%
Chi phí hoạt động (svck)	-20,0%	-11,7%	-5,5%	-12,5%	3,2%	46%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	44,9%	55,9%	30,1%	33,4%	8,4%	55%
Chi phí dự phòng (svck)	96,1%	458,5%	-3,1%	542,7%	4,8%	60%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	36,1%	-44,5%	37,2%	-43,6%	13,9%	48%
Tăng trưởng cho vay (svck)	13,8%	8,2%	13,8%	8,2%		
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	13,7%	3,8%	13,7%	3,8%		
Biên lãi thuần	3,4%	2,8%	3,5%	2,7%		
Lợi suất tài sản	7,1%	7,5%	7,1%	7,0%		
Chi phí vốn	4,1%	5,2%	3,8%	4,5%		
Tỷ lệ CASA	17,3%	16,5%	17,3%	16,5%		
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	41,2%	28,4%	45,8%	35,6%		
ROAE	19,7%	8,7%	20,2%	9,6%		
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	4,7%	7,5%	4,7%	7,5%		
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	39,3%	56,7%	39,3%	56,7%		

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

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>