

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

Lợi nhuận bị ảnh hưởng tiêu cực do việc gia tăng trích lập dự phòng - [Thấp hơn dự phóng]

- Tỷ lệ chi phí dự phòng trên tổng dư nợ cho vay tăng mạnh từ 0,7% tại Q3/25 lên 5,9% Q4/25.
- Ngân hàng ghi nhận khoản lỗ 2,7 nghìn tỷ đồng trong năm Q4/25, khiến lợi nhuận 2025 chỉ đạt 39% dự báo của chúng tôi

Lợi nhuận giảm do chi phí trích lập dự phòng tăng cao

Trong Q4/25, STB ghi nhận khoản lỗ 2,7 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ chi phí dự phòng trên tổng dư nợ cho vay tăng từ 0,7% Q3/25 lên 5,9% trong Q4/25. Mức trích lập dự phòng này phản ánh quá trình tái cơ cấu mạnh mẽ của ngân hàng, đồng thời tạo nền tảng cho tăng trưởng bền vững trong thời gian tới.

Cùng lúc đó, biên lãi ròng (NIM) của STB giảm mạnh 140 điểm cơ bản sv quý trước, xuống còn 2,5% trong Q4/25, chủ yếu do việc hoàn nhập lãi dự thu đối với một số khoản vay quá hạn. Mặc dù mức tăng trưởng tín dụng 14%, phù hợp với mục tiêu ĐHĐCĐ đề ra, ngân hàng mới chỉ hoàn thành 52% kế hoạch lợi nhuận sau thuế.

Ở chiều tích cực, thu nhập ngoài lãi trong Q4/25 tăng mạnh sv quý trước và cùng kỳ, lần lượt đạt 153% và 77%, chủ yếu nhờ thu hồi nợ và xử lý các khoản nợ xấu. Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) cải thiện đáng kể trong Q4/25, và chúng tôi kỳ vọng xu hướng này sẽ tiếp tục được hỗ trợ bởi quá trình số hóa và tối ưu hóa chi phí nhân sự.

Chất lượng tài sản là một điểm đáng lưu ý

Tỷ lệ nợ xấu (không bao gồm nợ xấu tồn đọng từ đề án tái cơ cấu) của STB tăng mạnh lên 6,41% tổng dư nợ, so với mức 2,7% của quý trước, trong khi tỷ lệ nợ nhóm 5 cũng tăng đáng kể 159% sv quý trước. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì ổn định ở mức 50%, tuy nhiên vẫn thấp hơn mức trung bình của ngành. Dù vậy, tỷ lệ nợ cần chú ý vẫn ở mức thấp, đạt 0,7% tại thời điểm cuối năm 2025, cho thấy khả năng nợ xấu tăng đột biến trong 12–18 tháng tới là không cao.

Ngân hàng hiện có quy mô cho vay hộ kinh doanh khá lớn. Chúng tôi kỳ vọng môi trường kinh doanh sẽ được cải thiện nhờ sự phục hồi của hoạt động kinh tế trong nước, tăng trưởng xuất khẩu, cùng với việc hợp pháp hóa Nghị quyết 42, qua đó nâng cao khả năng thu hồi các khoản nợ quá hạn của các ngân hàng.

	Q4/24	Q4/25	12T24	12T25	Dự phóng 2025	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	8,3%	-12,2%	11,1%	8,8%	12,9%	96%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	21,9%	77,8%	1,5%	29,3%	78,4%	72%
Chi phí hoạt động (svck)	-7,6%	-42,2%	8,5%	-6,7%	23,0%	76%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	29,1%	37,9%	10,6%	29,4%	21,8%	106%
Chi phí dự phòng (svck)	0,0%	0,0%	-46,5%	476,6%	456,8%	635%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	67,9%	-172,6%	32,6%	-40,0%	54,8%	39%
Tăng trưởng cho vay (svck)	11,7%	16,1%	11,7%	16,1%	14,0%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	11,0%	9,1%	11,0%	9,1%	10,8%	
Biên lãi thuần	3,5%	2,5%	3,7%	3,3%	3,6%	
Lợi suất tài sản	7,2%	6,6%	7,5%	7,1%	7,4%	
Chi phí vốn	4,0%	4,3%	5,4%	5,4%	4,1%	
Tỷ lệ CASA	17,9%	15,0%	17,9%	15,0%	19,0%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	42,5%	23,7%	48,8%	40,7%	49,0%	
ROAE	27,1%	-18,0%	20,0%	10,3%	25,1%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	2,4%	6,4%	2,4%	6,4%	2,3%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dư nợ cho vay	0,8%	0,7%	0,8%	0,7%	0,6%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	68,4%	50,0%	68,4%	50,0%	69,8%	

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

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 – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

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