07/01/2026

Trưởng nhóm Nguyễn Anh Tùng
(+84) 24-7303-5333 tungna@kbsec.com.vn

NHTMCP Sài Gòn Thương Tín (STB)

Đánh giá nhanh thông tin KQKD quý 4/2025

Bức tranh tổng thể: Lợi nhuận chỉ đạt một nửa kế hoạch

— Dù đã sử dụng hết 100% room tín dụng năm 2025, Sacombank vẫn ghi nhận kết quả kinh doanh kém xa kỳ vọng. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất ước đạt 7,628 tỷ VND, chỉ hoàn thành ~52% kế hoạch 14,650 tỷ đồng được ĐHĐCĐ thông qua.

— Đáng chú ý, 3 quý đầu năm ngân hàng lãi 10,988 tỷ VND, đồng nghĩa 4Q2025 ngân hàng ghi nhận lỗ 3,360 tỷ VND.

Các mảng kinh doanh đều không khả quan, chất lượng tài sản tiêu cực

— Thu nhập lãi thuần 4Q2025 ước đạt 4,779 tỷ VND, giảm 21.6% YoY

— Thu nhập dịch vụ 4Q2025 ước đạt 467 tỷ VND, giảm 51.5% YoY

— Lãi từ hoạt động ngoại hối 4Q2025 ước đạt 177 tỷ VND, giảm 35.6% YoY

— TOI 4Q2025 ước đạt 6,712 tỷ VND, chỉ giảm 9.4% YoY nhờ thu nhập khác cải thiện

— Chất lượng tài sản là điểm nhấn quan trọng trong 4Q2025, là nguyên nhân chính khiến kết quả kinh doanh tiêu cực. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) đạt 6.31% so với 3Q2025 chỉ đạt 2.75%, tăng 3.56 ppts QoQ.

— Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng 4Q2025 ước đạt 9,005 tỷ VND, tăng hơn 25 lần so với cùng kì, vượt xa số trích lập cả năm 2024 (1,974 tỷ VND).

— Mặc dù đã đẩy mạnh trích lập, tuy nhiên tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) của STB vẫn đạt mức rất thấp là 49.2% so với 3Q2025 đạt 93.3% cho thấy áp lực trích lập cao trong các quý sau vẫn còn hiện hữu.

Triển vọng 2026

Mặc dù có diễn biến tiêu cực về kết quả kinh doanh trong 4Q2025, STB trong năm 2026 vẫn có những điểm nhấn để kì vọng:

— Tăng trưởng tín dụng cao, CIR còn nhiều dư địa cải thiện, chất lượng tài sản kì vọng tốt dần lên nhờ sự phát triển của nền kinh tế qua đó giảm dần áp lực trích lập sẽ là các động lực chính cho tăng trưởng lợi nhuận.

— Ghi nhận hoàn nhập từ các khoản nợ xấu trích lập trong năm 2025 – Hiện cần thêm các thông tin cụ thể hơn từ phía ngân hàng để đánh giá về các khoản nợ này.

— Đẩy nhanh quá trình bán 32.5% vốn của nhóm ông Trầm Bê, qua đó hoàn thành đề án tái cơ cấu.

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:
Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:
Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:
Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:
Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ
Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276
Email: ccc@kbsec.com.vn
Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu
(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Trung lập:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành
(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Tích cực:	Trung lập:	Tiêu cực:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên độc lập cân nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. Chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.