MSB: LNTT Q3 tăng 27,1% YoY nhờ thu nhập lãi, nợ nhóm 2 và CASA là điểm cần theo dõi

ANALYST MEETING Q3/2026 | 05/11/2026

Nhận định: LNTT Q3/2026 đạt 2.017 tỷ đồng (+27,1% YoY, +31,6% QoQ); lũy kế 9T đạt 5.440 tỷ đồng (+14,3% YoY), hoàn thành 68% kế hoạch năm. Thu nhập lãi thuần là động lực chính, cùng với chi phí dự phòng giảm 6,7% YoY (PPOP 9T chỉ +9,1% YoY). Điểm cần lưu ý: nợ nhóm 2 tăng lên 1,68% dư nợ, bao phủ nợ xấu giảm còn 47,2% và CASA giảm mạnh từ đầu năm.

KẾT QUẢ KINH DOANH 9T2026

- **Thu nhập lãi thuần:** 9.621 tỷ đồng (+21,7% YoY), chiếm 87% TOI; Q3 đạt 3.422 tỷ đồng (+21,6% YoY, +14,0% QoQ). Thu nhập lãi +44,4% YoY bù được chi phí lãi +68,0% YoY; NIM 12 tháng 3,20%, đã hồi phục từ đáy 3,17% ở Q2.
- **Thu ngoài lãi:** lãi thuần dịch vụ 846 tỷ đồng (-23,7% YoY), riêng Q3 +51,4% YoY nhờ chi phí dịch vụ giảm; ngoại hối 214 tỷ đồng (-72,7% YoY); lỗ chứng khoán đầu tư 162 tỷ đồng.
- **Chi phí:** chi phí hoạt động +6,7% YoY, CIR giảm còn 37,4% (9T2025: 37,9%); chi phí dự phòng 1.466 tỷ đồng (-6,7% YoY). LNST 4.414 tỷ đồng (+16,9% YoY).

TÍN DỤNG VÀ NGUỒN VỐN

- **Tín dụng:** 232.947 tỷ đồng (+13,5% YTD); cho vay cá nhân +25,2% YTD, tỷ trọng lên 33,4% (cuối 2025: 30,3%). BLĐ kỳ vọng thêm khoảng 3% room trong Q4, cả năm đạt 14-15% (kế hoạch ĐHĐCĐ: 18%).
- **Huy động:** tiền gửi khách hàng 217.398 tỷ đồng (+10,5% YTD), tăng chậm hơn tín dụng; vay TCTD tăng 74,4% YTD lên 51.383 tỷ đồng.
- **CASA:** giảm còn 21,7% (cuối 2025: 28,9%) do tiền gửi không kỳ hạn giảm 19,8% YTD; chi phí vốn bình quân khoảng 5,5%.
- **An toàn:** CAR khoảng 11,7%; theo Thông tư 50, LDR khoảng 80,7%, NSFR 105%, LCR 75%, đã đạt chuẩn năm 2030.

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN

- **Nợ xấu:** 2,70%, đi ngang so với cuối 2025 (2,69%); nợ nhóm 2 tăng 66,4% YTD lên 3.904 tỷ đồng, bằng 1,68% dư nợ (cuối 2025: 1,14%).
- **Bộ đệm dự phòng:** bao phủ nợ xấu giảm còn 47,2% (cuối 2025: 51,6%); 9T xử lý 1.351 tỷ đồng nợ xấu bằng dự phòng. Hơn 80% dư nợ có tài sản đảm bảo.
- **Lãi dự thu:** lãi và phí phải thu 12.329 tỷ đồng (5,3% dư nợ); phải thu khác tăng 108,7% YTD lên 23.866 tỷ đồng.

TRIỂN VỌNG

- **LNTT 2026:** tháng 10 đạt hơn 700 tỷ đồng; Q4 cần 2.560 tỷ đồng (+11,4% YoY) để đạt kế hoạch 8.000 tỷ đồng. BLĐ tự tin vượt, có thể đạt 8.800 tỷ đồng nếu thu hồi nợ tối đa.
- **NIM 2027:** BLĐ kỳ vọng 3,5-4,0%, mục tiêu khá tham vọng khi CASA giảm và Thông tư 50 làm cạnh tranh huy động gay gắt hơn.
- **Số hóa:** mục tiêu đến 2029 nâng tỷ trọng doanh thu kênh số từ 52% lên ít nhất 70%, năng suất lao động tăng 30-50%.

THÔNG TIN KHÁC

- **Tăng vốn:** chào bán 936 triệu cổ phiếu (tỷ lệ 100:25, giá 10.000 đồng/cp), chốt quyền đầu tháng 12/2026, hoàn tất 02/2027, vốn điều lệ lên 46.800 tỷ đồng; mục tiêu gấp đôi vốn điều lệ trong 2026-2027.
- **Vốn dài hạn và TNEX:** phát hành 1.800 tỷ đồng trái phiếu ESG/IF 5 năm (CGIF bảo lãnh) trong tháng 12/2026; TNEX Finance có tổng tài sản trên 10.000 tỷ đồng, LNTT 9T hơn 400 tỷ đồng.

VẤN ĐỀ CẦN THEO DÕI

- Diễn biến nợ nhóm 2 và nhu cầu trích lập Q4 khi bao phủ nợ xấu dưới 50%; xu hướng lãi dự thu.
- CASA và NIM Q4; kết quả thu hồi nợ, yếu tố quyết định kế hoạch 8.000 tỷ đồng.
- Áp lực pha loãng 25% từ đợt chào bán và kế hoạch gấp đôi vốn điều lệ.

GIAO DỊCH NGAY CÙNG SHS
App Trading: SH Smart
Bảng giá: sboard.shs.com.vn
Web trading: shsmart.shs.com.vn

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN SÀI GÒN - HÀ NỘI
Số 43 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, Thành phố Hà Nội
Điện thoại: 1900 638 588
Website: www.shs.com.vn