OCB: LNTT 9T/2026 đạt 4.123 tỷ đồng (+20,2% YoY), hoàn thành 59% kế hoạch năm

ANALYST MEETING Q3/2026 | 12/11/2026

Nhận định: LNTT hợp nhất 9T/2026 đạt 4.123 tỷ đồng (+20,2% YoY), hoàn thành 59% kế hoạch năm; riêng Q3 đạt 1.653 tỷ đồng (+7,5% YoY, +32,6% QoQ). Động lực chính là thu ngoài lãi tăng 43% YoY và CIR giảm còn 34,8%. Mức tăng QoQ của Q3 chủ yếu nhờ chi phí dự phòng giảm 45,3% QoQ, trong khi lợi nhuận trước dự phòng đi ngang. Điểm cần lưu ý: nợ xấu nhóm 3-5 tăng lên 3,99% dư nợ cho vay khách hàng, tiền gửi khách hàng chỉ +1,3% YTD, và Q4 cần khoảng 2.837 tỷ đồng LNTT, gấp 1,72 lần Q3, để đạt kế hoạch 6.960 tỷ đồng. Chúng tôi cho rằng mục tiêu năm là thách thức và tiến độ thu hồi nợ là yếu tố then chốt trong Q4.

KẾT QUẢ KINH DOANH 9T2026

- **Thu nhập lãi thuần:** 7.676 tỷ đồng (+13,4% YoY); riêng Q3 đạt 2.768 tỷ đồng (+14,2% YoY, +9,6% QoQ). Chi phí lãi 9T +51% YoY, nhanh hơn thu nhập lãi +34% YoY. NIM theo ngân hàng duy trì trên 3%; Q3 cải thiện nhờ tăng cho vay trung dài hạn.
- **Thu ngoài lãi:** 1.543 tỷ đồng (+43% YoY), nhờ thanh toán và thẻ (+57% YoY), thu hồi nợ đã xử lý rủi ro (+70% YoY). Lãi thuần dịch vụ 856 tỷ đồng (+39,6% YoY), riêng Q3 +62,3% YoY, giúp cơ cấu thu nhập đa dạng hơn.
- **Chi phí:** CIR 34,8% (9T2025: 39,3%), là điểm cải thiện rõ nhất của kỳ. Chi phí dự phòng 9T 1.888 tỷ đồng (+41,4% YoY); riêng Q3 495 tỷ đồng (+52,8% YoY, -45,3% QoQ).
- **Lợi nhuận:** lợi nhuận trước dự phòng 9T 6.011 tỷ đồng (+26% YoY); Q3 2.147 tỷ đồng (+15,3% YoY, -0,2% QoQ). LNST 9T 3.262 tỷ đồng (+19,3% YoY); ROAE 12,8%. LNTT Q3 tăng QoQ chủ yếu nhờ chi phí dự phòng giảm, nên đà tăng cần được kiểm chứng thêm trong Q4.

TÍN DỤNG VÀ NGUỒN VỐN

- **Tín dụng:** dư nợ thị trường 1 đạt 227.183 tỷ đồng (+10,8% YTD; ngành +11,59% YTD). Cho vay nhóm doanh nghiệp +13% YTD, nhóm cá nhân +5,2% YTD; bất động sản chiếm 24% danh mục. Do dư nợ đã gần hạn mức, đóng góp của tăng trưởng quy mô vào thu nhập lãi Q4 dự kiến hạn chế.
- **Huy động:** thị trường 1 đạt 226.000 tỷ đồng (+2,3% YTD), trong đó bán lẻ +16% YTD; tiền gửi khách hàng 152.006 tỷ đồng (+1,3% YTD, -4,8% QoQ). Ngân hàng chủ động không cạnh tranh lãi suất, bù bằng vốn liên ngân hàng: tiền gửi và vay TCTD khác 87.863 tỷ đồng (+60,3% YTD). Cơ cấu này tối ưu chi phí vốn trong ngắn hạn nhưng nhạy hơn với biến động lãi suất thị trường 2.
- **CASA và an toàn:** CASA 18.500 tỷ đồng (+18,7% YTD), chiếm 12,2% tiền gửi khách hàng. CAR 12,2%; LDR 70,5%; NSFR và LCR đã đáp ứng yêu cầu Thông tư 50.

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN

- **Nợ xấu:** nhóm 3-5 là 8.769 tỷ đồng (+38,2% YTD), chiếm 3,99% dư nợ cho vay khách hàng (cuối 2025: 3,19%; 30/06/2026: 3,49%). Tỷ lệ ngân hàng công bố theo quy định NHNN là 2,81%. Nguyên nhân: bất động sản phục hồi chậm, lãi suất cao làm chậm thu hồi nợ. Tỷ lệ nợ xấu tăng 0,5 đpt trong Q3 khi dư nợ đi ngang cho thấy nợ xấu mới vẫn phát sinh; cần thêm một đến hai quý để xác nhận xu hướng ổn định.
- **Bộ đệm dự phòng:** dự phòng cho vay khách hàng 5.097 tỷ đồng (+42,6% YTD), bao phủ nợ xấu 58,1% (cuối 2025: 56,3%). Ngân hàng đã trích 100% cho tài sản quá hạn xử lý trên 2 năm, không tính tài sản đảm bảo. Nợ nhóm 5 là 5.852 tỷ đồng (+52,7% YTD), chiếm 66,7% nợ xấu, nên nhu cầu trích lập các quý tới phụ thuộc nhiều vào tiến độ thu hồi nợ.
- **Lãi dự thu:** lãi và phí phải thu 4.687 tỷ đồng (+40% YTD), bằng 2,1% dư nợ.

TRIỂN VỌNG

- **LNTT 2026:** ban lãnh đạo giữ kế hoạch 6.960 tỷ đồng (+39% YoY); Q4 cần khoảng 2.837 tỷ đồng (+72% QoQ). Ngân hàng có thể trích thêm 400-500 tỷ đồng dự phòng trong Q4, khi đó lợi nhuận trước dự phòng Q4 phải đạt khoảng 3.290 tỷ đồng, cao hơn Q3 khoảng 53%. Chúng tôi đánh giá mục tiêu này là thách thức: nếu lợi nhuận trước dự phòng Q4 tương đương Q3, LNTT cả năm ở khoảng 5.770-5.870 tỷ đồng, tương đương 83-84% kế hoạch.
- **Lãi suất và NIM:** lãi suất huy động dự kiến giảm khoảng 0,5 đpt trong Q4 để tạo dư địa giảm lãi suất cho vay. Ngân hàng kỳ vọng NIM giảm nhẹ nhưng giữ trên 3% và ổn định trong 2027; mức độ thực tế phụ thuộc vào tốc độ giảm của chi phí vốn so với lãi suất cho vay.
- **Tín dụng và trích lập:** Q4 tăng tín dụng chọn lọc trong hạn mức, ưu tiên sản xuất kinh doanh và nhà ở xã hội; duy trì bao phủ nợ xấu quanh 60%. Chưa công bố chỉ tiêu 2027. Kết quả thu hồi nợ nhiều khả năng là yếu tố quyết định lợi nhuận Q4.

THÔNG TIN KHÁC

- **Tăng vốn:** đã hoàn tất tăng vốn điều lệ lên 30.625 tỷ đồng trong năm 2026 qua cổ tức cổ phiếu 15%. Kế hoạch tăng vốn 2027 sẽ trình HĐQT trong Q1/2027; với CAR 12,2%, nhu cầu tăng vốn chưa cấp bách.
- **Nhân sự:** ông Dương Đức Hùng giữ chức Tổng Giám đốc từ 26/10/2026.
- **Ngân hàng số:** tiền gửi bán lẻ qua kênh online +68,9% YTD; sản phẩm vay phê duyệt trước ra mắt tháng 8, đã giải ngân hơn 2.000 khoản.
- **Bảo hiểm:** do tác động của Thông tư 65, chuyển trọng tâm sang phi nhân thọ, tái cấu trúc mô hình bán bảo hiểm nhân thọ trong Q4.

VẤN ĐỀ CẦN THEO DÕI

- Khả năng hoàn thành kế hoạch LNTT khi Q4 cần gấp 1,72 lần Q3.
- Các khoản phải thu 11.193 tỷ đồng, gấp 4,1 lần đầu năm.

Nguồn: OCB (BCTC hợp nhất Q3/2026, Bản tin NĐT Q3/2026, Analyst Meeting 12/11/2026), SHS Research. LNTT và lợi nhuận trước dự phòng Q4 cần đạt, tỷ lệ nợ xấu 3,99%, bao phủ nợ xấu, lãi dự thu/dư nợ và kịch bản LNTT cả năm do SHS tính; kịch bản không phải dự báo chính thức.

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