

Ngân hàng TMCP Sài Gòn - Hà Nội (HSX: SHB)

Báo cáo gặp gỡ nhà đầu tư tháng 10/2026: Cập nhật KQKD sơ bộ 9T26 & Triển vọng năm 2026

Tóm tắt KQKD: Trong khi LNTT 6T26 chỉ tăng nhẹ svck, LNTT Q3/26 sơ bộ tăng trưởng bất phá, lũy kế 9T26 hoàn thành 81% kế hoạch cả năm

(Đơn vị: tỷ đồng)	6T26	% svck	9T26 (*)	Kế hoạch 2026	Ước 9T26/ kế hoạch
Thu nhập lãi thuần	12,258	-16.6%			
Thu nhập ngoài lãi	4,984	195.9%			
Tổng thu nhập hoạt động	17,242	5.2%			
Chi phí hoạt động	(2,742)	2.3%			
LN trước dự phòng	14,500	5.8%			
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	(5,357)	12.5%			
LNTT	9,143	2.2%	~14,300	17,665	81%
LN ròng	7,329	2.6%			
Tăng trưởng tín dụng	7.3%	-707 đcb	9.52%	10.22%	
Tăng trưởng huy động	6.9%	-746 đcb	12.19%		
NIM	2.9%	-107 đcb			
CIR	15.9%	-44 đcb			
CASA	8.1%	84 đcb			
NPL (*)	1.8%			< 2%	
LLR	80%	1,707 đcb			
ROE	20.34%	-23 đcb			
ROA	1.57%	-314 đcb			

(*) Theo công bố của ngân hàng SHB

Nguồn: BCTC SHB hợp nhất, MBS Research

LNTT 6T26 chỉ tăng nhẹ 2.2% svck, tuy nhiên ước tính 9T26 cho thấy đà lợi nhuận tăng tốc rõ rệt với LNTT khoảng 14,300 tỷ đồng (+16.95% svck), hoàn thành 81% kế hoạch. Như vậy LNTT Q3/26 đạt khoảng 5,208 tỷ đồng, tăng mạnh 58% so với cùng kỳ. Tăng trưởng huy động thị trường 1 cuối Q3/26 ước đạt 12.19% so với đầu năm, cao hơn mức tăng trưởng tín dụng đạt 9.52% so với đầu năm. Bên cạnh đó, SHB cho biết lợi nhuận từ thương vụ bán SHBFC sẽ được ghi nhận trong Q4/26.

Cơ cấu thu nhập chuyển dịch tích cực khi thu nhập ngoài lãi 6T26 gia tăng tỷ trọng trên tổng thu nhập hoạt động lên gần 29% từ khoảng 10% của cùng kỳ năm trước; riêng thu phí dịch vụ chiếm 22.2%.

Nguồn vốn được củng cố cả trong và ngoài nước. Tiền gửi cá nhân chiếm khoảng 65% cơ cấu huy động, tỷ lệ tái tục trên 90%; SHB đã phát hành 229 triệu SGD trái phiếu quốc tế trên SGX và đang hoàn tất khoản vay hợp vốn khoảng 400 triệu USD, có khả năng tăng thêm 50-100 triệu USD.

Chất lượng tài sản cải thiện: tỷ lệ nợ xấu cuối Q226 theo TT31 ở mức 1.76%, thấp hơn mức 2% theo kế hoạch đề ra; tỷ lệ nợ xấu/dư nợ cho vay KH giảm còn

Thông tin cổ phiếu

Giá hiện tại (VND)	10,400
Cao nhất 52 tuần (VND)	18,450
Thấp nhất 52 tuần (VND)	9,550
Vốn hóa (Tỷ VND)	47,460
P/E (TTM)	4.12
P/B	0.74

Cơ cấu sở hữu

CTCP Tập đoàn T&T	6.75%
Đỗ Vinh Quang	2.52%
Đỗ Quang Vinh	2.38%
Đỗ Quang Hiền	2.34%
Đỗ Thị Thu Hà	1.85%
CTCP Xuất Nhập Khẩu Thủ Công Mỹ Nghệ	1.68%
Khác	82.48%

Nguồn: <https://s24.mbs.com.vn/>

2.07% từ 2.47% cùng kỳ; quỹ dự phòng tăng lên 11,058 tỷ đồng và LLR lên khoảng 80% từ 62%. CAR đạt 11.81% tại 6T26 và 11.95% theo ước tính 9T26.

Chỉ tiêu	Kế hoạch
Tổng tài sản	Vượt mốc 1 triệu tỷ đồng
Dư nợ tín dụng	Đạt 681,103 tỷ đồng, tương ứng tăng trưởng 10.2% so với cuối 2025
Lợi nhuận	Kịch bản cơ sở: 17,665 tỷ đồng (tăng 18% so với năm 2025) Kịch bản tích cực: 19.165 tỷ đồng (tăng 28% so với năm 2025)
Cổ tức kế hoạch 2026	6% tiền mặt và 10% cổ phiếu
Tỷ lệ nợ xấu (TT31)	Kiểm soát NPL < 2.0%
An toàn vốn	Mục tiêu CAR quanh 12%; ước 9T26 đạt 11.95%.

1. Bối cảnh vĩ mô và ngành ngân hàng 9T26

SHB đánh giá bối cảnh vĩ mô tạo nền tảng thuận lợi cho tăng trưởng ngành ngân hàng. GDP 9T26 đạt 9.01%, trong đó Q1, Q2 và Q3 lần lượt tăng 8.15%, 8.81% và 9.95%. Khu vực công nghiệp – xây dựng tăng 11.21% trong 9T26, đóng góp 49.62% vào mức tăng tổng giá trị tăng thêm của nền kinh tế; khu vực dịch vụ tăng 8.69%, đóng góp 45.03%. FDI thực hiện đạt 21.07 tỷ USD (+12.1% svck), trong khi tổng kim ngạch xuất nhập khẩu hàng hóa đạt 888.02 tỷ USD (+30.4% svck).

Tín dụng toàn hệ thống tăng 11.59% trong 9T26, trong khi huy động tăng 9.78%. Ban lãnh đạo cho rằng nhu cầu vốn của nền kinh tế vẫn dồi dào, song áp lực lãi suất huy động đã đi vào vùng cao và thanh khoản hệ thống hiện tương đối ổn định.

2. Ước tính KQKD 9T26 và khả năng hoàn thành kế hoạch năm

SHB ước LNTT 9T26 đạt khoảng 14,300 tỷ đồng, tăng 16.95% svck và hoàn thành khoảng 81% kế hoạch năm. Tổng tài sản đạt xấp xỉ 990 nghìn tỷ đồng (+16.52% svck, +11.38% YTD), vốn tự có khoảng 102 nghìn tỷ đồng (+10.87% svck, +10.24% YTD), huy động thị trường 1 khoảng 720 nghìn tỷ đồng (+14.23% svck, +12.19% YTD) và dư nợ tín dụng khoảng 680 nghìn tỷ đồng (+10.05% svck, +9.52% YTD). NPL tiếp tục được kiểm soát dưới 2%.

So với kết quả 6T26, mức ước tính 9T26 hàm ý lợi nhuận Q3 tăng tốc rõ rệt. Ban lãnh đạo đồng thời xác nhận thương vụ bán SHBFC đã hoàn tất trong tháng 7/2026 và lợi nhuận từ giao dịch sẽ được ghi nhận trong Q4/2026.

3. Basel III, LCR/NSFR và quản trị thanh khoản

SHB đã chuẩn bị cho Basel III từ năm 2024, thực hiện tính toán và đánh giá với xác nhận của KPMG, đồng thời đăng ký với NHNN để áp dụng sớm các tỷ lệ thanh khoản theo Thông tư 50. Cuối 2025, LCR của SHB ở mức khoảng 90%. Tỷ lệ NSFR hiện khoảng 102%, cả hai tỷ lệ đều cao hơn các ngưỡng theo lộ trình mà thông tư 50 đặt ra vào ngày bắt đầu áp dụng (01/10/2028)

Tại 9T26, LDR ở mức 80.5%; SHB đặt ngưỡng quản trị nội bộ tối đa 83%, thấp hơn trần 85% của NHNN để duy trì bộ đệm an toàn nhưng vẫn tối ưu hiệu quả sử dụng vốn. Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn khoảng 25%, thấp hơn đáng kể trần 40%, cho thấy còn dư địa cho tài trợ trung dài hạn. Tỷ lệ dự trữ thanh khoản duy trì quanh 17%.

4. Lãi suất, thanh khoản thị trường và triển vọng NIM

Ban lãnh đạo cho rằng lãi suất huy động thị trường 1 đã lên vùng cao sau chu kỳ điều chỉnh từ Q3/2025 và khó tăng thêm đáng kể; kịch bản cơ sở là tương

đối ổn định từ nay đến khoảng Q2/2027, ngoài các điều chỉnh cục bộ 20-30 điểm cơ bản tại một số ngân hàng. Với thị trường liên ngân hàng, kỳ hạn qua đêm biến động mạnh nhưng không phản ánh xu thế; kỳ hạn 1 tuần đến 1 tháng được đánh giá ổn định quanh 4-5%, trong khi kỳ hạn 6-12 tháng đã giảm từ vùng khoảng 9% trong Q1-Q2/2026 xuống khoảng 8.4-8.7%. OMO cũng giảm đáng kể từ khoảng 300-400 nghìn tỷ đồng đầu năm xuống quanh 100 nghìn tỷ đồng, củng cố quan điểm thanh khoản hệ thống hiện không thiếu hụt đáng kể.

NIM của SHB theo chia sẻ tại AM ở mức khoảng 2.92%. Ngân hàng đã dự báo xu hướng tăng lãi suất từ cuối 2025 và chủ động đa dạng hóa nguồn vốn, kỳ hạn và loại tiền để tối ưu chi phí. Phần lớn khoản vay áp dụng lãi suất thả nổi với chu kỳ điều chỉnh khoảng 3 tháng, giúp truyền dẫn một phần chi phí vốn sang lợi suất cho vay. Đồng thời, SHB vẫn duy trì các gói ưu đãi cho tín dụng xanh, hạ tầng, nông nghiệp - nông thôn và các lĩnh vực ưu tiên, nên mục tiêu là cân bằng giữa hỗ trợ khách hàng và bảo vệ NIM/kế hoạch lợi nhuận.

5. Chiến lược nguồn vốn: tiền gửi ổn định và mở rộng huy động quốc tế

Cơ cấu huy động của SHB duy trì ổn định, với tiền gửi cá nhân chiếm khoảng 65% tại 30/06/2026, tổ chức kinh tế 32% và nguồn vốn nước ngoài 3%. Tỷ trọng tiền gửi dân cư nhiều năm duy trì khoảng 65-68%, trong khi tỷ lệ tái tục sổ/hợp đồng tiền gửi ở mức 90-95%, giúp tạo nguồn vốn ổn định dù chi phí cao hơn CASA.

SHB đặt mục tiêu số dư huy động vốn nước ngoài năm 2026 khoảng 1.5 tỷ USD. Ngân hàng đã phát hành thành công 229 triệu SGD trái phiếu quốc tế và niêm yết trên SGX-ST - theo ban lãnh đạo chia sẻ là lần đầu một ngân hàng Việt Nam phát hành trái phiếu bằng SGD trên thị trường quốc tế. Trái phiếu được bảo lãnh tín dụng bởi CGIF thuộc ADB; cấu phần gồm 129 triệu SGD kỳ hạn 3 năm với lãi suất 2.9% và 100 triệu SGD kỳ hạn 5 năm với lãi suất 3.15%, được hedge đầy đủ rủi ro tỷ giá với SMBC trong toàn bộ kỳ hạn.

Bên cạnh đó, SHB đang hoàn tất khoản vay hợp vốn khoảng 400 triệu USD với kỳ hạn 3 và 5 năm, làm việc cùng SMBC, OCBC và tiếp tục roadshow tại Đài Loan/Singapore. Ban lãnh đạo cho rằng quy mô có thể tăng thêm khoảng 50-100 triệu USD nếu nhu cầu nhà đầu tư thuận lợi. Nguồn vốn quốc tế chủ yếu được định hướng cho SME, các dự án xanh và phát triển bền vững, đồng thời giúp đa dạng hóa nguồn vốn trung dài hạn.

6. Chất lượng tài sản, dự phòng và khả năng thu hồi nợ

Tại 30/06/2026, NPL theo Thông tư 31 ở mức 1.76%; tỷ lệ nợ nhóm 3-5/dư nợ cho vay khách hàng giảm từ 2.47% cùng kỳ xuống 2.07%. LLR tăng mạnh từ 62% lên khoảng 80%. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu duy trì NPL dưới 2% trong 2026 và ước tính 9T26 tiếp tục đạt mục tiêu này.

SHB đã chủ động tăng trích lập từ 2025 để đáp ứng Nghị định 86; đến 30/09/2026, ngân hàng cho biết đã trích lập đầy đủ theo quy định đối với các khoản nợ liên quan. Dù trích lập đầy đủ, ngân hàng tiếp tục thu hồi các khoản nợ có tài sản bảo đảm và phần thu hồi sau xử lý có thể được ghi nhận vào thu nhập khác. Danh mục có tài sản bảo đảm chiếm khoảng 95% dư nợ; LTV bình quân khoảng 55-60%, riêng SME khoảng 64%. Tỷ lệ nợ xấu nhóm SME có tăng từ khoảng 1% lên 1.25%, phản ánh khó khăn chung của nhóm khách hàng này, nhưng mức bảo đảm được đánh giá còn đủ để hỗ trợ thu hồi.

7. Kế hoạch chi trả cổ tức và tiến độ cổ phiếu phát hành thêm

SHB đã được ĐHCĐ thông qua phương án chi trả cổ tức từ lợi nhuận năm 2025 với tỷ lệ 16%, bao gồm 6% bằng tiền mặt và 10% bằng cổ phiếu.

Ban lãnh đạo xác nhận các cổ phiếu phát hành thêm trong năm 2026 vẫn được hưởng quyền nhận cổ tức nêu trên.

Đối với các đợt chào bán cho cổ đông hiện hữu, phát hành riêng lẻ và ESOP, SHB cho biết đã hoàn tất các thủ tục liên quan với UBCKNN; hồ sơ hiện được gửi tới NHNN để thực hiện thủ tục ghi nhận vốn điều lệ mới. Sau khi nhận được quyết định của NHNN, SHB dự kiến thực hiện niêm yết bổ sung cổ phiếu trong tối đa khoảng 10 ngày, sau đó cổ phiếu mới sẽ được đưa vào giao dịch theo quy định. Cổ phiếu phát hành thêm có thể bắt đầu giao dịch vào khoảng giữa tháng 11/2026.

Đối với cổ tức tiền mặt 6%, SHB dự kiến thực hiện chốt danh sách và chi trả trong tháng 11/2026 nếu hoàn tất đúng tiến độ phê duyệt. Phần cổ tức bằng cổ phiếu 10% dự kiến hoàn thành trong năm 2026.

8. Triển vọng danh mục cho vay bất động sản và dòng tiền của các chủ đầu tư

Dư nợ liên quan đến bất động sản chiếm khoảng 33% tổng dư nợ của SHB. Tuy nhiên, danh mục này có phạm vi khá rộng, bao gồm BĐS nhà ở, khách sạn – du lịch – nghỉ dưỡng, BĐS khu công nghiệp, nhà ở xã hội và một số dự án hạ tầng giao thông.

Thị trường nhà ở trong năm 2026 còn tương đối trầm lắng, thanh khoản và tốc độ bán hàng của một số chủ đầu tư chậm hơn kế hoạch, khiến dòng tiền của các dự án về ngân hàng chậm hơn và ảnh hưởng đến CASA theo các cam kết ban đầu. Ban lãnh đạo kỳ vọng thị trường có thể bắt đầu cải thiện từ cuối năm 2026 và bước sang năm 2027.

SHB đang làm việc trực tiếp với từng chủ đầu tư để điều chỉnh phương án kinh doanh, kế hoạch bán hàng và chính sách hỗ trợ người mua nhà, nhằm thúc đẩy thanh khoản dự án và kiểm soát khả năng trả nợ.

9. Kế hoạch tìm kiếm cổ đông chiến lược

SHB cho biết vẫn đang tích cực tìm kiếm cổ đông chiến lược nước ngoài và đã có các cuộc tiếp xúc với một số nhà đầu tư tiềm năng, tuy nhiên chưa tìm được cổ đông phù hợp. Các tổ chức được SHB quan tâm chủ yếu đến từ Nhật Bản và Hàn Quốc, là hai thị trường có nhiều định chế tài chính đang quan tâm đầu tư vào hệ thống ngân hàng Việt Nam.

SHB không đặt mục tiêu chỉ tìm kiếm nguồn vốn mà ưu tiên đối tác có thể đồng hành dài hạn, hỗ trợ về quản trị, công nghệ, sản phẩm và phát triển hoạt động kinh doanh, phù hợp với định hướng tăng trưởng an toàn và bền vững của ngân hàng.

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu - Công ty Cổ phần Chứng khoán MBS (MBS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố song MBS không chịu trách nhiệm hay bảo đảm nào về tính chính xác, tính đầy đủ, tính kịp thời của những thông tin này cho bất kỳ mục đích cụ thể nào. Những quan điểm trong báo cáo này không thể hiện quan điểm chung của MBS và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này được phát hành chung, bất kỳ khuyến nghị nào trong tài liệu này không liên quan đến các mục tiêu đầu tư cụ thể, tình hình tài chính và nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nhận cụ thể nào. Báo cáo này và tất cả nội dung là sản phẩm sở hữu của MBS; người nhận không được phép sao chép, tái xuất bản dưới bất kỳ hình thức nào hoặc phân phối lại toàn bộ hoặc một phần, cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MBS.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ MBS

Khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

Khuyến nghị đầu tư của MBS được xây dựng 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.

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 -15% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư ngành

KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Mua tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG LẬP	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Nắm giữ, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
KÉM KHẢ QUAN	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị Bán, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN MB (MBS)

Được thành lập từ tháng 5 năm 2000 bởi Ngân hàng TMCP Quân đội (MB) với tên gọi tiền thân là Công ty CP chứng khoán Thăng Long, Công ty CP Chứng khoán MB (MBS) là một trong 6 công ty chứng khoán đầu tiên tại Việt Nam. Sau nhiều năm phát triển, MBS đã trở thành một trong những công ty chứng khoán hàng đầu Việt Nam, liên tục đứng trong Top 10 thị phần tại cả hai Sở Giao dịch (Hồ Chí Minh và Hà Nội).

Địa chỉ:

Tòa nhà MB, 21 Cát Linh, Ô Chợ Dừa, Hà Nội

Tel: + 8424 7304 5688 - Fax: +8424 3726 2601

Website: www.mbs.com.vn

KHỐI NGHIÊN CỨU CTCP CHỨNG KHOÁN MB

Giám đốc Khối Nghiên cứu

Trần Thị Khánh Hiền

Trưởng phòng

Nguyễn Tiến Dũng