

08/12/2025

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Phạm Quang Chương
chuongpham@phs.vn

TRIỂN VỌNG TĂNG TRƯỞNG KHÔNG ĐỒNG ĐỀU

- Bức tranh tài chính ngành ngân hàng trong Quý 3/2025 ghi nhận sự khởi sắc ấn tượng với tổng lợi nhuận sau thuế đạt hơn 69 nghìn tỷ đồng (+24.3% YoY).
- Động lực tăng trưởng đến từ sự cộng hưởng giữa thu nhập lãi thuần (+13.1%) nhờ tín dụng tăng trưởng vượt trội và thu nhập ngoài lãi bất phá (+29.5%). Đáng chú ý, việc đẩy mạnh chuyển đổi số đã giúp tỷ lệ CIR giảm xuống mức thấp kỷ lục 32.7%, trở thành giải pháp then chốt để bảo vệ lợi nhuận trong bối cảnh biên lãi ròng (NIM) chịu áp lực co hẹp về mức 3.05% - thấp nhất kể từ Q1/2019 do cạnh tranh lãi suất gay gắt.
- Chất lượng tài sản cũng cho thấy tín hiệu tích cực khi tỷ lệ nợ xấu giảm về 2.0%, tỷ lệ bao phủ hồi phục và đặc biệt là nợ nhóm 2 giảm xuống mức thấp nhất trong 3 năm (1.24%), phản ánh rủi ro hình thành nợ xấu đã được kiểm soát tốt hơn.
- Hướng tới năm 2026, mặc dù tăng trưởng tín dụng kỳ vọng đạt trên 20%, nhưng việc gỡ bỏ cơ chế giao chỉ tiêu dự báo sẽ làm gia tăng mức độ cạnh tranh và tiếp tục gây áp lực lên NIM.
- Dựa trên các yếu tố cơ bản và triển vọng dài hạn, PHS đưa ra khuyến nghị tích cực đối với danh mục cổ phiếu bao gồm VCB, CTG, VPB và OCB.

Kết quả kinh doanh

Bức tranh lợi nhuận của ngành ngân hàng trong quý 3/2025 ghi nhận nhiều điểm sáng. Theo thống kê dựa trên dữ liệu BCTC của 28 ngân hàng niêm yết, mặc dù NIM của ngành nói chung đã và đang chịu áp lực thu hẹp đáng kể, tốc độ tăng trưởng tín dụng vượt trội giúp cho thu nhập lãi thuần trong quý 3 vẫn tăng đến 13.1%YoY. Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi tăng đến 29.5%YoY, ghi nhận tăng trưởng ở tất cả các mảng, nổi bật là hoạt động từ thu phí dịch vụ, xử lý nợ xấu và chứng khoán kinh doanh.

Mặt khác, chi phí hoạt động của các ngân hàng đang được kiểm soát hiệu quả. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) trong quý 3/2025 giảm xuống mức thấp kỷ lục 32.7% nhờ vào việc ứng dụng công nghệ và chuyển đổi số mạnh mẽ. Trong bối cảnh NIM của ngành đang chịu sức ép như hiện nay, việc tối ưu chi phí vận hành là một trong những giải pháp quan trọng để giải bài toán tăng trưởng lợi nhuận của ngành trong thời gian tới.

Về dự phòng rủi ro tín dụng, chi phí trong kỳ chỉ tăng 9.7%YoY. Qua đó, lợi nhuận sau thuế đạt hơn 69 nghìn tỷ đồng, tăng 24.3%YoY. Mức tăng trưởng cao này cũng một phần là bởi so sánh với nền thấp của quý 3/2024.

So với quý 2/2025, lợi nhuận sau thuế của ngành ngân hàng đã giảm nhẹ 1.9%. Nguyên nhân chính khiến lợi nhuận giảm tốc là do tăng trưởng tín dụng chậm hơn và NIM toàn ngành co lại. Tính đến cuối quý 3/2025, tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế đạt 13.9%YTD, tương ứng trong quý 3 đã tăng thêm khoảng 4.0%. Con số này thấp hơn đáng kể so với mức tăng 6.0% trong quý 2. Tuy nhiên, điều này không đáng lo ngại bởi thực tế cho thấy, việc tăng trưởng chậm lại trong quý 3 thường mang tính chu kỳ và tín dụng sẽ được bơm mạnh hơn trong ba tháng cuối năm.

Đáng chú ý, vẫn có một số ngân hàng ghi nhận tốc độ tăng trưởng cao khi so sánh với quý trước đó và phần lớn trong số đó thuộc nhóm ngân hàng có tỷ trọng cho vay khách hàng doanh nghiệp cao. Điển hình như VPB, OCB, VBB, PGB. Đặc biệt, BVB ghi nhận lợi nhuận gấp 26.5 lần so với quý 2/2025 trong bối cảnh cơ cấu cho vay khách hàng tổ chức của ngân hàng này tăng