

KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng

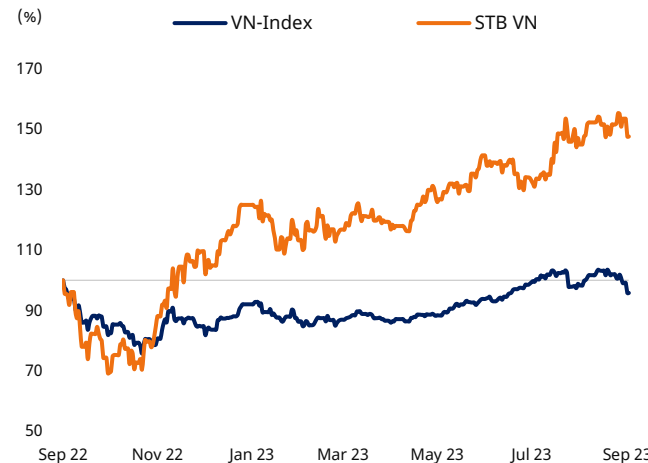
Analyst

Email: phuong.pb@miraeasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (26/09/2023)	31.350
Giá mục tiêu (12 tháng)	36.300
Lợi nhuận kỳ vọng	15,8
Lãi ròng (23F, tỷ đồng)	7.800
Tăng trưởng EPS (23F, %)	54,4
P/E (23F, x)	7,6
Vốn hoá (tỷ đồng)	59.667
SLCP đang lưu hành (triệu cp)	1.885
Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%)	94,5
Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%)	22,6
Beta (12M)	1,2
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	14.050
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	33.700
(%)	1 M 6M 12M
Tuyệt đối	1,8 24,9 47,6
Tương đối	4,3 15,7 51,7

Lợi nhuận tăng tốc

- Hoàn thành trích lập dự phòng nợ xấu và các khoản tài sản tồn đọng.** 2023 là năm thứ 7 STB thực hiện tái cơ cấu theo Đề án đã được phê duyệt. Ngân hàng đã hoàn thành chỉ tiêu quan trọng khi xử lý thành công 21.576 tỷ đồng lãi dự thu vào năm ngoài. Tính đến 31/08/2023, STB đã trích lập dự phòng rủi ro đầy đủ theo đúng quy định đối với tất cả các khoản nợ xấu và tài sản tồn đọng bao gồm trái phiếu VAMC; lũy kế từ khi triển khai Đề án trích lập và phân bổ gần 35.600 tỷ đồng. Như vậy sau 6 năm thực hiện đề án tái cơ cấu, STB đã hoàn thành xử lý 96.000 tỷ đồng nợ xấu.
- LN sẽ tăng nhanh từ Q4/2023.** STB tập trung trích lập DPRR từ trái phiếu VAMC, trong 6T đầu năm ngân hàng đã trích lập hơn 2.300 tỷ đồng DPRR cho khoản mục này. Từ tháng 9, STB sẽ không còn trích lập DPRR cho khoản trái phiếu này do đó chi phí dự phòng rủi ro sẽ giảm từ tháng 9 giảm gánh nặng DPRR trong quý Q4/2023 hỗ trợ mạnh đến lợi nhuận của ngân hàng.
- Tiếp tục tăng trưởng mạnh trong năm 2024.** Năm 2023 STB đặt mục tiêu LNTT 9.500 tỷ đồng, tăng trưởng 50%, kết thúc nửa năm ngân hàng đã hoàn thành 50% mục tiêu trên. Chúng tôi dự báo năm 2023 STB sẽ hoàn thành vượt mức kế hoạch trên với mức LNTT đạt 9.750 tỷ đồng (103% kế hoạch). Cho năm 2024, chúng tôi kỳ vọng STB sẽ tiếp tục tăng trưởng nhờ chi phí DPRR giảm mạnh và đạt 14.000 tỷ LNTT, tăng 46,6% so với mức thực hiện năm 2023.
- STB hiện trong nhóm các NHTM dẫn đầu về huy động vốn.** Số dư huy động từ dân cư của STB cuối Q2/2023 đạt hơn 500 nghìn tỷ đồng, chỉ xếp sau 4 ngân hàng Thương mại cổ phần quốc Doanh và hiện đang đứng đầu trong nhóm NHTM tư nhân. Huy động từ dân cư tốt tạo nền tảng cho STB tiếp tục duy trì tăng trưởng trong tương lai.
- Phương án xử lý 590 triệu cp bị phong tỏa tại VAMC có thể chưa hoàn thành xử lý trong năm 2023.** Về việc xử lý lượng cổ phần này, do tỷ lệ lên đến 30% tổng số cp của STB nên chúng tôi cho rằng việc xử lý sẽ cần cơ chế riêng và nhiều khả năng cần nhiều thời gian, do đó chúng tôi không đưa kịch bản xử lý số cp này trong ngắn hạn.
- Rủi ro liên quan đến Bamboo Airway.** STB hiện là chủ nợ lớn nhất của Bamboo Airways với dư nợ hiện là 3.000 tỷ đồng, chiếm 0,7% tổng mức tín dụng của Ngân hàng STB. Rủi ro này hiện nay chúng tôi đánh giá vẫn chưa ảnh hưởng lớn đến triển vọng năm 2024 của STB
- Định giá:** Dự báo mức giá trị sổ sách (GTSS) của STB vào cuối 2023 đạt 24.200 đ/cp, chúng tôi đưa ra mức P/B mục tiêu là 1,5 lần do kỳ vọng tăng trưởng cao trong năm 2024. theo đó giá mục tiêu của STB sẽ đạt 36.300 đ/cp.



(Tỷ đồng)	FY 2018	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023(F)
Thu nhập lãi thuần	7.633	9.180	11.526	11.964	17.147	23.400
Thu nhập ngoài lãi	4.043	5.455	5.744	5.740	8.994	4.000
LNHD	3.839	5.369	6.376	7.954	15.220	15.000
LNST	1.790	2.454	2.681	3.411	5.040	7.800
EPS (VND)	780	1.119	1.248	1.630	2.674	4.129
ROE (%)	5,9	7,9	8,1	9,5	13,8	17,3
P/E (x)	15,3	9,0	13,5	19,3	8,4	7,6
GTSS	12.242	14.826	16.054	18.174	20.489	24.200
P/B (x)	0,9	0,7	1,1	1,7	1,1	1,3

Nguồn: Bloomberg, Fiinpro, Fdata, Mirae Asset

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín - 1D - HOSE

Khởi lượng SMA 9

BB 20 2 32.37 33.52 31.22

MA 10 close 0 SMA 9 32.37



34.00

33.52

33.00

32.37

32.00

31.35

31.00

30.00

29.00

28.00

27.00

26.00

25.00

24.00

23.00

22.00

21.00

20.00

19.00

18.00

17.00

16.00

15.00

14.00

13.00

12.00

11.00

10.00

9.00

8.00

7.00

6.00

5.00

4.00

3.00

2.00

1.00

0.00

-1.00

-2.00

-3.00

-4.00

-5.00

-6.00

-7.00

-8.00

-9.00

-10.00

-11.00

-12.00

-13.00

-14.00

-15.00

-16.00

-17.00

-18.00

-19.00

-20.00

-21.00

-22.00

-23.00

-24.00

-25.00

-26.00

-27.00

-28.00

-29.00

-30.00

-31.00

-32.00

-33.00

-34.00

-35.00

-36.00

-37.00

-38.00

-39.00

-40.00

-41.00

-42.00

-43.00

-44.00

-45.00

-46.00

-47.00

-48.00

-49.00

-50.00

-51.00

-52.00

-53.00

-54.00

-55.00

-56.00

-57.00

-58.00

-59.00

-60.00

-61.00

-62.00

-63.00

-64.00

-65.00

-66.00

-67.00

-68.00

-69.00

-70.00

-71.00

-72.00

-73.00

-74.00

-75.00

-76.00

-77.00

-78.00

-79.00

-80.00

-81.00

-82.00

-83.00

-84.00

-85.00

-86.00

-87.00

-88.00

-89.00

-90.00

-91.00

-92.00

-93.00

-94.00

-95.00

-96.00

-97.00

-98.00

-99.00

-100.00

-101.00

-102.00

-103.00

-104.00

-105.00

-106.00

-107.00

-108.00

-109.00

-110.00

-111.00

-112.00

-113.00

-114.00

-115.00

-116.00

-117.00

-118.00

-119.00

-120.00

-121.00

-122.00

-123.00

-124.00

-125.00

-126.00

-127.00

-128.00

-129.00

-130.00

-131.00

-132.00

-133.00

-134.00

-135.00

-136.00

-137.00

-138.00

-139.00

-140.00

-141.00

-142.00

-143.00

-144.00

-145.00

-146.00

-147.00

-148.00

-149.00

-150.00

-151.00

-152.00

-153.00

-154.00

-155.00

-156.00

-157.00

-158.00

-159.00

-160.00

-161.00

-162.00

-163.00

-164.00

-165.00

-166.00

-167.00

-168.00

-169.00

-170.00

-171.00

-172.00

-173.00

-174.00

-175.00

-176.00

-177.00

-178.00

-179.00

-180.00

-181.00

-182.00

-183.00

-184.00

-185.00

-186.00

-187.00

-188.00

-189.00

-190.00

-191.00

-192.00

-193.00

-194.00

-195.00

-196.00

-197.00

-198.00

-199.00

-200.00

-201.00

-202.00

-203.00

-204.00

-205.00

-206.00

-207.00

-208.00

-209.00

-210.00

-211.00

-212.00

-213.00

-214.00

-215.00

-216.00

-217.00

-218.00

-219.00

-220.00

-221.00

-222.00

-223.00

-224.00

-225.00

-226.00

-227.00

-228.00

-229.00

-230.00

-231.00

-232.00

-233.00

-234.00

-235.00

-236.00

-237.00

-238.00

-239.00

-240.00

-241.00

-242.00

-243.00

-244.00

-245.00

-246.00

-247.00

-248.00

-249.00

-250.00

-251.00

-252.00

-253.00

-254.00

-255.00

-256.00

-257.00

-258.00

-259.00

-260.00

-261.00

-262.00

-263.00

-264.00

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.