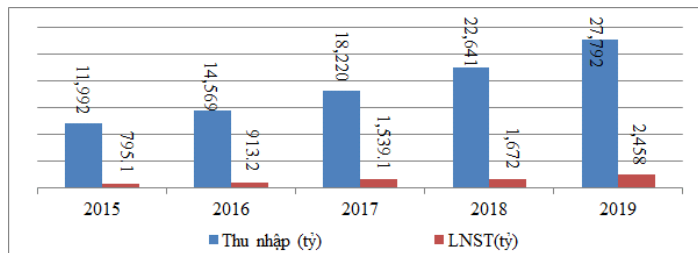


## DANGEROUS

### Tổng quan về Doanh nghiệp

Ngân hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội (SHB), tiền thân là Ngân hàng TMCP Nông Thôn Nhơn Ái, được thành lập từ năm 1993, với số vốn điều lệ 400 triệu đồng. Hoạt động kinh doanh chính của SHB bao gồm huy động vốn, tiếp nhận vốn, cho vay, hùn vốn liên doanh, dịch vụ thanh toán. SHB có hơn 2 triệu khách hàng tổ chức và cá nhân, trên 5,000 nhân viên. Mạng lưới KD với gần 400 chi nhánh và phòng giao dịch trải dài khắp cả nước.



### Thông kê giá cổ phiếu

|                            |           |
|----------------------------|-----------|
| Cao nhất 52 tuần (VNĐ)     | 13,300    |
| Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)    | 5,900     |
| KLCP khớp lệnh TB 10 phiên | 5,655,980 |

### Thông tin Cổ phiếu

|                           |           |
|---------------------------|-----------|
| Giá trị vốn hóa (tỷ đồng) | 19,345.61 |
| KLCP lưu hành             | 1.45 tỷ   |
| P/B                       | 1.34      |
| EPS                       | 1,732     |
| P/E                       | 7.68      |

### Tỉ suất lợi nhuận

|                 |        |
|-----------------|--------|
| Tỉ suất LN ròng | 8.48%  |
| ROA             | 0.71%  |
| ROE             | 14.03% |

### Chỉ số tài chính

|                      |   |
|----------------------|---|
| Tổng nợ/Tổng tài sản | - |
| Tổng nợ/ Vốn CSH     | - |

### Biểu đồ kỹ thuật:



## Ngân hàng Thương mại cổ phần Sài Gòn - Hà Nội (SHB-HNX)

**04/2020**

*SHB – Mục tiêu chuyển đổi thành ngân hàng số toàn diện, hiệu quả, năng động*

### Luận điểm đầu tư

SHB thuộc nhóm ngân hàng vừa và nhỏ có hiệu quả, sử dụng vốn ở mức trung bình trong ngành, mạng lưới phân phối phủ khắp 45 tỉnh thành trong nước và tại Lào, Campuchia, Myanma.. Tuy nhiên với diễn biến phức tạp và khó lường của dịch Covid 19 đang tác động lên các Ngân hàng trong đó có SHB. SBS đánh giá SHB ở mức **Rủi Ro và khuyến nghị Bán** (chi tiết xem phần Khuyến nghị).

### Điểm nhấn doanh nghiệp

#### Nguy cơ gia tăng nợ xấu ngành NH do ảnh hưởng từ Covid-19

- Theo số liệu NHNN, tính đến đầu 3/2020, có 23 TCTD báo cáo về tác động của dịch bệnh, theo đó ước tính có khoảng 926,000 tỷ dư nợ cho vay đang bị ảnh hưởng bởi dịch Covid-19, chiếm khoảng 14.27% trên tổng dư nợ của 23 TCTD này và chiếm khoảng 11.3% dư nợ cho vay toàn hệ thống.
- Với việc nền kinh tế rơi vào tình trạng trì trệ, chuỗi cung ứng bị trì hoãn, gián đoạn thì doanh nghiệp sẽ gặp khó khăn đầu tiên, ảnh hưởng lên năng lực trả nợ vay, và do đó ngân hàng sẽ là lĩnh vực bị ảnh hưởng là tất yếu. Nguồn thu nhập của ngân hàng không chỉ chịu ảnh hưởng từ hoạt động tín dụng, mà nguồn thu phí cũng có thể bị ảnh hưởng tiêu cực sẽ làm gia tăng nợ xấu trong ngành ngân hàng.

#### Kết quả kinh doanh năm 2019 tích cực

- Lũy kế cả năm 2019, hầu hết các hoạt động của SHB đều cho kết quả khả quan. Thu nhập lãi thuần tăng 40% so với năm trước đạt hơn 7,890 tỷ. LN thuần từ hoạt động KD của Ngân hàng trong 2019 tăng 55%, đạt hơn 5,446 tỷ. Mức trích lập dự phòng rủi ro tín dụng năm 2019 của SHB tăng 66% so với năm trước lên mức gần 2,369 tỷ, lợi nhuận trước và sau thuế của SHB tăng 47% so với năm trước, đạt gần 3,077 tỷ và 2,458 tỷ. Tỷ lệ nợ xấu trên dư nợ cho vay của Ngân hàng cũng giảm về mức 1.83% so với mức 2.4% hồi đầu năm.

#### SHB đang chuyển đổi thành ngân hàng số toàn diện, hiệu quả, năng động và tăng vốn điều lệ lên 17,570 tỷ đồng

- 5 năm tới SHB sẽ tập trung triển khai 6 nhóm giải pháp lớn thuộc lĩnh vực CNTT nhằm chuyển đổi số 1 cách toàn diện, bao gồm: Nhóm giải pháp hướng tới khách hàng, nhóm dữ liệu lớn, nhóm số hóa, nhóm tối ưu hóa quy trình, nhóm hạ tầng công nghệ và nhóm mô hình quản trị.
- Hơn 251 triệu CP dùng để trả cổ tức 2017, 2018 với tỷ lệ 20.9% đã được phân phối cho hơn 33,000 CĐ hiện hữu, nâng số cổ CP đang lưu hành của SHB lên gần 1.455 tỷ CP. Đồng thời, SHB đang trong quá trình phát hành 300.8 triệu CP cho CĐ hiện hữu với tỷ lệ 4:1. Nếu thành công, SHB sẽ tăng vốn điều lệ thêm 5,500 tỷ lên mức hơn 17,570 tỷ (tương đương mức tăng hơn 45%).

## Phân tích doanh nghiệp

| CƠ HỘI                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | THÁCH THỨC                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <ul style="list-style-type: none"> <li>Hội nhập kinh tế quốc tế nói chung và tham gia CPTPP nói riêng tạo điều kiện thuận lợi cho các tổ chức tín dụng trong nước mở rộng hoạt động ra thị TT nước ngoài.</li> <li>Các NHTM Việt Nam có cơ hội tiếp cận với vốn, công nghệ, kinh nghiệm và trình độ quản lý của các NHTM phát triển trên thế giới.</li> </ul> | <ul style="list-style-type: none"> <li>Sự cạnh tranh trong hệ thống ngân hàng ngày càng gay gắt.</li> <li>Áp lực nâng cao chất lượng và dịch chuyển nguồn nhân lực tài chính ngân hàng chất lượng cao sang các tổ chức NN và khu vực.</li> </ul>                            |
| ĐIỂM MẠNH                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | ĐIỂM YẾU                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <ul style="list-style-type: none"> <li>SHB là doanh nghiệp lâu năm và có uy tín cao.</li> <li>Mạng lưới kinh doanh rộng khắp cả nước với gần 400 chi nhánh và phòng giao dịch.</li> </ul>                                                                                                                                                                     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Doanh nghiệp phát hành nhiều cổ phiếu khiến cổ phiếu bị pha loãng dẫn đến EPS giảm.</li> <li>Tỉ lệ nợ xấu thuộc nhóm cao trong các ngân hàng.</li> <li>Tỷ suất sinh lời trên tổng vốn cũng như vốn chủ sở hữu ở mức thấp.</li> </ul> |

### So sánh tài chính các doanh nghiệp trong ngành:

| Các chỉ số | SHB    | HDB    | VPB    | VIB    |
|------------|--------|--------|--------|--------|
| ROE (%)    | 14.03% | 23.17% | 21.48% | 27.11% |
| ROA (%)    | 0.71%  | 1.80%  | 2.36%  | 2.02%  |
| EPS        | 1,732  | 3,745  | 3,392  | 3,532  |
| P/E        | 7.68   | 5.22   | 5.17   | 3.82   |
| P/B        | 1.34   | 1.01   | 1.03   | 0.94   |

### Rủi ro đầu tư

- Rủi Ro tín dụng: Khi các bên đối tác không có khả năng thanh toán nợ cho SHB, đặc biệt các doanh nghiệp đang gặp khó khăn bởi dịch bệnh Covid-19.
- Giá cổ phiếu vừa trải qua quá trình tăng giá đột biến, bất thường, đi ngược xu hướng chung của thị trường dù kết quả kinh doanh không tăng trưởng tương ứng.

## Định giá doanh nghiệp

### (1) PP So sánh P/B:

So sánh chỉ số P/B của DN với chỉ số P/B trung bình của các DN đầu ngành hoạt động trong ngành Ngân Hàng.

Chỉ số P/B dự phóng: 0.7 do quan điểm thận trọng với diễn biến khó lường của dịch bệnh chúng tôi lấy thấp hơn P/B trung bình của ngành hiện tại. BV của SHB hiện tại: 14,600.

Giá trị hợp lý của SHB: 10,220 đồng.

### (2) PP So sánh P/E :

EPS hiện tại là 1,732 và P/E dự phóng 5 (P/E trung bình của các DN đầu ngành tương đương là 5).

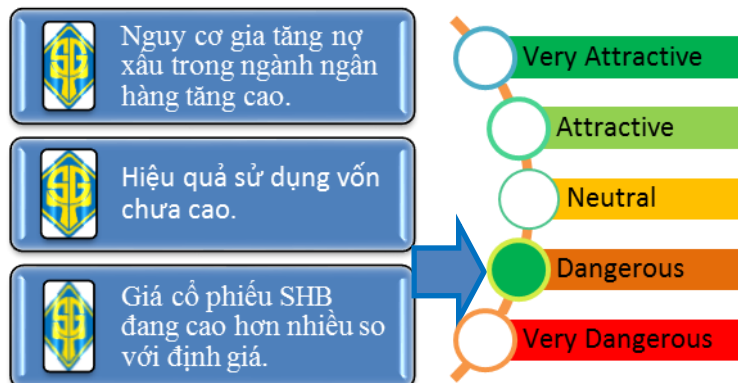
Giá trị hợp lý của SHB: 8,660 đồng

| PP định giá | Kết quả | Tỉ trọng | Giá mục tiêu |
|-------------|---------|----------|--------------|
| P/B         | 10,220  | 50%      | <b>9,440</b> |
| P/E         | 8,660   | 50%      |              |

## Khuyến nghị: Bán

**SBS nhận định:** Trước tình hình dịch bệnh Covid-19 hiện nay, đã có gói hỗ trợ tín dụng 250,000 tỷ từ các TCTD để xem xét cho phép bên vay giãn, hoãn nợ, giảm lãi/phí, không chuyển nhóm nợ để cho vay mới phục vụ sản xuất kinh doanh.. Tuy nhiên, tình hình dịch bệnh vẫn còn diễn biến khá phức tạp và ảnh hưởng của nó đến hoạt động SXKD của DN được dự báo sẽ còn kéo dài cả thời gian sau khi hết dịch. Do đó, nguy cơ DN không có khả năng trả nợ đúng hạn, dù đã được cơ cấu lại nợ, vẫn tiềm tàng. Giá đóng cửa SHB ngày 06/04/2020 là 14,600 đang cao hơn nhiều so với giá mục tiêu nên SBS đánh giá SHB ở mức **Rủi Ro**.

### Khuyến nghị:



## **KHUYẾN CÁO**

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kì cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kì thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kĩ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kì sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### **Chuyên viên phân tích**

**Hoàng Đức Việt**  
*viet.hd@sbsc.com.vn*

**Nguyễn Tuấn Anh (SĐT: 0961652838)**  
*Anh.nt@sbsc.com.vn*

### **Người chịu trách nhiệm**

**Dương Hoàng Linh**  
*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán Sài Gòn Thương Tín**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3 TP HCM Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 6, 88 Lý Thường Kiệt, Quận Hoàn Kiếm Hà Nội Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

**SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư**