



Cập nhật: Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (HOSE: STB) Kỳ vọng lợi nhuận tiếp tục tăng nhờ sớm hoàn thành tái cấu trúc

MuaGiá mục tiêu **36.000 đồng****Upside 31%**

Giá hiện tại (27/12/2023) 27.400 đồng

Khoảng giá 52W 21.900 – 33.300

P/B 1,1x

EPS 2022 2.674

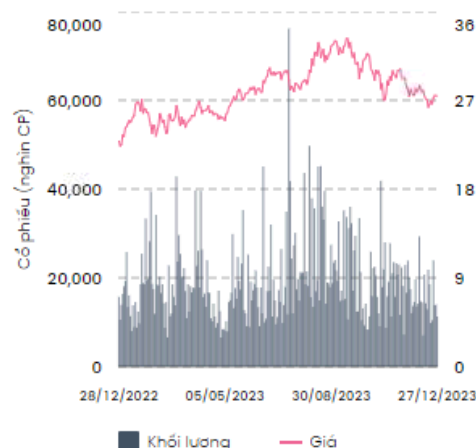
BVPS 31/12/2022 20.489 đồng

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	51.655 tỷ đồng
Vốn điều lệ	18.852 tỷ đồng
Thanh khoản TB	14.488.250 cp
Tổng tài sản	651.288 tỷ đồng
Vốn CSH	43.710 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông

90.84%

**Diễn biến giá****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	Q3.2023	%yoy	9T.2023	%yoy
Thu nhập lãi thuần	4.851	-16%	16.439	+48%
Tổng TN hoạt động	5.927	-16%	19.465	+6%
Chi phí dự phòng	827	-66%	3.144	-43%
Lợi nhuận trước thuế	2.085	+36%	6.840	+54%

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (HOSE: STB) tiếp tục duy trì tăng trưởng lợi nhuận cao (+54% yoy) trong bối cảnh lợi nhuận toàn ngành 9 tháng đầu năm nay giảm 2,6% yoy. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng báo cáo cập nhật KQKD 9T2023 và triển vọng tăng trưởng cuối năm 2023-2024 với khuyến nghị **Mua** với các luận điểm đầu tư như sau:

❖ **KQKD Q3/2023 và 9T2023 tăng trưởng tích cực:** Quý 3/2023, STB ghi nhận LNTT đạt 2.085 tỷ đồng, tăng 36% yoy nhờ giảm mạnh chi phí dự phòng tín dụng gần 66% yoy. Lũy kế 9T2023, STB ghi nhận mức tăng trưởng LNTT cao nhất toàn ngành, đạt 6.480 tỷ đồng (+54% yoy) nhờ thu nhập lãi thuần tăng 48% yoy và chi phí dự phòng RRTD giảm 43% yoy. Tỷ lệ NIM 4 quý gần đây của STB duy trì đà tăng tốt, đạt gần 4% cao hơn so với tỷ lệ NIM năm 2022 là 3,3%.

❖ **Tăng trưởng lợi nhuận tiếp tục tăng tốc** trong Q4/2023 nhờ hoàn thành trích lập các tài sản tồn đọng và trong năm 2024 nhờ sớm hoàn thành đề án tái cấu trúc. Tính đến T11/2023, STB đã trích lập 100% dự phòng cho toàn bộ danh mục nợ tài sản tồn đọng còn lại chưa xử lý, giúp STB tiết kiệm được khoảng 4.400 tỷ đồng chi phí phát sinh trong năm 2024. Ngoài ra, chúng tôi kỳ vọng STB sẽ ghi nhận kết quả thu hồi khoảng 19.000 tỷ đồng từ việc thanh lý thành công tài sản thế chấp 32,5% cổ phần STB phong tỏa tại VAMC và tối thiểu 7.900 tỷ đồng từ đấu giá KCN Phong Phú trong năm 2024. Điều này sẽ giúp STB gia tăng tài sản sinh lời, tạo dư địa tăng trưởng lớn trong giai đoạn tới.

❖ **Kỳ vọng giai đoạn tới NHNN sẽ tăng hạn mức tín dụng cho STB sau khi hoàn thành đề án tái cấu trúc.** Tăng trưởng tín dụng của STB từ đầu năm đến cuối tháng 9/2023 tiếp tục được duy trì, đạt gần 9% (sử dụng hết 2/3 hạn mức tín dụng cả năm), với số liệu kinh tế vĩ mô tháng 11 có nhiều tín hiệu khởi sắc và lãi suất tiếp tục giảm sẽ thúc đẩy nhu cầu tín dụng tăng lại, giúp STB sớm hoàn thành hạn mức tăng trưởng tín dụng 11% cả năm 2023. Bên cạnh đấy, STB đã hoàn thành triển khai Basel III trong năm nay, chất lượng tài sản duy trì tốt với các hệ số an toàn vốn đều đáp ứng tốt yêu cầu của NHNN, điều này sẽ hỗ trợ STB có thêm triển vọng được NHNN nới rộng hạn mức tăng trưởng tín dụng trên 11% trong năm tới.

❖ **Định giá hấp dẫn:** Tỷ lệ P/B hiện tại là 1,1x thấp hơn so với trung bình 5 năm quá khứ và trung bình ngành. Dự kiến tỷ lệ ROE 2024F của STB sẽ khoảng 20-24%, thuộc top cao đầu ngành khi hoàn thành tái cấu trúc.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận của STB các tháng cuối năm 2023 và năm 2024 được hỗ trợ bởi: (1) STB có tỷ lệ trích lập dự phòng cao giúp nhiều dư địa cải thiện KQKD khi thu hồi các khoản nợ xấu sau khi hoàn tất Đề án tái cơ cấu năm 2024, từ đó gia tăng nguồn vốn và mở ra triển vọng tăng trưởng dài hạn cho ngân hàng; (2) Kỳ vọng KQKD của STB duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ nhờ kết quả từ tái cấu trúc; (3) Mặt bằng định giá hấp dẫn tại mức P/B 1,1x lần. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Mua** cổ phiếu STB với giá mục tiêu **36.000 đ/cp (upside 31%)**.

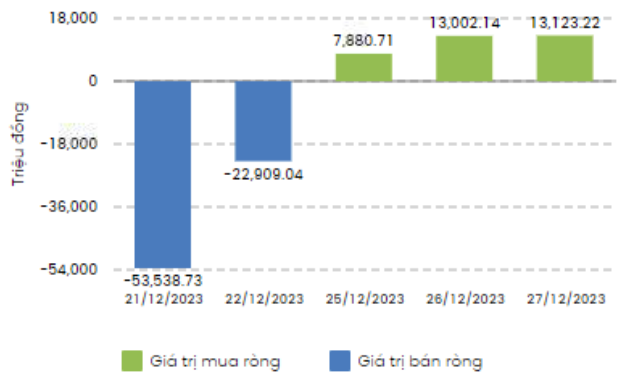


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

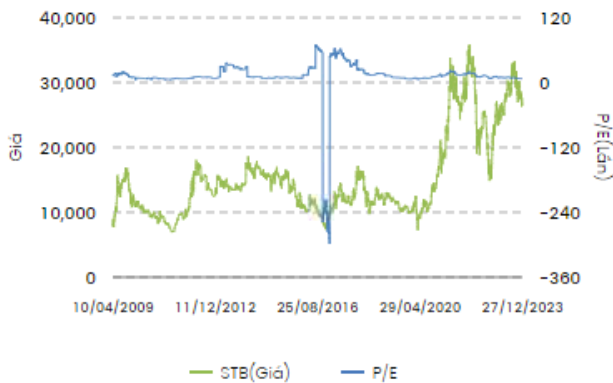


Cổ phiếu STB đang vận động gần vùng kháng cự 27.000-30.000 VND/cp. Với việc phản ứng giao dịch tại quanh vùng Fibonacci 38,2%; 50% và 61,8% hiện tại tương đối tốt, nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần ở các vùng Fibonacci kể trên: Mua vào ở quanh vùng 28.000 VND/cp, tăng tỷ trọng khi giá vượt 30.000 VND/cp. Trong trường hợp động lượng mua mạnh xuất hiện tại vùng giá 33.000 VND/cp, nhà đầu tư có thể chờ chốt vị thế quanh ngưỡng 36.000 VND/cp, ngược lại nếu động lượng mua yếu, nhà đầu tư có thể chốt vị thế tại vùng 33.000 VND/cp.

Giao dịch NĐTNN



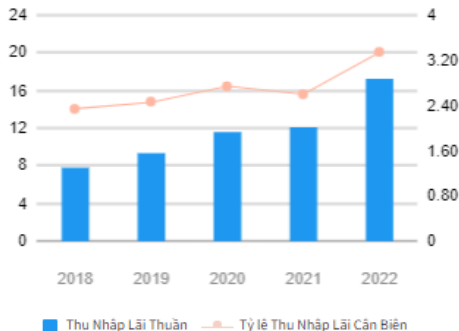
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



ƯU ĐÃI TƯƠNG BỪNG, CHÀO MỪNG SINH NHẬT

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **7%/năm**;
- ✓ Thời gian áp dụng: Từ 1/10/2023 đến 31/3/2024;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả khách hàng mở tài khoản chứng khoán từ 01/10/2023 đến 31/12/2023



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội
Tel: (+84 24) 6276 2666 **Email:** online@Agriseco.com.vn **Web:** <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.
Tel: (+84 28) 3914 2111



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng
Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 205 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh
Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

