

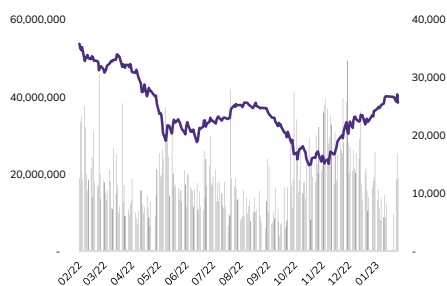
Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 27/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 25.150
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 47.413
SLCPLH (CP)	: 1.885.215.716

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	2,5%	47,7%
TT LNTT	31,8%	44,1%
TT tín dụng	13,8%	19,3%
NIM	2,60%	3,49%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	55,07%	41,78%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,47%	0,93%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	118,6%	131,0%
ROA	0,67%	0,91%
ROE	10,79%	13,83%
EPS	1.595	2.380
BVPS	18.174	20.489

Lợi nhuận kỳ vọng tăng mạnh sau khi hoàn thành tái cơ cấu trong 2023

Điểm chính của ĐHCĐ

- KQKD 2022 tích cực:** Lợi nhuận trước thuế (LNTT) cả năm đạt 6.339 tỷ đồng, tăng 44% so với năm 2021 và vượt 20% kế hoạch năm. LN trước trích lập dự phòng theo Đề án tái cơ cấu đạt 19.940 tỷ đồng, tăng 57,5% svck.
 - ✓ Thu nhập lãi thuần tăng mạnh 43% svck, nhờ tín dụng tăng 13,1% và NIM cải thiện tăng mạnh 75 điểm cơ bản lên 3,35%. Các hoạt động dịch vụ và kinh doanh ngoại hối lần lượt tăng trưởng 20% và 44% so với năm ngoái. Đáng chú ý, thu từ hoạt động kinh doanh khác tăng 501% svck lên 2.745 tỷ đồng.
 - ✓ **Tổng tài sản tăng 13,8%**, tiền gửi khách hàng tăng +6,4% svck. CAR đạt 9,49% trong khi CASA ở mức 19,2%, đứng thứ 7 toàn ngành.
 - ✓ **Tỷ lệ CIR giảm 13,3 điểm phần trăm xuống 41,8%**.
 - ✓ **Chất lượng tài sản cải thiện mạnh mẽ** với tỷ lệ nợ xấu từ 1,47% giảm về 0,98%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) đạt 131%, tăng 12,4 điểm phần trăm svck. Cũng trong năm 2022, STB thu hồi xử lý 15.886 tỷ đồng nợ xấu và tài sản tổn đọng, trong đó 12.010 tỷ đồng là các khoản thuộc Đề án, kéo giảm tỷ trọng trong tổng tài sản xuống còn 4,3%. Thêm vào đó, ngân hàng đã hoàn tất xử lý toàn bộ 21.576 tỷ đồng lãi dự thu được khoan thuộc Đề án và trích lập dự phòng đầy đủ theo quy định.
- KQKD Q1/2023:** LNTT đạt 2.383 tỷ đồng, tăng 50% so với cùng kỳ và đạt 25% kế hoạch năm. Tăng trưởng tín dụng đạt trên 2% so với đầu năm. Tính đến hết quý 1, nợ nhóm 2 của STB là 4.226 tỷ đồng (-22% svck) và có đầy đủ tài sản đảm bảo. Ngân hàng đang tiến hành đấu giá các nghĩa vụ tài sản, các khoản nợ tổn đọng, ước tính sẽ hoàn thành trong năm nay, KCN Phong Phú vẫn đang trong thời gian tạm ngưng đấu giá do vướng các vấn đề pháp lý.
- Kế hoạch năm 2023:** STB tỏ ra khá tham vọng khi đặt mục tiêu LNTT 9.500 tỷ đồng, tăng gần 50% svck. Tổng huy động vốn và tổng dư nợ tín dụng ước tính lần lượt tăng xấp xỉ 10,7% và 12,0%. STB tiếp tục không chia cổ tức do chưa hoàn thành tái cơ cấu, số lợi nhuận giữ lại là 12.672 tỷ đồng.
- STB sẽ trích lập toàn bộ dư nợ trái phiếu VAMC còn lại trị giá 8.000 tỷ đồng trong năm 2023. Tính riêng quý 1, khoản trích lập dự phòng rủi ro cho trái phiếu VAMC là 2.213 tỷ đồng (28% tổng số còn lại). Lãnh đạo ngân hàng nói thêm, LNTT trước khi trích lập năm 2022 là 19.940 tỷ và trích lập dự phòng gần 13.000 tỷ đồng. Năm 2023, khoản trích lập chỉ còn 8.000 tỷ đồng nên lợi nhuận STB có thể vượt các ngân hàng khác cùng quy mô.

- Liên quan đến việc đấu giá cổ phần của ông Trầm Bê, STB đã trình phương án lên NHNN và phần đấu trong quý 4 sẽ đấu giá thành công. Nếu xử lý xong trong năm nay thì năm 2024 sẽ tiến hành chia cổ tức cho cổ đông.

Đánh giá của ABS Research

- STB đang đi tới những bước cuối cùng trong việc tái cấu trúc trái phiếu VAMC và xử lý nợ xấu tồn đọng. Với việc kỳ vọng không phải trích lập dự phòng cho trái phiếu VAMC khoảng 21.000 tỷ của năm 2022, 2023 và lợi nhuận trước dự phòng hơn 20.000 tỷ đồng, STB có khả năng tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ trong các năm tiếp theo sau khi hoàn thiện tái cơ cấu ngân hàng.
- Trong năm 2022, STB đã nhận một phần khoản chi phí trả trước bổ sung từ hợp đồng bancassurance với Dai-ichi Life. Dự kiến phần còn lại sẽ nhận được trong năm 2023 và đóng góp không nhỏ vào quy mô lợi nhuận của ngân hàng.
- Dựa trên kế hoạch kinh doanh 2023 của STB, chúng tôi ước tính ROE đạt ~ 15%. 2023F EPS và BVPS lần lượt đạt 3.010đ/cp và 22.478/cp. STB hiện đang giao dịch với 2023F P/B ở mức 1,1x, cao hơn mức P/B trung vị 5 năm của STB là 0.9x và thấp hơn P/B toàn ngành 1.6x.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA STB

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	% tăng trưởng
Tổng tài sản	591.908	657.800	11,1%
Tổng huy động vốn	519.132	574.600	10,7%
Tổng dư nợ tín dụng	438.752	491.600	12,0%
Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)	6.339	9.500	49,9%
Tỷ lệ an toàn vốn hợp nhất (CAR)	9,49%	Đảm bảo theo quy định	-
Tỷ lệ nợ xấu (%)	0,93%	< 2%	-

Nguồn: STB, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra 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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn