

**Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (HOSE: STB)****Mua****Lợi nhuận dự kiến tăng mạnh nhờ chi phí xử lý các khoản tồn đọng giảm****Giá mục tiêu** 30.000 đồng**Upside** +20%

Giá hiện tại 25.050 đồng

Khoảng giá 52W 14.050 – 34.000

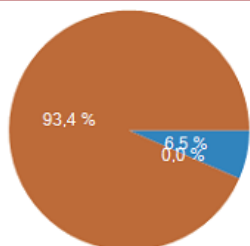
P/B 1,2x

EPS 2022 2.674

BVPS 31/12/2022 20.489

Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	47.130 tỷ đồng
Vốn điều lệ	18.852 tỷ đồng
Thanh khoản TB	18.142.978 cp
Tổng tài sản	591.994 tỷ đồng
Vốn CSH	38.627 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông

Cổ đông lớn Ban lãnh đạo Khác

Diễn biến giá

1 Năm; Giá và Khối lượng

**Biến động cổ phiếu so với VN-Index****Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)**

	Q4.2022	%yoy	2022	%yoy
Thu nhập lãi thuần	6.043,4	142%	17.147,1	43%
Tổng TN hoạt động	7.832,6	70%	26.141,3	48%
Chi phí dự phòng	3.287,8	209%	8.837,8	149%
Lợi nhuận trước thuế	1.899,0	65%	6.339,1	44%

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (HOSE: STB) là một trong những ngân hàng có mạng lưới và quy mô hàng đầu trong các NHTM cổ phần tư nhân Việt Nam. Với kết quả kinh doanh năm 2022 tăng trưởng trên 40%, năm 2023 STB tiếp tục được đánh giá là cơ hội đầu tư hấp dẫn nhờ những luận điểm sau:

❖ **Kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận đột biến trong năm 2023** nhờ giảm trích lập dự phòng các khoản tồn đọng. Trong năm 2022, số dư ròng trái phiếu VAMC của STB giảm từ 17,7 nghìn tỷ đồng còn 6,9 nghìn tỷ đồng. Đồng thời, toàn bộ 5,7 nghìn tỷ đồng khoản lãi dự thu khó đòi đã được xử lý. Như vậy trong năm 2023, STB sẽ giảm chi phí so với năm 2022 gần 10 nghìn tỷ đồng (gấp rưỡi lợi nhuận trước thuế năm 2022).

❖ Trong trường hợp các tài sản đảm bảo cho các khoản trái phiếu VAMC được thu hồi đầy đủ, STB sẽ có thể ghi nhận hoàn nhập dự phòng, đồng thời sẽ bổ sung đáng kể nguồn vốn cho ngân hàng. Một số khoản nợ lớn đã bán cho VAMC có khả năng thu hồi cao có thể kể tới: khoản nợ của một cá nhân với dư nợ gốc 10 nghìn tỷ đồng, được đảm bảo bằng 32,5% cổ phần STB có giá thị trường hiện tại khoảng 15,3 nghìn tỷ đồng; khoản nợ liên quan KCN Phong Phú dư nợ gốc 5,1 nghìn tỷ đồng, giá bán tài sản đảm bảo trong lần đầu giá gần nhất là 7,9 nghìn tỷ đồng, khoản nợ liên quan đến KCN Đức Hòa III,...

❖ Mặt bằng giá cổ phiếu đã giảm 30% so với đỉnh (đầu năm 2022), định giá cổ phiếu STB hiện ở mức P/B 1,22 lần, tương đương với trung bình ngành. Với triển vọng tăng trưởng lợi nhuận tốt, chúng tôi cho rằng mức định giá hiện tại của STB vẫn khá hấp dẫn.

Rủi ro:

❖ **Rủi ro thấp về cho vay bất động sản, trái phiếu doanh nghiệp.**

Tại thời điểm 31/12/2022, tỷ trọng cho vay kinh doanh bất động sản thấp khoảng 2% (trung bình ngành khoảng 6,6%), số dư đầu tư trái phiếu doanh nghiệp của STB bằng 0. Điều này giúp rủi ro của STB đối với thị trường BĐS và trái phiếu doanh nghiệp thấp đáng kể.

❖ Nợ nhóm 2 và các khoản phải thu thời điểm 31/12/2022 tăng mạnh so với đầu năm 2022 (lần lượt tăng 241% và 32%) tiềm ẩn rủi ro gia tăng nợ xấu và tài sản có vấn đề cho STB.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng năm 2023 STB sẽ ghi nhận lợi nhuận tăng mạnh nhờ giảm chi phí trích lập dự phòng các khoản tồn đọng. Đồng thời, việc sắp hoàn thành đề án tái cơ cấu sẽ mở ra nhiều triển vọng đối với STB như: tập trung nguồn lực cho hoạt động cốt lõi, tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược, phát hành cổ phiếu tăng vốn,... Về kỹ thuật, giá cổ phiếu cũng đang trong xu hướng tăng ngắn hạn. Chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu STB với giá mục tiêu **30.000 đ/cp (upside 20%)**, cắt lỗ khi giá giảm xuống dưới vùng 22.000 đ/cp.

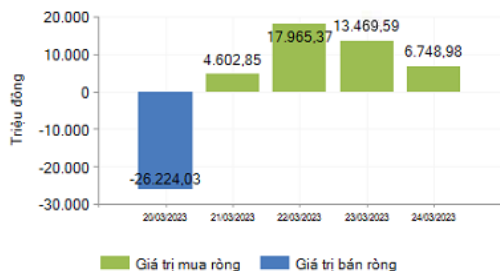


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Cổ phiếu STB đang vận động gần vùng kháng cự 24.000-26.000 VND/cp và các chỉ tiêu như RSI và MACD đang ở mức trung tính. Với việc phản ứng giao dịch tại quanh vùng Fibonacci 38,2%; 50% và 61,8% hiện tại tương đối mạnh (với khối lượng ở mức trung bình – cao so với nhịp phục hồi trước đó), nhà đầu tư có thể giải ngân từng phần ở các vùng Fibonacci kể trên: Mua vào ở quanh vùng 23.000 VND/cp, tăng tỷ trọng khi giá vượt 25.000 VND/cp. Trong trường hợp động lượng mua mạnh xuất hiện tại vùng giá 28.000 VND/cp, nhà đầu tư có thể chờ chốt vị thế quanh ngưỡng 30.000 VND/cp, ngược lại nếu động lượng mua yếu, nhà đầu tư có thể chốt vị thế tại vùng 27.000-28.000 VND/cp

Giao dịch NĐTNN

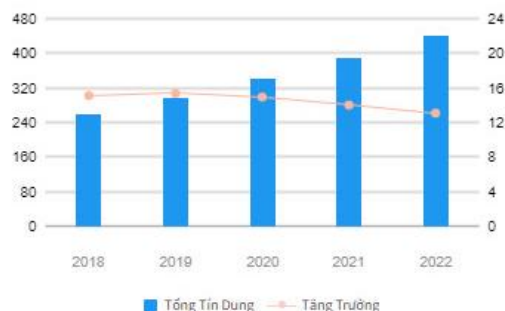


Lịch sử định giá

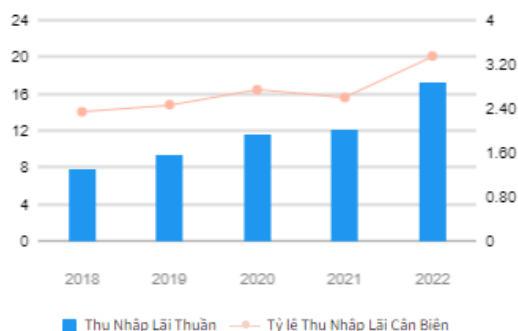


Tăng trưởng tín dụng qua các năm

TÍN DỤNG



Thu nhập lãi thuần





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 27 tháng 03 năm 2023

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính 0246.2762.666

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ tại chi nhánh Agribank khu vực Hà Nội

Miền Bắc 0243.8687.217

Chi nhánh miền Bắc

80 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, HN

Bắc Ninh	Tuyên Quang	Nghệ An	Bắc Giang II	Nam Sách	Ngô Quyền
Thái Bình	Thái Nguyên	Lào Cai	Bắc Nam Định	Kinh Môn	Cầm Giang
Hòa Bình	Hải Phòng	Hà Nam	Vĩnh Phúc II	Thanh Miện	Phù Ninh
Hà Giang	Hải Dương	Hải Dương II	Bình Giang	Tứ Kỳ	Đoan Hùng
Sơn La	Quảng Ninh	Bắc Hải Phòng	Vĩnh Phúc	Gia Lộc	Hạ Hòa
Bắc Giang	Nam Định	Nam Nghệ An	Phú Thọ II	Ninh Giang	Kim Thành
Lạng Sơn	Thanh Hóa	Tây Quảng Ninh	Hà Nam II	Thành Đông	Dương Kinh
Đồ Sơn	Trần Phú	TP Hải Dương	Hải An	Mạo Khê	Mai Châu
Thanh Ba	Thanh Hà	Phương Lâm	Hưng Yên	Thuận Thành	Thị Xã Phú Thọ II
Uông Bí	Kiến Thụy	Sông Đà	TP. Bắc Ninh	Nam Ninh Bình	Sông Cầu
Lương Sơn	Kim Bôi	Gia Bình	Lương Tài	Định Hóa	Đồng Hỷ
Lạc Sơn	Cao Phong	Yên Phong	Quế Võ	Đại Từ	Lào Cai II
Tân Lạc	Nam Thanh Hoá	Bắc Yên Bái	Phú Lương	Võ Nhai	Bắc Kạn
				Tây Nghệ An	Lạc thủy

Miền Trung 0236.367.1666

Chi nhánh miền Trung

22 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng.

Hà Tĩnh	Bình Định	Lâm Đồng	Nam Đà Nẵng	Quảng Bình
Đắk Lắk	Phú Yên	Ninh Thuận	Bắc Đắk Lắk	Bắc Quảng Bình
Quảng Nam	Khánh Hòa	Đắk Nông	Đông Gia Lai	
Quảng Trị	Gia Lai	Quảng Ngãi	Bình Thuận	
Huế	Kon Tum	Đà Nẵng	Hà Tĩnh II	

Miền Nam 0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam

PGD Nguyễn Văn Trỗi

48 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

Bạc Liêu	Bến Tre	Tân Phú	Bắc Đồng Nai	An Phú	Sài Gòn
Đồng Nai	An Giang	Phan Đình Phùng	Đông Long An	Thủ Đức 2	Chi nhánh 4
Bà Rịa – Vũng Tàu	Sóc Trăng	Thành Đô	TT Sài Gòn	Sóng Thần	Chi nhánh 7
Tây Ninh	Cần Thơ	Vũng Tàu	Chi Nhánh 3	Thủ Đức	Phú Nhuận
Đồng Tháp	Bình Dương	Lý Thường Kiệt	Tân Bình	Bình Phước	Bình Thạnh
Vĩnh Long	KCN Tân Tạo	Nam Đồng Nai	Chi nhánh 11	Củ Chi	Nhà Bè
Tiền Giang	Xuân Á	Miền Đông	CN Trường Sơn	CSPTDV 10	Gò Công Tiền Giang
Trà Vinh	Phú Quốc	Chợ Lớn	Sài Gòn	Hóc Môn	DL PGD Quận 5

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

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 Agrisecho. Agrisecho 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.

