

NHTMCP Sài Gòn Thương tín (STB)

Đã có những điểm sáng trong quý 3

Biên lãi thuần hồi phục tốt hơn kỳ vọng

- Lợi suất đầu ra bình quân đã có sự cải thiện đáng kể sau quãng thời gian đẩy mạnh phân bổ lãi dự thu (2021 và 6T2022). Cụ thể: lợi suất cho vay bình quân quý 3 tăng tới 3.16 điểm % QoQ, đạt 9.44% - tương đương thời điểm trước dịch bệnh; ngoài ra gia tăng tiền gửi liên ngân hàng (+115.8%YTD) cũng giúp cải thiện lợi suất khi lãi suất liên ngân hàng tăng cao.
- Bức tranh chi phí vốn có diễn biến tích cực hơn khi lãi suất đầu vào bình quân chỉ tăng nhẹ 0.18% QoQ và tương đương cùng kỳ. Chúng tôi nhận thấy cơ cấu tiền gửi khách hàng của STB tập trung tại các kỳ hạn từ 6 tháng trở xuống (~80%) trong khi lãi suất các kỳ hạn này mới chỉ tăng khoảng 0.5 điểm % sau 9T.
- NIM Q3 đạt 4.43% - mức NIM theo quý cao nhất kể từ năm 2015.

Tăng trưởng lợi nhuận được đảm bảo dù vẫn trích lập lớn

- Nhờ sự cải thiện đáng kể trong NIM mà thu lãi thuần quý 3 tăng gấp 2.2 lần so với quý trước và tăng 73%YoY, đạt 5,762 tỷ VND.
- Thu thuần từ hoạt động dịch vụ dù giảm 40.7%QoQ nhưng vẫn tăng mạnh 74.9% so với cùng kỳ, đạt 1,032 tỷ VND. Thu từ kinh doanh ngoại hối và vàng vẫn giữ được sự ổn định, đem lại cho ngân hàng 220 tỷ VND. Ngân hàng ghi nhận 41 tỷ VND thu từ các hoạt động khác, tương đương cùng kỳ.
- Tổng thu hoạt động (TOI) đạt 7,056 tỷ VND (+15.1%QoQ và +68.1%YoY). Tỷ lệ CIR Q3 giảm còn 43.9% thấp hơn nhiều so với mức bình quân 55% trong các giai đoạn trước.
- STB tiếp tục trích lập tới 2,425 tỷ chi phí dự phòng trong quý 3 (+10%QoQ và +155%YoY). Trong đó có khoảng 2,200 tỷ trích lập cho trái phiếu VAMC.
- Lợi nhuận trước thuế quý 3 đạt 1,532 tỷ VND, tăng mạnh 85.7% so với cùng kỳ. Lũy kế 9T lợi nhuận trước thuế đạt 4,440 tỷ VND (+36.6%YoY), hoàn thành 84% kế hoạch năm.

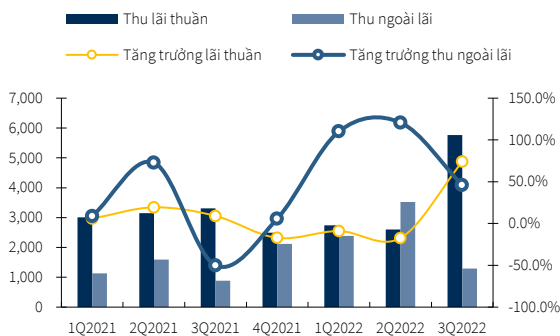
Tín dụng và huy động đều tăng trưởng tích cực

- Tăng trưởng tín dụng 9T đạt 8.5% - vẫn phù hợp với room được giao 11%. Dù chiến lược của ngân hàng là tập trung cho vay lĩnh vực sản xuất và hộ kinh doanh phù hợp với định hướng của ngân hàng nhà nước nhưng chúng tôi cũng không quá kỳ vọng có 1 đợt tăng room nữa cho STB.
- Huy động từ tiền gửi đạt 456 nghìn tỷ VND, tăng 7.1% so với đầu năm - cao hơn mức tăng 4% của toàn hệ thống. Huy động từ thị trường 2 và giấy tờ có giá lần lượt tăng 16.2% và 26.4% so với đầu năm.
- Dù vậy tỷ lệ LDR Q3 vẫn đang ở mức 83.8%, tương đối sát với quy định 85%.

Chất lượng tài sản cải thiện rõ rệt

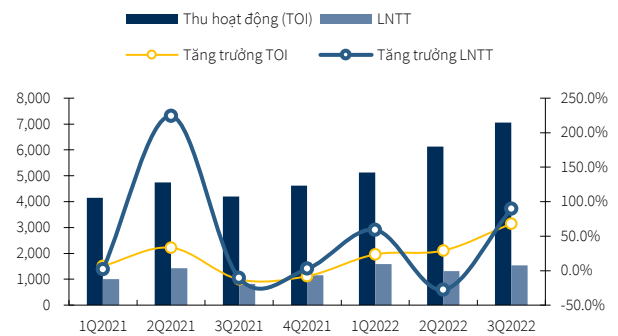
- Nhờ đẩy mạnh xử lý nợ xấu mà nợ nhóm 5 giảm tới 1,480 tỷ VND trong quý 3. Tỷ lệ nợ xấu từ đó giảm còn 0.9% từ mức 1.27% ở cuối quý 2. Đây là lần đầu tiên tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng giảm dưới 1% kể từ thời điểm thực hiện Đề án vào năm 2017.
- Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu tăng mạnh lên mức 153.7%.
- Vậy trong 9T đầu năm ngân hàng đã xử lý khoảng 13 nghìn tỷ VND tài sản tồn đọng theo Đề án. Giá trị tài sản tồn đọng theo đề án đến cuối Q3 còn khoảng 23.6 nghìn tỷ VND (4.09 tổng tài sản). Quá trình tái cơ cấu sẽ được đẩy nhanh hơn nếu STB có thể bán đấu giá thành công 18 khoản nợ tại KCN Phong Phú trong năm nay.

Biểu đồ 1. Thu lãi thuần và thu ngoài lãi theo quý (tỷ VND)



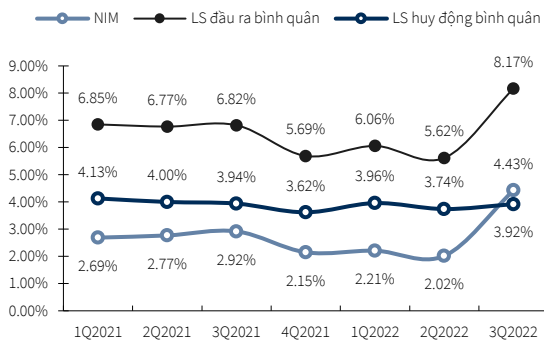
Nguồn: STB, KBSV

Biểu đồ 2. Tổng thu hoạt động và LNTT theo quý (tỷ VND)



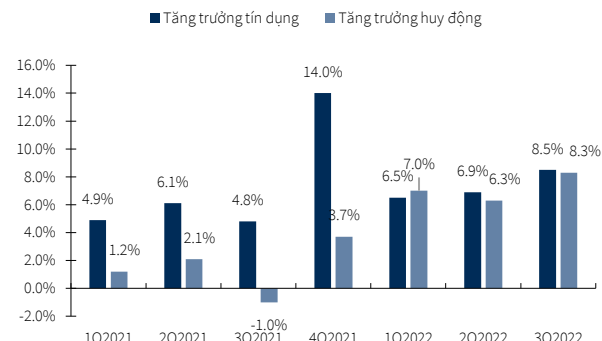
Nguồn: STB, KBSV

Biểu đồ 3. Biên lãi thuần (NIM) theo quý (%)



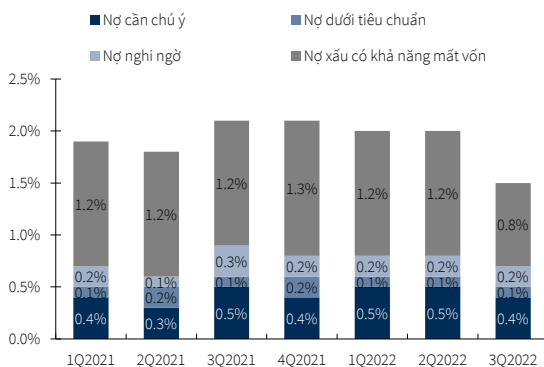
Nguồn: STB, KBSV

Biểu đồ 4. Tăng trưởng tín dụng và huy động (%YTD)



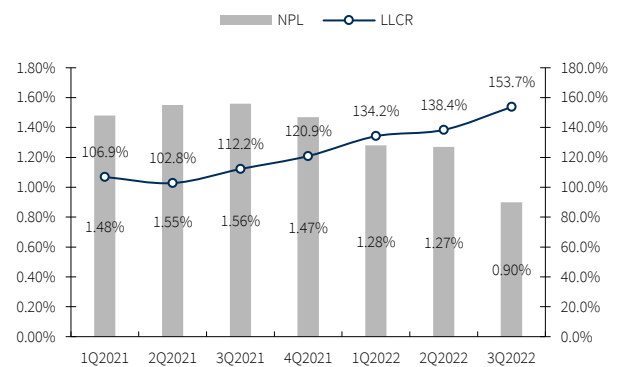
Nguồn: STB, KBSV

Biểu đồ 5. STB – Cơ cấu nợ quá hạn (%)



Nguồn: STB, KBSV

Biểu đồ 6. STB – Tỷ lệ nợ xấu và bao phủ nợ xấu (%YTD)



Nguồn: STB, KBSV

KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc Khối Phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp

Dương Đức Hiếu – Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp
hieudd@kbsec.com.vn

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Tiêu Phan Thanh Quang – Chuyên viên phân tích
quangtpt@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhtd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Nguyên – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội

Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh

Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.

