

13/01/2024
KHUYẾN NGHỊ TĂNG TỶ TRỌNG

Giá hợp lý	38,800
Giá hiện tại	35,300
Tiềm năng tăng/giảm	10%

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

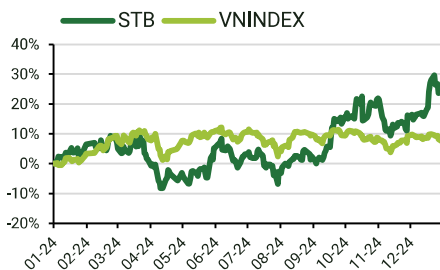
CP đang lưu hành (triệu)	1,885
Free float (triệu)	1,885
Vốn hóa (tỷ VND)	68,339
KL GDTB 3 tháng (cổ phiếu)	13,930
Sở hữu nước ngoài (%)	23.84%
Ngày niêm yết đầu tiên	12/07/2006

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

PYN Elite Fund	5.21%
Dương Công Minh	3.32%
CTBC Vietnam Equity Fund	2.28%
Khác	89.2%

KHÍA CẠNH TRỌNG YẾU

TTM EPS (VND)	4,641
BVPS (VND)	27,201
Nợ/VCSH (x)	12.7%
ROA (%)	1.26%
ROE (%)	20%
P/E	7.9
P/B	1.3
Tỷ suất cổ tức (%)	0%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU

SƠ LƯỢC VỀ CÔNG TY

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Sài Gòn Thương Tín (STB) được thành lập vào năm 1991 trên cơ sở hợp nhất Ngân hàng Phát triển Kinh tế Gò Vấp cùng với 03 hợp tác xã tín dụng là tân Bình, Thành Công và Lữ Gia. STB là ngân hàng Việt Nam tiên phong nhận được góp vốn ủy thác, tài trợ và hỗ trợ kỹ thuật từ các tổ chức tài chính quốc tế IFC, ADB, Proparco, FMO và là ngân hàng đầu tiên xây dựng và đưa Trung tâm Dữ liệu (Data Center) hiện đại đạt tiêu chuẩn quốc tế vào hoạt động.

CHUYÊN VIÊN PHÂN TÍCH

Nguyễn Thị Thảo Vy
 vynguyen@phs.vn

TIỀM NĂNG TĂNG GIÁ TỪ BÁN ĐẤU GIÁ CỔ PHẦN

- Sau khi hoàn thành tái cấu trúc, sự cải thiện về hoạt động ngoài lãi và hoạt động tín dụng của STB tạo nên mức tăng trưởng LNST vượt bậc trong năm 2024, qua đó đưa STB vào nhóm những ngân hàng có tỷ suất sinh lời trên VCSH (ROE) cao nhất toàn ngành.
- Chúng tôi kỳ vọng đà phục hồi của nền kinh tế và thị trường bán lẻ cùng với những khoản Thu nhập bất thường từ việc xử lý tài sản tồn đọng sẽ đóng góp tích cực vào kết quả kinh doanh của STB trong năm 2025. Thêm vào đó, việc sẵn sàng bán đấu giá 32.5% cổ phiếu quỹ trong năm nay cũng sẽ mang đến lợi nhuận tiềm năng cho STB.
- PHS ước tính giá hợp lý cho mỗi cổ phiếu STB là 38,800 đồng/cổ phiếu (upside 10% so với giá hiện tại), tương ứng P/B năm 2025 là 1.1x, và khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** đối với STB.

Kết quả kinh doanh

Lợi nhuận vượt bậc sau tái cấu trúc. Trong Q4 2024, STB chứng kiến bước tăng trưởng vượt bậc trong kết quả kinh doanh với LNTT ước đạt 4,600 tỷ đồng (+68%YoY). Tính cả năm 2024, LNTT của STB ước đạt 12,694 tỷ đồng (+32%YoY), là mức cao nhất từ trước đến nay và hoàn thành 120% kế hoạch năm 2024 và 108% dự báo của PHS. Qua đó, Tỷ lệ ROE của STB đạt 20.23% và tỷ lệ ROA đạt 1.46%, thuộc nhóm những ngân hàng dẫn đầu toàn ngành. Thành công này đến từ tăng trưởng tín dụng tốt, thu nhập ngoài lãi từ việc bán các khoản nợ liên quan tới Khu công nghiệp Phong Phú và giảm chi phí dự phòng tín dụng.

Tăng trưởng tín dụng tốt. Kết thúc năm 2024, tổng tài sản của STB ước đạt trên 29 tỷ USD (+7%YTD). Trong khi, huy động vốn và dư nợ tín dụng đều ước tăng 12%YoY lên lần lượt 649 nghìn tỷ đồng và 542 nghìn tỷ đồng. Đây cũng là mức tăng trưởng tín dụng cao nhất trong 3 năm từ 2022-2024. Cơ cấu tiền gửi của STB tập trung chủ yếu vào khách hàng cá nhân chiếm 82%, hỗ trợ ngân hàng có nguồn huy động bền vững và dễ dàng thu hút nguồn tiền gửi hỗ trợ tăng trưởng tín dụng. STB có cơ cấu tín dụng khá đa dạng ngành nghề kinh doanh, vì vậy giúp cho ngân hàng giảm thiểu được rủi ro tập trung tín dụng.

Thu nhập bất thường từ hoạt động tái cơ cấu sẽ hỗ trợ lợi nhuận tăng trưởng, cùng với kế hoạch chào bán cổ phiếu quỹ sẽ gia tăng năng lực vốn và mở rộng vị thế kinh doanh và quy mô tài sản của STB trong tương lai.

(1) Về tiến độ triển khai Đề án tái cơ cấu vốn được bắt đầu từ năm 2016, STB đã đấu giá thành công Khu công nghiệp Phong Phú và thu về được 20% tổng giá trị bán đấu giá. STB sẽ ghi nhận thêm 40% tổng giá bán đấu giá trong năm 2025 và tiếp tục ghi nhận 40% giá trị còn lại trong năm 2026 theo tiến độ hoàn thành hồ sơ pháp lý của dự án. Khoản phải thu trong năm 2025 ước đạt 3,174 tỷ đồng.

(2) Lợi nhuận tiềm năng từ việc thanh lý tài sản đảm bảo nợ xấu tại VAMC là 32.5% vốn điều lệ. STB đã trình Ngân hàng Nhà nước phương án bán đấu giá cổ phần. STB đã trình Ngân hàng Nhà nước phương án bán đấu giá cổ phần và dự kiến sẽ hoàn tất vào năm 2025. Chúng tôi kỳ vọng khi quá trình tinh gọn bộ máy sẽ hoàn tất vào năm 2025, các hồ sơ hiện hữu có thể được đẩy nhanh để xử lý, điều này có thể khiến quá trình phê duyệt diễn ra nhanh hơn. Nhưng vẫn tồn tại rủi ro việc bán cổ phiếu có thể bị kéo dài đến năm 2026 vì quá trình thực hiện có thể lâu hơn dự kiến.