

## KHÔNG ĐÁNH GIÁ

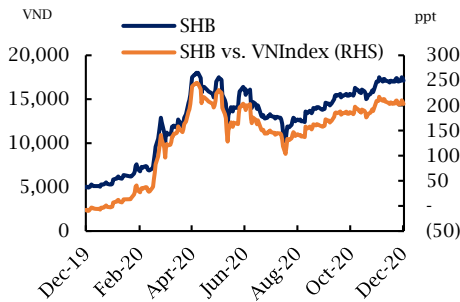
**Giá MT tăng (giảm):** N/A

**Đóng cửa** 10/12/2020

**Giá** 17,100

**Mục tiêu 12T** N/A

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

<b>Vốn hóa</b>	<b>1,3 tỷ USD</b>
<b>GTGD TB6T</b>	<b>3,3 triệu USD</b>
<b>SLCP</b>	<b>1.755 triệu</b>
<b>Chuyên nhượng tự do</b>	<b>80%</b>
<b>Sở hữu nước ngoài</b>	<b>4,4%</b>
<b>Cổ đông lớn</b>	<b>15,2%</b>
<b>2020E TS/VCSH</b>	<b>19,7x</b>
<b>2020E P/E</b>	<b>13,4x</b>
<b>2020E P/B</b>	<b>1,3x</b>
<b>Room ngoại còn lại</b>	<b>25,6%</b>
<b>2020E Lợi suất cổ tức</b>	<b>0,0%</b>

Nguồn: Bloomberg, FiinPro

**Chuyên viên phân tích:**

**Trần Tấn**

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**Bloomberg code:** YUTA

## NGÂN HÀNG SÀI GÒN-HÀ NỘI (SHB)

### Chú ý vào chất lượng tài sản

#### Sự kiện

Chúng tôi đã gặp gỡ ban lãnh đạo SHB tại Hà Nội vào ngày 9/12 để thảo luận về chiến lược và hoạt động kinh doanh của SHB.

#### Tiêu điểm

**Tăng trưởng tín dụng đạt 16% từ đầu năm** và ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng khoảng 17% cho năm 2021E (theo kế hoạch của NHNN). Chiến lược dài hạn của SHB tập trung vào bán lẻ và doanh nghiệp vừa và nhỏ, chiếm khoảng 70% tổng dư nợ cho vay tại thời điểm 3Q20.

**Ngân hàng có tập khách hàng tương đối lớn**, với khoảng 5 triệu khách hàng.

**Tỷ lệ nợ xấu NPL tăng từ 1,83% vào năm 2019 lên 2,47% vào Q3/2020 (+64 điểm cơ bản so với đầu năm)**. SHB cho biết phần lớn nợ xấu đến từ khách hàng cá nhân. Ban lãnh đạo tin tưởng rằng nợ xấu sẽ không tăng đáng kể sau khi Thông tư 01 hết hiệu lực vì hầu hết các khách hàng bị ảnh hưởng bởi Covid-19 vẫn đang thanh toán đúng tiến độ. Ngân hàng cũng cho biết rằng quá trình tái cơ cấu các khoản vay chủ yếu diễn ra trong Q2/2020 và kỳ vọng sẽ không có thay đổi lớn về số lượng các khoản vay phải cơ cấu lại sắp tới.

**Tỷ lệ LLR của SHB đạt 57% (-8 điểm phần trăm từ đầu năm)** trong Q3/2020, thuộc nhóm ngân hàng có tỷ lệ bao phủ nợ xấu thấp. Tuy nhiên, ban lãnh đạo cho biết tỷ lệ bao phủ nợ xấu phụ thuộc vào tài sản thế chấp, và cho rằng tỷ lệ hiện tại đang ở mức hợp lý.

**Tiền gửi CASA tương đối thấp.** Tỷ lệ CASA của SHB chỉ chiếm 7,1% (-60 điểm cơ bản từ đầu năm) vào thời điểm Q3/2020.

**Hệ số an toàn vốn CAR của ngân hàng đạt 10,3%** và tỷ lệ vốn cấp 1 đạt khoảng 7,0%. SHB dự kiến huy động khoảng 3 nghìn tỷ đồng (tương đương 17% vốn điều lệ hiện tại) thông qua phát hành cổ phiếu mới để duy trì hệ số CAR ở mức khoảng 10%.

#### Quan điểm

**Tập trung vào chất lượng tài sản.** Mặc dù ban lãnh đạo cho rằng chất lượng tài sản đang được kiểm soát tốt, nhưng tỷ lệ nợ xấu NPL tăng và tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) thấp khiến chúng tôi lo ngại. Chúng tôi nghĩ rằng tác động thực sự của đại dịch đối với những người đi vay có độ trễ nhất định và sẽ rõ ràng hơn trong thời gian sắp tới. Do đó, SHB có lẽ nên thận trọng hơn và tăng tỷ lệ LLR để hạn chế sự suy giảm chất lượng tài sản có thể xảy ra.

**Chúng tôi chưa đánh giá và khuyến nghị đối với cổ phiếu SHB.** SHB giao dịch ở mức P/B năm 2021E là 1,2x, tương đương với mức trung vị ngành. SHB có kế hoạch chuyển niêm yết sang HoSE, đây là chất xúc tác khiến giá cổ phiếu tăng 218% từ đầu năm. Cùng với [ACB \(MUA\)](#), SHB là động lực chính giúp chỉ số HN-Index tăng + 55% từ đầu năm.

#### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

---

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845

---

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

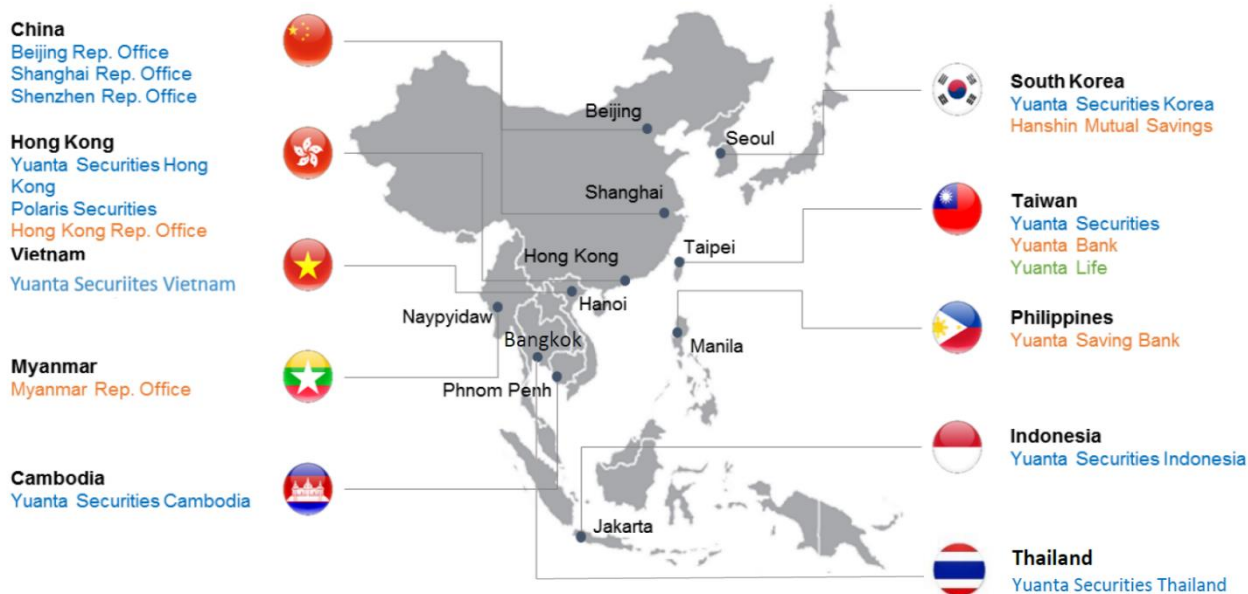
Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

---

# YUANTA SECURITIES NETWORK



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

#### Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

#### Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

#### Tram Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)

[tram.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tram.nguyen@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

#### Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

[Huy.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:Huy.nguyen@yuanta.com.vn)

#### Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

#### Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

#### Duyen Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

[duyen.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:duyen.nguyen@yuanta.com.vn)