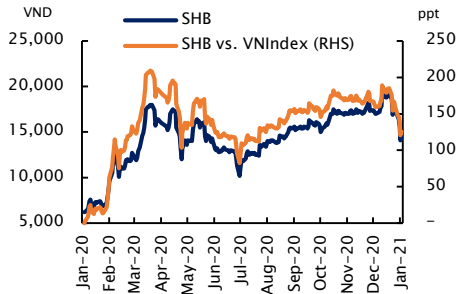


Việt Nam: Ngành Ngân hàng
02 February 2021

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu tăng (giảm): N/A
 Đóng cửa 29/01/2021
 Giá 14.600 đồng
 Giá MT 12T N/A

Tương quan giá CP với VN-Index


Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa	1,1 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	9,7 triệu USD
SLCP lưu hành	1.755 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	80%
Sở hữu NN	3,7%
Cổ đông lớn	15,2%
2021E P/E	10,4x
2021E P/B	1,2x
Room NN còn lại	26,3%
2021E Tỷ suất cổ tức	0,0%

Nguồn: FiinPro

Chuyên viên phân tích:
Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn
Bloomberg code: YUTA

Ngân Hàng Sài Gòn - Hà Nội (SHB)

Chất lượng tài sản cải thiện

Sự kiện

SHB đã tổ chức cuộc gặp gỡ giữa các nhà đầu tư vào ngày 29/01 để thảo luận về KQKD năm 2020 và triển vọng năm 2021.

Tiêu điểm

Mục tiêu tăng trưởng tín dụng kỳ vọng cho năm 2021 là 14% (tùy thuộc vào quyết định của NHNN). Chiến lược dài hạn của SHB là tập trung vào mảng bán lẻ và SMEs. Tín dụng tăng 19% YoY, đạt 307 tỷ đồng trong năm 2020.

SHB đạt mục tiêu NIM đạt 3,20% trong năm 2021. Mức này cao hơn 40 điểm cơ bản so với NIM năm 2020, đạt 2,80% (+42 điểm cơ bản QoQ/+50 điểm cơ bản YoY).

Dự phòng Q4/2020 tăng mạnh, đạt 2,6 nghìn tỷ đồng (+147% QoQ/+97% YoY), giúp dự phòng cả năm 2020 đạt 4,5 nghìn tỷ đồng (+88% YoY).

LNST Q4/2020 đạt 642 tỷ đồng (-15% QoQ/+5% YoY). Tổng LNST năm 2020 đạt 2,7 nghìn tỷ đồng (+13% YoY).

SHB đạt mục tiêu tăng trưởng LNTT đầy tham vọng với mức tăng trưởng 70,8% vào năm 2021.

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của ngân hàng giảm từ 2,47% trong Q3/2020 còn 1,72% trong Q4/2020 (-75 điểm cơ bản QoQ/-11 điểm cơ bản YoY).

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) đạt 69% (+12 điểm phần trăm QoQ/+5 điểm phần trăm YoY) trong Q4/2020, thấp hơn mức trung vị ngành. Tuy nhiên, ban điều hành cho thấy sự tự tin với tỷ lệ hiện tại nhờ vào giá trị tài sản đảm bảo cao.

Tiền gửi CASA tương đối thấp nhưng đang cải thiện. Tỷ lệ CASA của SHB đạt 9,7% (+2,0 điểm phần trăm QoQ/ +2,9 điểm phần trăm YoY) tại thời điểm Q4/2020, có thể vẫn dưới mức trung vị ngành trong Q4/2020. SHB có kế hoạch chi 100 triệu USD đầu tư vào công nghệ thông tin trong 5 năm tới, ngân hàng tin rằng điều này sẽ giúp cải thiện CASA.

Tỷ lệ CAR công bố của ngân hàng là 10,0% tại thời điểm Q4/2020, và mục tiêu của SHB là duy trì mức CAR vào khoảng 9,5% (theo Basel II).

Quan điểm

Chất lượng tài sản cải thiện. SHB gia tăng dự phòng trong Q4/2020 để tăng tỷ lệ LLR. Mặc dù tăng dự phòng làm giảm thu nhập, chúng tôi cho rằng việc tăng tỷ lệ LLR là việc làm cần thiết để hạn chế suy giảm chất lượng tài sản. Kết quả này là phù hợp với những gì ban điều hành đã thảo luận trong chuyến thăm doanh nghiệp của chúng tôi vào tháng 12/2020.

Chúng tôi không cover SHB và không có khuyến nghị đối với cổ phiếu này. SHB giao dịch tại mức P/E kỳ vọng năm 2021 là 1,2x, thấp hơn mức trung vị ngành là 1,3x. SHB dự kiến sẽ chuyển niêm yết từ sàn HNX sang HSX, và chúng tôi kỳ vọng điều này sẽ diễn ra trong Q1/2021. Việc chuyển sang sàn HSX sẽ giúp tăng thanh khoản, và sẽ là chất xúc tác trong ngắn hạn lên giá cổ phiếu SHB.

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 months 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 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)

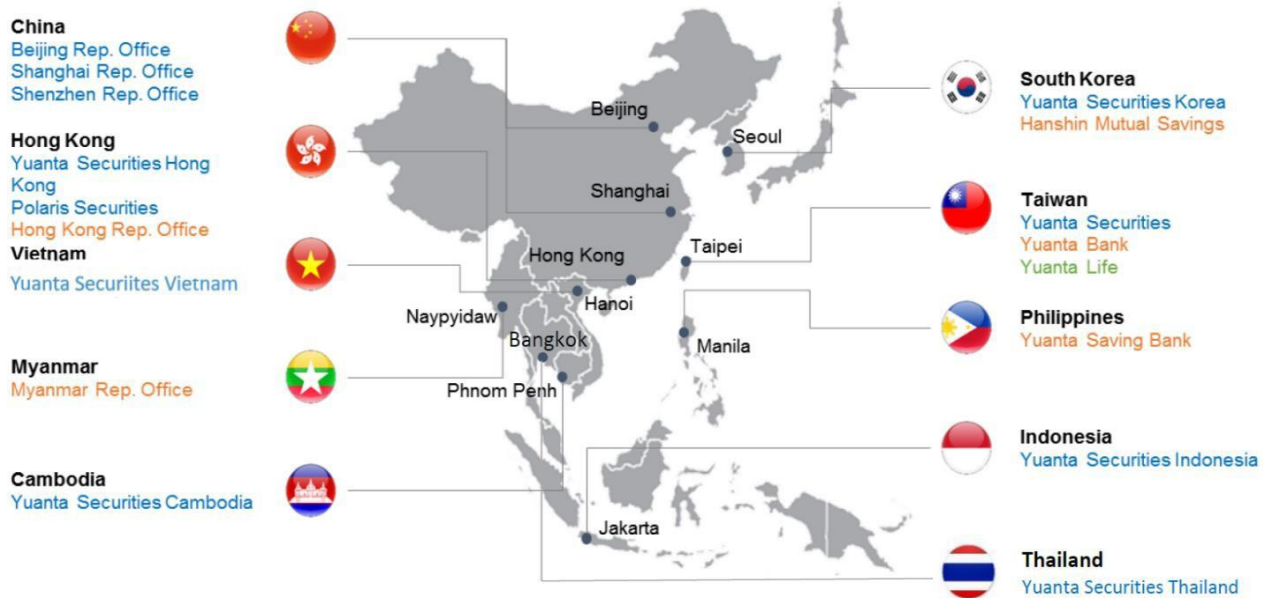
Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

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: 4th 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

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G), Tel:

+84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

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

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Tram Nguyen

Assistant Analyst

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

tram.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional Tel: +84

28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Duyen Nguyen

Sales Trader

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

duyen.nguyen@yuanta.com.vn