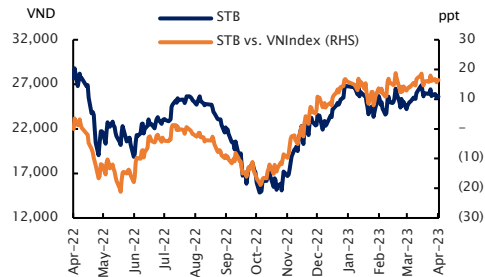


MUA
Mức tăng / (giảm) giá mục tiêu: +13%
Đóng cửa 24/04/2023
Giá 25.550 đồng
Mục tiêu 12T 28.860 đồng


Vốn hóa thị trường	2,1 tỷ USD
GTGD BQ 6T	21 triệu USD
SLCP lưu hành	1.885 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	67,5%
Sở hữu nước ngoài	25,7%
Cổ đông lớn	6,5%
TS/VCSH 2023E (x)	15,7
P/E 2023E (x)	11,5
P/B 2023E (x)	1,1
Room ngoại còn lại	4,3%
Tỷ suất cổ tức 2023E (%)	0,0%

Nguồn: Bloomberg, FiinPro, HSX

KHKD năm 2023E của STB	2023E	% YoY
Tài sản (nghìn tỷ đồng)	657,800	+11%
Tín dụng (*) (nghìn tỷ đồng)	491,600	+12%
Tiền gửi (nghìn tỷ đồng)	574,600	+11%
LNTT (nghìn tỷ đồng)	9,500	+50%
Tỷ lệ nợ xấu (%)	<2%	

(*) Mức này có thể cao hơn tùy thuộc vào quyết định của NHNN

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp

Chuyên viên phân tích:
Trần Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuantaresearch.com.vn
Bloomberg code: YUTA
Sacombank – Đại hội đồng cổ đông thường niên

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐTN của STB vào ngày 25/04. Việc chi trả cổ tức và tiến độ xử lý tài sản không sinh lời (NPA) một lần nữa là những chủ đề thảo luận chính.

Tiêu điểm

STB đặt mục tiêu LNTT 2023E là 9,5 nghìn tỷ đồng (+50% YoY). LNTT Q1/2023 là 2,4 nghìn tỷ đồng (+50% YoY), hoàn thành 25% kế hoạch của ngân hàng và 38% dự báo của chúng tôi.

STB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng +12% YoY trong năm 2023E, tăng trưởng tài sản +11% YoY, tăng trưởng huy động +11% YoY và tỷ lệ nợ xấu dưới 2,0%. Trong Q1/2023, tăng trưởng tín dụng cao hơn 2% YTD.

Dự phòng. STB dự kiến trích lập 100% cho trái phiếu VAMC thông qua việc trích lập thêm 8 nghìn tỷ đồng trong năm 2023. Trong Q1/2023, ngân hàng đã trích lập 2,1 nghìn tỷ đồng cho trái phiếu VAMC.

Cổ tức một lần nữa là chủ đề thảo luận chính tại ĐHCĐ. STB vẫn chưa thể thực hiện phương án chia cổ tức cho đến khi tái cơ cấu xong.

Ban lãnh đạo cho biết ngân hàng sẽ bán đầu giá cổ phần do VAMC nắm giữ (hiện đang có tỷ lệ sở hữu là 32,5%), và việc này sẽ phụ thuộc vào thời điểm được cơ quan có thẩm quyền phê duyệt, có thể xảy ra vào cuối năm 2023. Việc bán đầu giá cổ phần thành công là rất quan trọng để ngân hàng hoàn thành việc tái cấu trúc và sau đó trả cổ tức cho cổ đông.

Ngân hàng cũng kỳ vọng sẽ hoàn tất đầu giá khoản nợ tại Khu công nghiệp Phong Phú trong năm 2023.

Tổng tỷ lệ an toàn vốn CAR là 9,5% trong năm 2022, cao hơn yêu cầu của Basel II là 8,0%. Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) là 83,7% so với mức giới hạn của NHNN là 85,0%. Vốn ngắn hạn được sử dụng để cho vay trung và dài hạn là 23,7% so với mức giới hạn của NHNN là 34,0%.

Quan điểm

STB có thể nhận được hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn sau khi giai đoạn tái cơ cấu kết thúc. Điều này, cùng với khả năng hoàn nhập dự phòng, sẽ giúp tăng lợi nhuận trong năm 2023E.

Chúng tôi ước tính rằng tổng tỷ lệ NPA ròng của STB là 3,1% vào Q4/2022 (-20 điểm phần trăm QoQ /-2,3 điểm phần trăm YoY). Tỷ lệ nợ xấu (NPL) giảm xuống 0,93%, trong khi ngân hàng tiếp tục tăng cường trích lập dự phòng với tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng.

STB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 1,1x, phù hợp với trung vị ngành. Chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA.

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
