

## MUA

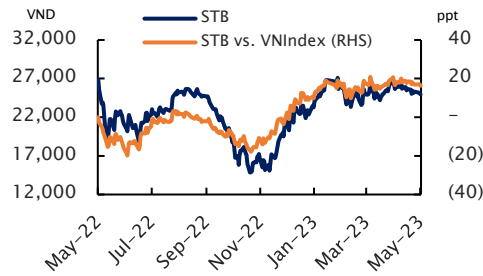
Mức tăng/ (giảm) giá mục tiêu: **+16%**

Đóng cửa **05/05/2023**

Giá **24.950 đồng**

Mục tiêu 12T **28.860 đồng**

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	2,0 tỷ USD
GTGD BQ 6T	20 triệu USD
SLCP đang lưu hành	1.885 triệu CP
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	67,5%
Sở hữu nước ngoài	25,8%
Cổ đông lớn	6,7%
TS/VCSE 2023E (x)	15,7
P/E 2023E (x)	11,2
P/B 2023E (x)	1,0
Room ngoại còn lại	4,2%
Tỷ suất cổ tức (%)	0,0%

Nguồn: FiiPro, (\*) Yuanta Việt Nam

KQKD Q1/2023 của STB	Q1/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	5.837	-3%	113%
TN phí ròng (tỷ đồng)	658	-26%	-57%
TOI điều chỉnh (tỷ đồng)	6.771	-6%	48%
CP hoạt động (tỷ đồng)	3.416	29%	21%
Dự phòng (tỷ đồng)	1.002	-70%	42%
PATMI (tỷ đồng)	1.900	8%	49%
NPL (%)	1,19%	+21bps	-9bps
LLR (%)	104%	-27ppt	-30ppt
Tỷ lệ CASA (%)	17,4%	-1,8ppt	-5,6ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

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

## Sacombank: Thu nhập lãi ròng tăng mạnh

STB công bố LNST của CDCT mẹ (PATMI) trong Q1/2023 là 1,9 nghìn tỷ đồng (+8% QoQ/+49% YoY), hoàn thành 25% mục tiêu cả năm của ngân hàng và 38% dự báo của chúng tôi. Mức tăng mạnh YoY chủ yếu nhờ thu nhập lãi ròng cao.

### Tiêu điểm

Cho vay tăng 2,2% QoQ/8,6% YoY đạt 448 nghìn tỷ đồng trong Q1/2023.

Thu nhập lãi ròng trong Q1/2023 đạt 5,8 nghìn tỷ đồng (-3% QoQ/+113% YoY). STB đã trích lập dự phòng đầy đủ cho khoản lãi dự thu liên quan đến tái cơ cấu (tổng lãi dự thu khoản 22 nghìn tỷ đồng, tương đương 3,6% tổng tài sản) trong năm 2022. Chúng tôi ước tính tỷ lệ NIM tính trên bình quân tổng tài sản trong Q1/2023 là 3,93% (-25 điểm phần trăm QoQ /+1,9 điểm phần trăm YoY).

Thu nhập phí ròng trong Q1/2023 là 658 tỷ đồng (-26% QoQ/-57% YoY), chúng tôi cho rằng thu nhập phí giảm là do doanh thu từ banca giảm, tương đồng với xu hướng chung của ngành.

Chi phí hoạt động Q1/2023 là 3,4 nghìn tỷ đồng (+29% QoQ/+21% YoY). Chúng tôi ước tính tỷ lệ CIR (điều chỉnh) là 51% trong Q1/2023 (+14 điểm phần trăm QoQ/-11 điểm phần trăm YoY).

Tác động trái chiều của trích lập dự phòng. Trích lập dự phòng giảm -70% QoQ nhưng tăng +42% YoY đạt 1 nghìn tỷ đồng trong Q1/2023.

Thu nhập khác ròng (chủ yếu là thu hồi nợ xấu) chỉ đạt 29 tỷ đồng (-95% cả QoQ và YoY) trong Q1/2023. Việc thu hồi nợ xấu đã đóng góp vào lợi nhuận của STB trong những năm gần đây, nhưng xu hướng này đang giảm khi quá trình thu hồi nợ xấu sắp hoàn tất.

Tỷ lệ nợ xấu tăng lên 1,19% (+21 điểm cơ bản QoQ/ -9 điểm cơ bản YoY) trong Q1/2023. Tổng nợ xấu tăng +24% QoQ/+1% YoY lên 5,3 nghìn tỷ đồng. Đáng chú ý, nợ xấu nhóm 3 tăng 143% QoQ /+327% YoY. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm xuống 104% (-27 điểm phần trăm QoQ /-30 điểm phần trăm YoY).

Tỷ lệ CASA giảm xuống 17,4% tại thời điểm cuối Q1/2023 (-1,8 điểm phần trăm QoQ /-5,6 điểm phần trăm YoY).

### Quan điểm

Câu chuyện tái cơ cấu đã gần đến hồi kết. Chúng tôi ước tính tổng tỷ lệ tài sản không sinh lời (NPA) ròng của STB giảm xuống 1,9% tổng tài sản tại thời điểm cuối Q1/2023 (-50 điểm phần trăm QoQ /-2,8 điểm phần trăm YoY).

Nhưng cũng cần lưu ý đến nợ xấu. Tỷ lệ nợ xấu có xu hướng gia tăng, và tỷ lệ LLR giảm trong Q1/2023. Mặc dù chúng tôi kỳ vọng [Thông tư 02/2023/TT-NHNN](#) sẽ làm giảm bớt áp lực trích lập dự phòng và giảm nợ xấu trên báo cáo. Tuy nhiên, đó chỉ là sự hỗ trợ về chính sách, còn bản chất thì chất lượng tài sản của các ngân hàng, trong đó có STB vẫn bị ảnh hưởng.

STB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 1,1x, phù hợp với trung vị ngành.

### 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

© 2023 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

### Matthew Smith, CFA

Head of Research

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

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

### Tanh Tran

Analyst (Banks)

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

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

### Di Luu

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

### Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

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

### An Nguyen

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

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

## Institutional Sales

### Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

### Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

[dat.bui@yuanta.com.vn](mailto:dat.bui@yuanta.com.vn)

### Hien Le

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868

[hien.le@yuanta.com.vn](mailto:hien.le@yuanta.com.vn)

### Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

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