



Cập nhật: Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (HSX: STB) Đỉnh chính thông tin về việc đấu giá KCN Phong Phú

Kính gửi: Quý khách hàng,

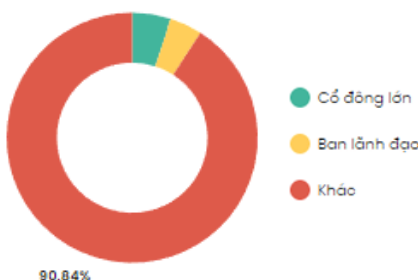
Trong bản tin báo cáo cập nhật triển vọng 2024 của Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (STB) ngày 19/2/2024, một trong những thông tin chúng tôi đưa ra là "STB đã xác nhận đấu giá thành công KCN Phong Phú với giá trị trên 7.900 tỷ đồng". Đây là thông tin chưa chính xác, chúng tôi xin cải chính là "STB được kỳ vọng sẽ đấu giá thành công KCN Phong Phú trong năm 2024". Chúng tôi mong nhận được sự thông cảm từ Quý Nhà đầu tư và các Bên có liên quan. Chúng tôi xin kính gửi lại toàn văn bài phân tích sau khi cải chính như sau:

Giá mục tiêu	36.000 đồng
Upside	+17%
Giá hiện tại	30.700 đồng
Khoảng giá 52W	23.350 - 33.300
P/B	1,2x
EPS 2023	4.094
BVPS 31/12/2023	24.259 đồng

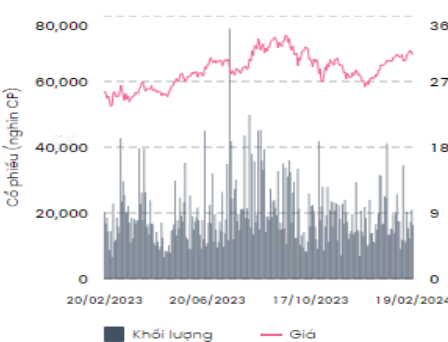
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	57.876 tỷ đồng
Vốn điều lệ	18.852 tỷ đồng
Thanh khoản TB	16.634.40 cp
Tổng tài sản	674.390 tỷ đồng
Vốn CSH	45.734 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4.2023	%yoy	2023	%yoy
Thu nhập lãi thuần	5.633	-6,8%	22.072	+28,7%
Tổng TN hoạt động	6.709	-14,3%	26.173	+0,1%
Chi phí dự phòng	544	-83,5%	3.688	-58,5%
Lợi nhuận trước thuế	2.755	+45,1%	9.595	+51,4%

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín (STB) là một trong những ngân hàng có quy mô tài sản và lợi nhuận lớn thuộc top 10 toàn ngành. Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng báo cáo cập nhật KQKD năm 2023 và triển vọng năm 2024 với các luận điểm đầu tư như sau:

- ❖ **KQKD năm 2023 tăng trưởng tốt nhờ hoàn thành trích lập dự phòng.** LNTT Quý 4 và cả năm 2023 của STB ghi nhận tăng đáng kể, lần lượt là 2.755 tỷ đồng (+45% yoy) và 9.595 tỷ đồng (+51% yoy), nhờ chi phí dự phòng giảm mạnh. Lũy kế cả năm 2023, thu nhập lãi thuần tăng 29% yoy, biên lãi ròng (NIM) năm 2023 tiếp tục xu hướng tăng, đạt 3,8% (tăng 0,4 điểm phần trăm so với năm ngoài nhờ tỷ suất sinh lời tài sản cao 9,6%). STB là một trong số ít ngân hàng có tỷ NIM mở rộng trong năm 2023. Trong khi đó tổng thu nhập hoạt động đi ngang so với năm 2022, đạt 26.173 tỷ đồng do sự sụt giảm từ thu nhập hoạt động dịch vụ. Tỷ lệ nợ xấu tính đến ngày 31/12/2023 đạt 2,28%, tăng nhẹ so với mức 2,20% cuối Q3/2023 và STB đã tăng cường gia tăng bộ đệm dự phòng cao hơn trong năm.
- ❖ **Triển vọng lợi nhuận năm 2024 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng** với các động lực chính như sau: (1) Chúng tôi kỳ vọng STB sẽ đạt mức tăng trưởng tín dụng cao hơn (sau khi trích lập xong các tài sản tồn đọng còn lại chưa xử lý trong năm 2023) trong bối cảnh kinh tế vĩ mô phục hồi tích cực hơn; (2) Sau khi hoàn thành nghĩa vụ tài chính tại Đề án tái cơ cấu trong năm 2023, STB đẩy nhanh tiến độ đấu giá 32,5% cổ phần STB tại VAMC theo tiến độ thì sớm nhất là tới Q2/2024 sẽ hoàn thành; (3) STB được kỳ vọng sẽ đấu giá thành công KCN Phong Phú trong năm 2024, giúp STB gia tăng tài sản sinh lời, tạo dư địa tăng trưởng cao trong giai đoạn tới.
- ❖ **Định giá hấp dẫn:** Hiện nay, cổ phiếu STB giao dịch tại mức định giá P/B là 1,2x thấp hơn so với bình quân 5 năm trở lại đây và trung bình ngành 5 năm quá khứ. Chúng tôi dự kiến tỷ lệ ROE 2024F của STB sẽ cải thiện lên khoảng 20-24%, thuộc nhóm cao đầu ngành khi hoàn thành tái cấu trúc.



KHUYẾN NGHỊ

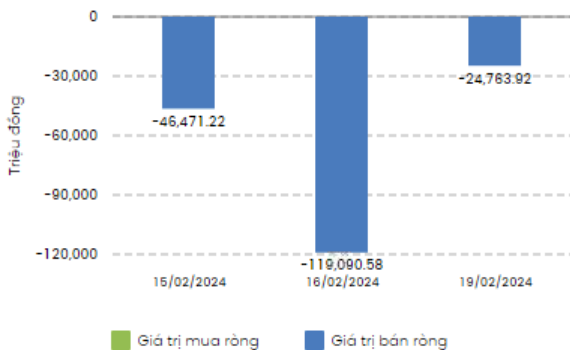
Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2024 tiếp tục đà tăng trưởng nhờ: (1) STB có tỷ lệ trích lập dự phòng cao sẽ có nhiều dư địa mở rộng lợi nhuận khi thu hồi các khoản nợ xấu sau khi hoàn tất Đề án tái cơ cấu năm 2024, từ đó gia tăng nguồn vốn và mở ra triển vọng tăng trưởng dài hạn cho ngân hàng; (2) Kỳ vọng KQKD của STB duy trì đà tăng trưởng mạnh mẽ nhờ tăng trưởng tín dụng cao và kết quả từ tái cấu trúc; (3) Mặt bằng định giá hấp dẫn tại mức P/B 1,2x lần. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu **STB** với giá mục tiêu **36.000 đ/cp (upside 17%)**.

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

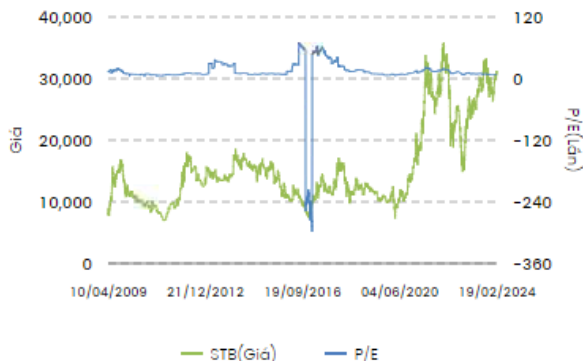
Trên đồ thị kỹ thuật, hiện tại giá cổ phiếu STB tăng tích cực, xu hướng tăng trong trung và dài hạn của STB vẫn tiếp tục được duy trì khi đường MA20 cắt lên trên đường MA50. Do đó, các nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng khi giá cổ phiếu về quanh ngưỡng hỗ trợ gần 29.600-30.000 đồng/cp và sâu hơn là 28.500-29.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động bắt cắt lỗ nếu giá cổ phiếu vi phạm vùng 28.000 đ/cp



Giao dịch NĐTNN



Lịch sử định giá





CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



ƯU ĐÃI TƯƠNG BỪNG, CHÀO MỪNG SINH NHẬT

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **7%/năm**;
- ✓ Thời gian áp dụng: Từ 1/10/2023 đến 31/3/2024;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả khách hàng mở tài khoản chứng khoán từ 01/10/2023 đến 31/12/2023



GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

THÔNG TIN LIÊN HỆ



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5, Tòa nhà Green Diamond, số 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Tp. Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

Tel: (+84 24) 3868 7217

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 205 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3260 4396

HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

