

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2024:

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Cập nhật:

30/09/2024

TRIỂN VỌNG 2024

Tích cực: Tăng trưởng tín dụng cải thiện

Tiêu cực: Biên lãi thuần thu hẹp, chất lượng tài sản suy giảm

	2022	2023	Q2/2024
TOI	19.341	21.691	4.383
% YoY	7%	12%	-14%
LNTT	9.689	9.245	2.858
% YoY	55%	-5%	16%

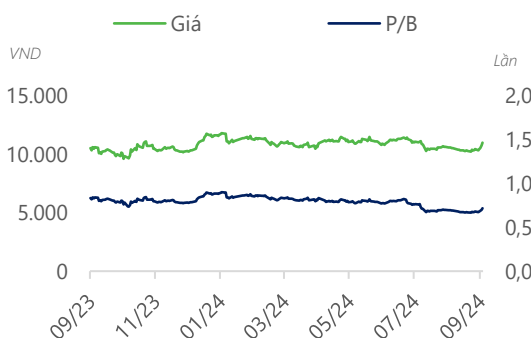
Đơn vị tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

SHB có quy mô tổng tài sản đạt gần 660 nghìn tỷ tính đến hết quý 2/2024, thuộc nhóm ngân hàng tư nhân lớn trong hệ thống, sở hữu mạng lưới 570 điểm giao dịch. Tập khách hàng chủ yếu của ngân hàng là cho vay doanh nghiệp, trong đó tỷ trọng cho vay lĩnh vực bất động sản và xây dựng ở mức cao, chiếm khoảng 30% tổng tín dụng.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	11.000 VND
Vốn hóa:	40.287 tỷ VND
Số lượng CPLH:	3662,4 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	2.240 VND
P/E:	4,9 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	5%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	11%



SHB

DSC

Ngân hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Lũy kế 6 tháng, SHB ghi nhận 10.223 tỷ tổng thu nhập hoạt động và 6.875 tỷ LNTT, hoàn thành 61% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Trong đó, động lực chủ yếu đến từ việc ngân hàng giảm chi phí trích lập.

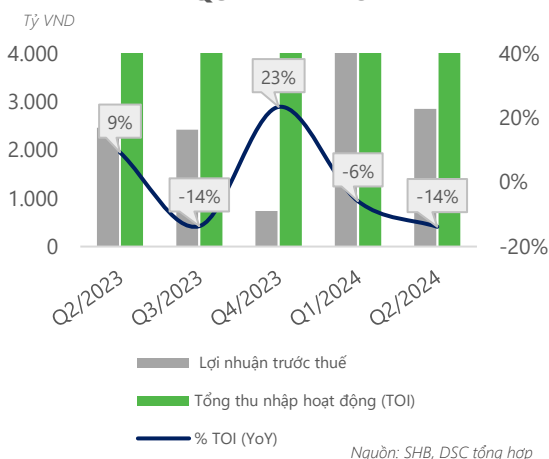
Tuy nhiên, chúng tôi giữ quan điểm thận trọng đối với cả hoạt động kinh doanh và chất lượng tài sản của ngân hàng. Biên lãi thuần NIM suy giảm mạnh và chi phí trích lập dự phòng giảm trong khi chất lượng tài sản kém hơn so với trung bình ngành.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Biên lãi thuần NIM kém khả quan

Biên lãi thuần NIM của SHB giảm mạnh 0,59 điểm phần trăm so với quý trước xuống 2,95%, thấp nhất trong số các ngân hàng niêm yết trên sàn HOSE, do lợi suất tài sản sinh lãi giảm nhanh hơn chi phí vốn. Chúng tôi nhận thấy, SHB đã tung ra hàng loạt các chương trình giảm lãi suất cho vay tại thời điểm cuối tháng 3 nhằm cạnh tranh nhu cầu tín dụng. Nhờ đó, tăng trưởng tín dụng của ngân hàng đã đạt 5% YTD, so với mức âm nhẹ 0,3% trong quý 1. Tuy nhiên điều đó đồng nghĩa với việc ngân hàng phải đánh đổi với lợi suất tài sản sinh lãi giảm, khi lợi suất sinh lãi của ngân hàng đã giảm mạnh 1,47 điểm phần trăm mà chi phí vốn chỉ giảm 0,91 điểm phần trăm. Đồng thời, SHB không sở hữu lợi thế huy động vốn khi tỷ lệ CASA chỉ đạt 9%, thấp hơn nhiều so với các ngân hàng có cùng quy mô khiến biên lãi thuần thu hẹp đáng kể trong quý vừa qua. Các gói giảm lãi suất cho vay sẽ kéo dài đến hết năm 2024 trong khi dư địa giảm chi phí vốn không còn nhiều sẽ tiếp tục khiến NIM của SHB duy trì ở mức kém hấp dẫn.

KẾT QUẢ KINH DOANH



ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

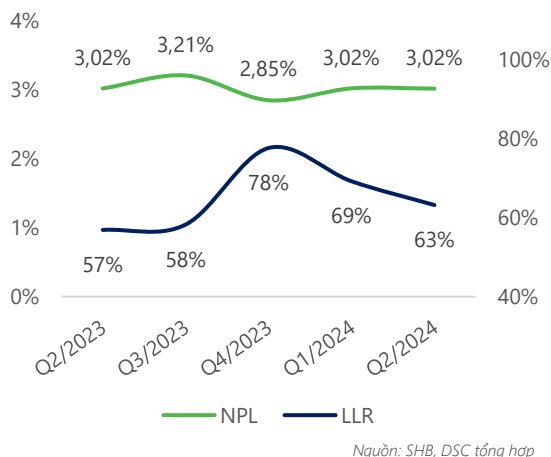
Kết quả hoạt động kinh doanh suy giảm

Kết thúc Q2, SHB ghi nhận 4.383 tỷ tổng thu nhập hoạt động (-14% YoY, -25% QoQ) và 2.858 tỷ LNTT (+16% YoY, -29% QoQ). Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 4.412 tỷ (+7% YoY, -15% QoQ), chủ yếu do biên lãi thuần NIM giảm sâu.

Thu nhập ngoài lãi cũng kém khả quan, ghi nhận âm 29 tỷ, do hai khoản lỗ lớn đến từ hoạt động chứng khoán đầu tư (trích lập cho trái phiếu) và hoạt động khác, lần lượt âm 103 tỷ và 171 tỷ.

Ngược lại, tiết giảm chi phí đã hỗ trợ cho KQKD trong quý này với chi phí hoạt động ghi nhận 1.197 tỷ (+10% YoY, +7% QoQ), tương ứng tỷ lệ CIR là 27,3%, ở mức thấp so với trung bình ngành. Chi phí dự phòng cũng giảm mạnh so với cùng kỳ với 328 tỷ (-79% YoY, -54% QoQ), tuy nhiên chúng tôi đánh giá việc giảm trích lập trong bối cảnh chất lượng tài sản của ngân hàng suy giảm sẽ gia tăng thêm rủi ro trong tương lai.

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



Thận trọng với chất lượng tài sản

SHB có quy mô lớn trong nhóm các ngân hàng tư nhân, tuy nhiên chất lượng tài sản kém hơn so với các ngân hàng còn lại như. Tỷ lệ nợ xấu đi ngang quanh 3,02% so với quý trước, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống còn 63% so với 69%. Chúng tôi đưa ra quan điểm thận trọng đối với chất lượng tài sản của SHB do: (1) Khẩu vị rủi ro của ngân hàng tương đối cao với tỷ trọng cho vay lĩnh vực kinh doanh BĐS & xây dựng chiếm hơn 30% dư nợ tín dụng, (2) Tỷ lệ lãi, phí phải thu tương đương 4,3% dư nợ cho vay khách hàng, cao nhất trong các ngân hàng niêm yết trên HOSE và chưa có dấu hiệu cải thiện, (3) Tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng mạnh hơn 30% QoQ trong khi xu hướng ngành nợ nhóm 2 giảm mạnh so với quý trước. Bên cạnh đó, việc kết quả kinh doanh suy giảm cũng sẽ hạn chế khả năng trích lập và xử lý nợ xấu của ngân hàng.

Ngân hàng	NPL	LLR
SHB	3,02%	63%
MBB	1,64%	102%
TCB	1,23%	101%
ACB	1,48%	78%
VPB	5,08%	48%
HDB	2,10%	59%

Nguồn: Các NHTM, DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,


GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Đặng Thu Hiền

Chuyên viên Phân tích
hien.dt@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn