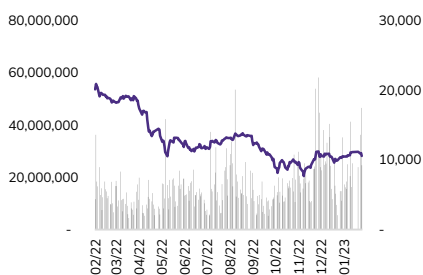


Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 12/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 12.200
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 36.035
SLCPLH (CP)	: 3.066.887.010

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	48,8%	6,7%
TT LNTT	91,6%	54,3%
TT tín dụng	16,4%	7,6%
NIM	3,68%	3,64%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	24,3%	22,6%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,69%	2,81%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	75,9%	74,8%
ROA	1,4%	1,4%
ROE	21%	18,0%
EPS	2.106	2.512
BVPS	13.321	13.939

Tiềm năng bứt phá khi bán SHB Finance và tăng vốn từ đối tác chiến lược nước ngoài**Điểm chính của ĐHCĐ**

- Khép lại năm 2022, SHB tăng tín dụng +10,1% svck, thu về 9.658 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế (LNTT), tăng 54,8% so với năm 2021. Hiện tại, SHB đứng top 6 trong nhóm các NHTMCP lớn nhất về tổng tài sản và top 4 về huy động vốn. CAR (Basel II) đạt 12,1%, cao hơn ngưỡng yêu cầu là 8%. Điểm trừ là tỷ lệ nợ xấu của nhà băng này đang ở ngưỡng khá cao 2,81%.
- **KQKD Q1/2023:** LNTT đạt khoảng 3.600 tỷ đồng (+10% svck); tăng trưởng huy động vốn trên 8% tính từ đầu năm; tín dụng tăng trưởng gần 6% so với cuối năm 2022, gần đạt hạn mức được cấp đầu năm của ngân hàng là 7,9%.
- **Kế hoạch năm 2023:** với hai kịch bản hạn mức tín dụng được cấp lần lượt là 14% và 10%, SHB đề ra mức lợi nhuận trước thuế kỳ vọng lần lượt tăng +9,67% và +6,15% svck. Tổng tài sản dự kiến xấp xỉ 600.000 tỷ đồng, tăng khoảng 10% so với cùng kỳ. SHB dự kiến chia cổ tức 2023 bằng cổ phiếu tỷ lệ 15% trong cả 2 kịch bản.
- ĐHCĐ thông qua chủ trương **tăng vốn điều lệ** với hai hình thức chia cổ tức 2022 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 18%, tương ứng mức tăng thêm 5.520 tỷ đồng và phát hành 45,1 triệu cổ phiếu ESOP, với giá bằng mệnh giá để tăng vốn 451 tỷ đồng. Qua đó, nâng tổng vốn điều lệ của SHB lên mốc 36.645 tỷ đồng (+19,47%).
- Đáng chú ý, thương vụ **SHB bán 100% SHB Finance** cho đối tác Thái Lan dự kiến hoàn tất thủ tục trong tháng 4. Tháng 5 phía đối tác sẽ giao tiền, khoản đặt trước khoảng 50% tổng giá trị giao dịch. Ba năm sau sẽ trả nốt 50% còn lại và trực tiếp quản trị điều hành. Giá trị bán chưa được công bố dựa trên thỏa thuận của hai bên nhưng theo ngân hàng chia sẻ, hiện đang cao nhất trong số các thương vụ tài chính mà Việt Nam thoái vốn cho NĐT nước ngoài.
- SHB hiện có khoảng 13.000 tỷ đồng đầu tư TPDN (tương đương 3% tổng tín dụng), trong đó 60% trái phiếu đầu tư thuộc lĩnh vực năng lượng tái tạo, 40% tỷ trọng còn lại tương ứng khoảng 5.000 tỷ là các doanh nghiệp bất động sản, xây dựng với đầy đủ tài sản đảm bảo và pháp lý.
- **Cổ đông chiến lược nước ngoài:** SHB đang tiến hành đàm phán với các bên đối tác ngoại. Dự kiến trong giai đoạn 2023 – 2024, SHB sẽ có sự đồng hành của cổ đông chiến lược nước ngoài trong ngắn và trung hạn 3 – 5 năm. Hiện tại, room khối ngoại của SHB mới chỉ lấp đầy 7% so với hạn mức 30% của ngân hàng này.
- SHB coi việc **đưa tỷ lệ nợ xấu về dưới 2% trong năm tới** là mục tiêu trọng tâm và sẽ kết hợp nhiều biện pháp linh hoạt để thu hồi nợ. Tổng dư nợ xấu hiện tương đương 37% giá trị tài sản đảm bảo ngân hàng nắm giữ.

Đánh giá của ABS Research

- Thỏa thuận chuyển nhượng SHB Finance sẽ nâng cao năng lực tài chính và vị thế của SHB, đồng thời đem lại nguồn thặng dư vốn đáng kể. Theo những chia sẻ trước đó từ Krungsri, ngân hàng này sẽ chi 5,1 tỷ Baht Thái (156 triệu USD) cho thương vụ, tức tương đương hơn 3.500 tỷ đồng. Nếu con số trên là chính xác, thương vụ này ước tính đem về khoản thu nhập hơn 3.500 tỷ đồng, trong đó một nửa sẽ ghi nhận trước trong 2023, đóng góp xấp xỉ 15% kế hoạch lợi nhuận năm 2023 của SHB.
- Tiềm năng gia tăng nguồn lực, tăng lợi thế cạnh tranh khi được bổ sung vốn, nhân sự và lợi ích khác từ nhà đầu tư ngoại.
- Tuy nhiên, chúng tôi vẫn lưu ý về các khoản phải thu năm 2022 tăng 20% so với cùng kỳ, đặc biệt là lãi phải thu của SHB tăng 149% so với cùng kỳ, tiềm ẩn nhiều rủi ro nợ xấu.
- Dựa trên kế hoạch kinh doanh 2023 của SHB, chúng tôi ước tính P/B 2023F của ngân hàng ở mức 0,9x, ngang bằng mức P/B trung vị 5 năm của SHB là 1.0x và thấp hơn so với P/B toàn ngành 1.5x.
- Chúng tôi ước tính lợi nhuận trước thuế năm 2023 của SHB đạt 11.200 tỷ (+16% svck). ROE đạt ~20%. Giá trị sổ sách 2023F là 14.000 VND/cp. Tại mức giá hiện tại, SHB đang được giao dịch tại mức P/B 2023F 0,9x lần.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA SHB

Hạng mục (Tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)			
		PA1: Room TD 10%	% tăng trưởng	PA2: Room TD 14%	% tăng trưởng
Lợi nhuận trước thuế	9.689	10.285	6,2%	10.626	9,7%
Tổng tài sản	550.904	600.106	8,9%	606.500	10,1%
Vốn điều lệ	30.674	36.645	19,5%	36.645	19,5%
Tổng dư nợ tín dụng	398.819	429.880	7,8%	445.126	11,6%
Huy động vốn	407.134	456.180	12,0%	467.291	14,8%
Tỷ lệ ROE	24,70%	-	-	-	-
Tỷ lệ CIR	22,70%	-	-	-	-
Tỷ lệ nợ xấu	2,81%	< 2%	-	< 2%	-
Tỷ lệ CAR	12,10%	-	-	-	-
Cổ tức dự kiến	18%	15%	-	15%	-

Nguồn: SHB, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn