



Cập nhật ĐHCĐ STB – MUA

Ngày 25/04/2025



Cao Việt Hùng, CFA

(028) 7300 7000 (ext: 1049)

hungcv@acbs.com.vn

Khuyến nghị

MUA

HOSE: STB

Ngân hàng

Giá hiện tại (VND) **39.150**

Giá mục tiêu (VND) **50.700**

Tỷ lệ tăng giá +29,5%

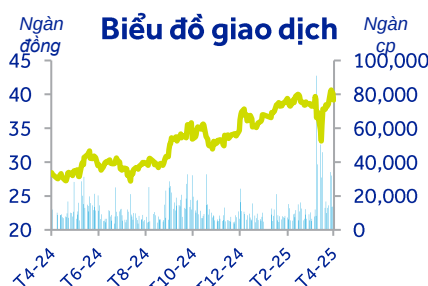
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **+29,5%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	6,1	4,1	8,6	40,6
Tương đối	8,9	12,1	11,8	37,3

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

VAMC (được uỷ quyền)	32,1%
PYN Elite Fund	5,9%
Chủ tịch HĐQT & liên quan	3,9%
KIM Vietnam	2,2%
Amersham	2,0%
SCB Vietnam Alpha Fund	1,6%
Tianhong Vietnam	1,2%
Norges Bank	1,1%

Thông kê

25-04-2025

Mã Bloomberg

STB VN

Thấp/Cao nhất 52 tuần 27.000-

(VND) 41.200

SL lưu hành (triệu cp) 1.885

Vốn hóa (tỷ đồng) 73.806

Vốn hóa (triệu USD) 2.818

Room khối ngoại còn lại (%) 8,9

Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%) 94,5

KLGD TB 3 tháng (cp) 13.730.250

VND/USD 26.195

VNIndex / HNX 1.229,23/211,72

NGÂN HÀNG TMCP SÀI GÒN THƯƠNG TÍN (STB)

STB vừa tổ chức Đại hội cổ đông thường niên năm 2024 vào ngày 24/04/2025 với những điểm chính như sau:

- Về KQKD: Kế hoạch LNTT cả năm 2025 đạt 14.650 tỷ đồng, tăng trưởng 15%. LNTT Q1/2025 đạt 3.674 tỷ đồng, tăng 38,4% svck và giảm 20,6% sv quý trước, đạt 25% kế hoạch năm. Tăng trưởng tín dụng Q1/2025 đạt 4,6%. Tỷ lệ nợ xấu duy trì quanh mức 2%. Dự nợ liên quan đến DN XNK chiếm khoảng 3% dư nợ, do đó, mức độ ảnh hưởng bởi thuế quan là không lớn.
- Đối với khoản nợ đảm bảo bằng 32% cp STB (gần 605 triệu cp): năm 2024, STB đã trình NHNN phương án mua lại khoản nợ này để tự bán đấu giá cp STB. Hiện Chánh thanh tra NHNN đang xem xét để trình Ban Thống đốc NHNN phê duyệt phương án. Đến 31/12/2024, tổng dư nợ gốc và lãi của nhóm Trầm Bê chưa thu hồi lần lượt là 12.037 tỷ đồng và 57.605 tỷ đồng.
- Đối với khoản bán nợ KCN Phong Phú: đã thu được 20% (tương đương gần 1.600 tỷ đồng) đến năm 2024. STB đang đàm phán với đối tác thanh toán 30-40% trong năm 2025 và thanh toán phần còn lại vào năm 2026.
- Về kế hoạch mua/góp vốn CTCK: STB cho biết sẽ đầu tư tối đa 1.500 tỷ đồng vào CTCK nhằm đa dạng hoá sản phẩm tài chính cho khách hàng. Ban lãnh đạo cho biết CTCK nhằm tới không phải CTCK SBS hay CTCK BOS. Hiện STB vẫn còn đang sở hữu 13,8% CTCK SBS.

Nhận định:

- Năm 2025 là năm cuối cùng để hoàn thành đề án tái cơ cấu của STB, do đó, việc xử lý lô 32% cp STB được kỳ vọng sẽ thực hiện trong năm 2025.
- Chúng tôi duy trì dự phóng LNTT năm 2025 tăng trưởng **18%** và giá mục tiêu **50.700 đồng/cp**.
- Khuyến nghị **MUA**.

(Đơn vị: tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng	14,0%	13,1%	10,1%	11,7%	14,0%	14,0%
NIM	2,8%	3,5%	3,9%	3,7%	3,6%	3,6%
Tỷ lệ thu nhập ngoài lãi	32,4%	34,4%	15,7%	14,5%	15,0%	14,9%
Tăng trưởng	2,5%	47,7%	0,1%	9,6%	12,7%	13,4%
CIR	55,1%	41,8%	49,2%	48,8%	46,3%	43,6%
Chi phí tín dụng	1,0%	2,1%	0,8%	0,4%	0,4%	0,4%
LN trước thuế	4.400	6.339	9.595	12.720	15.034	17.785
Tăng trưởng	31,8%	44,1%	51,4%	32,6%	18,2%	18,3%
LNST cổ đông công ty mẹ	3.411	5.041	7.719	10.087	12.027	14.228
LN thuộc về cổ đông	3.007	4.487	7.082	9.197	10.584	12.521
EPS điều chỉnh (VND)	1.595	2.380	3.756	4.879	5.614	6.642
BVPS (VND)	18.174	20.489	24.259	29.160	34.774	41.415
ROA điều chỉnh	0,6%	0,8%	1,1%	1,3%	1,3%	1,4%
ROE điều chỉnh	9,5%	12,3%	16,8%	18,3%	17,6%	17,4%
CAR (Basel 2)	9,9%	9,5%	9,1%	10,1%	10,7%	11,2%
P/E	24,4	16,3	10,3	8,0	6,9	5,8
P/B	2,1	1,9	1,6	1,3	1,1	0,9

(Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác)	Giá hiện tại (đồng):	39.150	Giá mục tiêu (đồng):	50.700	Vốn hóa (tỷ đồng):	73.806
KẾT QUẢ KINH DOANH	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập lãi thuần	11.964	17.147	22.072	24.532	27.466	31.192
Lợi nhuận từ dịch vụ	4.343	5.194	2.618	2.978	3.395	3.871
Lợi nhuận khác	1.397	3.800	1.483	1.167	1.445	1.588
Tổng thu nhập	17.704	26.141	26.173	28.677	32.307	36.651
Tăng trưởng (%)	2,5%	47,7%	0,1%	9,6%	12,7%	13,4%
Chi phí hoạt động	(9.750)	(10.921)	(12.890)	(13.982)	(14.964)	(15.971)
LN trước dự phòng	7.954	15.221	13.283	14.695	17.343	20.680
Chi phí dự phòng	(3.554)	(8.882)	(3.688)	(1.974)	(2.308)	(2.895)
LN trước thuế	4.400	6.339	9.595	12.720	15.034	17.785
LN sau thuế (sau lợi ích CĐTS)	31,8%	44,1%	51,4%	32,6%	18,2%	18,3%
LN thuộc về cổ đông	3.411	5.041	7.719	10.087	12.027	14.228
Tăng trưởng (%)	3.007	4.487	7.082	9.197	10.584	12.521
EPS điều chỉnh (VND)	1.595	2.380	3.756	4.879	5.614	6.642
BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN)	387.930	438.628	482.731	539.315	614.819	700.893
Tăng trưởng (%)	14,0%	13,1%	10,1%	11,7%	14,0%	14,0%
Tiền gửi khách hàng	427.387	454.740	510.744	566.882	640.576	723.851
Tăng trưởng (%)	-0,1%	6,4%	12,3%	11,0%	13,0%	13,0%
Tổng tài sản	521.117	591.908	674.390	748.095	848.785	963.125
Vốn chủ sở hữu	34.261	38.627	45.734	54.972	65.556	78.077
BVPS (VND)	18.174	20.489	24.259	29.160	34.774	41.415
CHỈ SỐ	2021	2022	2023	2024	2025F	2026F
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,5%	1,0%	2,3%	2,4%	2,3%	2,3%
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (%)	118,6%	131,0%	68,8%	68,4%	69,8%	72,7%
NIM (%)	2,8%	3,5%	3,9%	3,7%	3,6%	3,6%
CIR (%)	55,1%	41,8%	49,2%	48,8%	46,3%	43,6%
ROA (%)	0,6%	0,8%	1,1%	1,3%	1,3%	1,4%
ROE (%)	9,5%	12,3%	16,8%	18,3%	17,6%	17,4%
CAR Basel 2 (%)	9,9%	9,5%	9,1%	10,1%	10,7%	11,2%
P/E (x)	24,4	16,3	10,3	8,0	6,9	5,8
P/B (x)	2,1	1,9	1,6	1,3	1,1	0,9
Suất sinh lợi cổ tức (%)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%



LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng, CFA
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic

Nguyễn Thế Hùng
(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHOİ KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 20% trở lên.
KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 10% đến 20%.
TRUNG LẬP	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến 10%.
KÉM KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến -20%.
BÁN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -20% trở xuống.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chứng khoán do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2025). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.

