

NGÂN HÀNG TMCP SÀI GÒN THƯƠNG TÍN (HSX: STB)

KẾT QUẢ KINH DOANH NĂM 2012

Chỉ tiêu cơ bản	ĐVT	2012 KH	2012 TH	% KH	2011	YoY
Tổng tài sản	Tỷ đồng	165,500	151,282	91.4%	140,137	8.0%
Vốn chủ sở hữu	Tỷ đồng	18,500	13,414	-	14,224	-
Vốn điều lệ	Tỷ đồng	14,069	10,740	76.3%	10,740	-
Tổng huy động	Tỷ đồng	124,800	123,753	99.2%	111,513	11.0%
Tổng dư nợ cho vay	Tỷ đồng	91,500	98,728	107.9%	79,429	24.3%
Tổng thu nhập hoạt động	Tỷ đồng	-	17,619	-	18,729	-5.9%
Tổng chi phí	Tỷ đồng	-	16,304	-	15,989	2.0%
LNTT	Tỷ đồng	3,400	1,315	38.7%	2,740	-52.0%
LNST	Tỷ đồng	-	987	-	2,033	-51.5%
EPS*	VND/CP	-	1,029	-	2,241	-54%
Tỷ lệ nợ xấu	%	< 2,5%	1.97%	-	0.56%	-
Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)	%	> 9%	9.53%	-	11.66%	-

(Nguồn: STB; *Chỉ tiêu này dựa trên Báo cáo tài chính hợp nhất của Ngân hàng)

Lợi nhuận giảm mạnh. Kết thúc năm 2012, STB chỉ hoàn thành 38,7% kế hoạch đề ra với LNTT đạt 1.315 tỷ đồng LNTT, giảm 52% yoy. Nguyên nhân do chi phí trích lập dự phòng và chi phí hoạt động tăng mạnh. Thu nhập lãi thuần tiếp tục tăng trưởng 11,2% yoy nhờ tỷ lệ NIM cải thiện và dư nợ tín dụng tăng 24,3%. Tuy nhiên lãi thuần từ hoạt động dịch vụ giảm 22,6% yoy và các hoạt động khác vẫn đang lỗ (chứng khoán đầu tư, góp vốn). Mặc dù kết quả kinh doanh kém khả quan nhưng STB vẫn đạt tất cả các chỉ tiêu về chất lượng và an toàn hoạt động theo quy định của NHNN.

Vấn tiềm ẩn rủi ro từ SBS. Theo STB cho biết ngân hàng phải trích lập 1.168 tỷ đồng cho các khoản liên quan đến SBS. Trong đó năm 2012, STB đã trích lập 1.042 tỷ đồng. Cụ thể như sau:

- ◆ Trích 383 tỷ đồng cho toàn bộ 10,95% cổ phần góp tại SBS.
- ◆ Trích 387 tỷ đồng cho khoản trái phiếu chuyển đổi trị giá 800 tỷ đồng của SBS mà ngân hàng đã mua cuối năm 2011. Đối với khoản trái phiếu này, STB đã thu hồi được 300 tỷ đồng nợ gốc và 104 tỷ đồng tiền lãi. Do đó, số dự phòng còn lại STB sẽ phải trích trong năm 2013 cho 500 tỷ đồng trái phiếu là 122 tỷ đồng.
- ◆ Trích 281 tỷ đồng cho các khoản phải trích khác theo quy định của NHNN.

Các khoản vay liên quan đến ông Đặng Văn Thành và gia đình đang vượt quy định của NHNN: Theo ông Phạm Hữu Phú – Chủ tịch HĐQT của STB, tổng dư nợ liên quan đến gia đình ông Đặng Văn Thành là 7.000 tỷ đồng. Sau khi khấu trừ toàn bộ số cổ phần sở hữu của ông Thành và con trai (7,4% vốn chủ sở hữu tại STB ~ 1.600 tỷ đồng) khoản nợ này đã giảm xuống khoảng 5.400 tỷ đồng. Khoản vay này đang vượt mức cho phép của NHNN (tối đa 25% vốn điều lệ của tổ chức tín dụng) và STB phải tiếp tục giảm tỷ lệ cho vay xuống mức quy định.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2013

Chỉ tiêu cơ bản	ĐVT	2013 KH	2012 TH	YoY (%)
Tổng tài sản	Tỷ đồng	172,000	151,282	13.7%
Vốn chủ sở hữu	Tỷ đồng	24,944	13,414	86.0%
Vốn điều lệ	Tỷ đồng	16,418	10,740	52.9%
Tổng huy động	Tỷ đồng	143,800	123,753	16.2%
Tổng dư nợ cho vay	Tỷ đồng	108,650	98,728	10.0%
LNTT	Tỷ đồng	2,800	1,315	112.9%
Tỷ lệ nợ xấu	%	<3%	1.97%	-
Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)	%	>9%	9.53%	-

Trong năm 2013, STB xây dựng kế hoạch kinh doanh dựa trên mức tăng trưởng tín dụng và huy động dự kiến là 12% và 16%. Theo đó, ngân hàng đặt mục tiêu đạt 2800 tỷ đồng LNTT, tăng mạnh 112,9% so với năm 2012. Chúng tôi cho rằng mạng lưới kinh doanh rộng, chất lượng dịch vụ tốt và sở hữu thể mạnh ở hoạt động ngân hàng bán lẻ sẽ là cơ sở để STB đạt được mục tiêu đặt ra. Tuy nhiên, những rủi ro liên quan đến khoản vay của SBS và gia đình ông Thành vẫn là thách thức cho STB trong năm nay. Ngoài ra, nếu thực hiện theo Thông tư 02, STB có thể phải tăng chi phí trích lập dự phòng cho các khoản nợ xấu.

Kết quả kinh doanh quý I/2013 khả quan. STB cho biết quý I/2013 ngân hàng đạt 850 tỷ đồng LNTT, hoàn thành 30% kế hoạch đặt ra cho cả năm. Huy động từ tổ chức kinh tế và dân cư quý tăng 9,9%, tín dụng tăng 4,4%, tổng tài sản tăng 4,1%, NPL chiếm 2,18% tổng dư nợ và CAR đạt 10,1%. Chúng tôi đánh giá đây là mức tăng trưởng khả quan so với toàn ngành (tính đến cuối quý I/2013, tăng trưởng tín dụng cả nước chỉ đạt 0,1%). Trong bối cảnh tín dụng doanh nghiệp đang gặp khó khăn, nhu cầu vay vốn thấp thì việc tập trung đẩy mạnh hoạt động bán lẻ với cơ cấu cho vay khách hàng cá nhân chiếm tỷ trọng cao được xem là một hướng đi đúng để STB duy trì được mức NIM trung bình cao và giúp ngân hàng đạt được mức lợi nhuận này.

Kế hoạch tăng vốn điều lệ năm 2013. STB dự kiến tăng vốn điều lệ từ 10.740 tỷ đồng lên 16.418 tỷ đồng thông qua hình thức:

- 1) Phát hành cổ phiếu trả cổ tức 14% năm 2011 và phát hành cổ phiếu cho cán bộ cốt cán 3% theo Nghị quyết ĐHCĐ 2011 (đã được NHNN chấp thuận, dự kiến thực hiện trong quý II/2013).
- 2) Chuyển nhượng cổ phiếu quỹ và phát hành thêm cổ phiếu cho cổ đông chiến lược nước ngoài với tỷ lệ 20% vốn điều lệ.
- 3) Phát hành cổ phiếu thưởng 15% theo nghị quyết ĐHCĐ 2011.

ĐHCD năm 2011 đã thông qua kế hoạch phát hành cổ phiếu trả cổ tức 14%, phát hành cổ phiếu cho cán bộ cốt cán 3% và phát hành cổ phiếu thưởng 15% nhưng do năm 2012 NHNN thanh tra STB vì vậy ngân hàng phải chờ kết quả thanh tra mới được chi trả cổ tức và cổ phiếu thưởng. Việc bán cổ phần cho đối tác chiến lược nước ngoài sẽ giúp tăng tính hấp dẫn của cổ phiếu STB. Ngoài ra, kế hoạch tăng vốn điều lệ được xem là cần thiết để STB nâng cao năng lực tài chính, tăng sức mạnh trong quá trình tái cấu trúc hệ thống ngân hàng và đáp ứng yêu cầu về đảm bảo an toàn khi tỷ lệ năm 2012 chỉ ở mức 9,53% (chỉ cao hơn một chút so với quy định của NHNN nhưng vẫn thấp hơn so với một số ngân hàng cùng quy mô).

NHẬN ĐỊNH CỦA BVS

Chúng tôi cho rằng mạng lưới kinh doanh rộng, chất lượng dịch vụ tốt sẽ là cơ sở để STB tăng trưởng lợi nhuận trong năm 2013. Tuy nhiên áp lực phải tăng trích lập dự phòng cho nợ xấu theo Thông tư 02 của NHNN, những vấn đề liên quan đến SBS, các khoản vay của gia đình ông Đặng Văn Thành có thể ảnh hưởng tiêu cực đến chất lượng lợi nhuận của STB. Cổ phiếu STB đang được giao dịch với mức P/E trailing là 23,2x, P/E forward (tính theo kế hoạch 2013) là 10,4x, so với mức trung bình ngành (11,9x).



KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt (BVSC) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này. Các quan điểm, nhận định, đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của BVSC.

Báo cáo chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyên người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn thông tin tham khảo.

BVSC có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng BVSC có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo phân tích này.

BỘ PHẬN PHÂN TÍCH VÀ TƯ VẤN ĐẦU TƯ

Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

Địa chỉ trụ sở chính: 8 Lê Thái Tổ, quận Hoàn Kiếm, Hà Nội

Điện thoại: (844) 3 928 8080

Fax: (844) 3 928 9888

Chuyên viên phân tích:

Hà Thị Thu Hằng

ext 158

hathithuhang@baoviet.com.vn

Chi nhánh: 233 Đồng Khởi, quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (848) 3 914 6888

Fax: (848) 3 914 7999

Chịu trách nhiệm nội dung:

Lê Đăng Phương

ext: 155

ledangphuong@baoviet.com.vn