

NGÂN HÀNG TMCP SÀI GÒN – HÀ NỘI (SHB)

ĐÁNH GIÁ: TRUNG LẬP

Mã CK	SHB
Sàn	HNX
Ngành	Ngân hàng
SLCP lưu hành (CP)	1.755.336.940
Giá (26/01/2021)	16.100
Vốn hóa (Tỷ VNĐ)	28.260,92
Hệ số P/E	9,45
Hệ số P/B	1,21

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- ✓ **SHB là một trong những ngân hàng TMCP tư nhân có lịch sử lâu đời tại Việt Nam, với quy mô vốn lớn thuộc top 10 ngân hàng trên cả nước năm 2020**, chỉ xếp sau các ngân hàng quốc doanh như BIDV, Vietinbank và Vietcombank và một số ngân hàng tư nhân lớn khác như VPBank, ACB, STB,... Mạng lưới 530 chi nhánh/điểm giao dịch của SHB đã phủ sóng khắp 45 tỉnh thành trong nước cũng như tại Lào và Campuchia. Hiện nay, số lượng khách hàng tổ chức và cá nhân của SHB đã vượt con số 2 triệu khách hàng.
- ✓ **Kết quả kinh doanh sau 3 quý đầu năm 2020 khả quan** khi thu nhập thuần từ lãi tăng 17,5% yoy, đạt 6.652 tỷ đồng nhờ mảng cho vay khách hàng bứt phá. Tổng thu nhập hoạt động tăng 26,3%, đạt 7.605 tỷ, LNST lũy kế 9 tháng đạt 2.085 tỷ, đạt 80% kế hoạch năm. Hệ số NIM 4 quý gần nhất được cải thiện lên mức 2,64%, trong khi hệ số chi phí/thu nhập (CIR) giảm còn 36,64%. Tuy vậy mức NIM của SHB vẫn là tương đối thấp so với các ngân hàng TMCP có quy mô tương tự.
- ✓ **SHB hướng tới đạt chuẩn Basel II trong tương lai và đẩy mạnh phát triển mảng ngân hàng số** để trở nên phù hợp hơn với xu thế của thị trường, góp phần mở rộng cơ sở khách hàng.
- ✓ **SHB đang có ý định thoái vốn khỏi công ty tài chính SHB Finance và đang trong quá trình tìm kiếm đối tác nước ngoài.** Việc thoái vốn này có thể đem về 1 khoản lợi nhuận đột biến khi thương vụ hoàn thành, đồng thời giúp ngân hàng có thêm vốn để phát triển hoạt động kinh doanh.
- ✓ **SHB dự kiến sẽ chuyển sang sàn HOSE trong năm 2021.**

RỦI RO ĐẦU TƯ

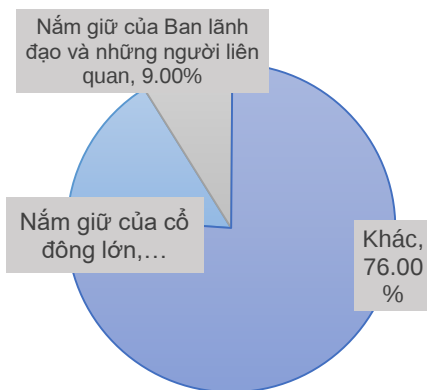
- ✗ **Cần lưu ý rằng chất lượng tài sản của SHB ngày một giảm sút** khi tỉ lệ an toàn vốn (CAR) tiếp tục tụt xuống mức 10,01% tại thời điểm giữa năm 2020. Mặc dù trong 2020 ngân hàng đã phát hành thêm đến 2 lần với tổng vốn tăng thêm khoảng 5.522 tỷ song mức CAR vẫn giảm cho thấy nhiều rủi ro tiềm ẩn trong cơ cấu tài sản của SHB.
- ✗ **Tỷ lệ nợ xấu gia tăng.** Kết thúc 9 tháng, tỷ lệ NPL của SHB đã liên tục tăng, đạt đến 2,47% từ mức 1,91% năm 2019, trong khi tỷ lệ trích lập chỉ đạt khoảng 1,40%. Đặc biệt, mức nợ xấu ghi nhận lên đến 13.814 tỷ đồng (tăng 40,5% so với 2019), trong đó khoản mục nợ nghi ngờ tăng gấp 3 lần (từ 464 tỷ năm 2019 lên 1.474 tỷ). Mức nợ xấu gia tăng cũng đẩy cao mức độ rủi ro trong cơ cấu tài sản của SHB.
- ✗ **Rủi ro tăng vốn nhanh.** Kể từ năm 2015 đến nay, vốn điều lệ của SHB đã tăng gấp gần 2 lần, từ mức 9.486 tỷ lên đến 17.558 tỷ, trong đó riêng trong 3 quý đầu năm 2020, SHB đã phát hành thêm đến 5.552 tỷ. Quy mô vốn tăng nhanh trong thời ngắn trong khi hiệu quả kinh doanh tăng chậm, không tương xứng, NIM chỉ khoảng 2,46% dẫn đến hiệu ứng pha loãng giá trị CP SHB.

Biến động giá và KLGD 12 tháng



Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	19.800
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	5.858
KLGD trung bình 3 tháng	12.8 triệu

Cơ cấu sở hữu



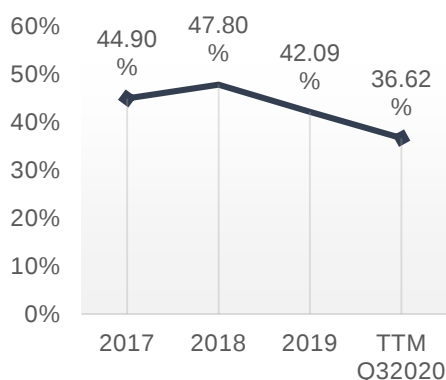
Chỉ số tài chính cơ bản

	2018	2019	9M2020
P/E cơ bản	14,17	9,51	9,45
P/B	1,41	1,24	1,21
EPS cơ bản (VNĐ)	1.348	2.009	1.558
BVPS (VNĐ)	13.570	15.377	13.605
NIM (%)	2,00%	2,49%	2,46%
CIR (%)	47,80%	42,09%	36,62%
Thu nhập ngoài lãi (%)	21,30%	19,87%	24,92%
ROA trước Dự phòng (%)	1,16%	1,58%	1,73%
ROE	10,78%	13,88%	12,93%
ROA	0,55%	0,70%	0,72%

Kết quả kinh doanh

	2018	2019	9M2020
Thu nhập lãi thuần	5.555,90	7.830,44	6.652,47
Tổng thu nhập hoạt động	6.741,74	9.389,04	7.605,12
LN HKKD trước dự phòng	3.518,94	5.437,30	4.529,13
LNTT	2.093,85	3.026,34	2.607,12
LNST	1.672,32	2.417,89	2.084,74
NIM (TTM)	2,00%	2,49%	2,64%

Tỷ lệ Chi phí/Thu nhập - CIR



Nguồn: BCTC hợp nhất SHB

TỔNG QUAN DOANH NGHIỆP

Ngân hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội (SHB), tiền thân là Ngân hàng TMCP Nông Thôn Nhơn Ái, được thành lập từ năm 1993, với số vốn điều lệ 400 triệu đồng. Hoạt động kinh doanh chính của SHB bao gồm huy động vốn, tiếp nhận vốn, cho vay, hùn vốn liên doanh, dịch vụ thanh toán. Hiện nay, SHB có với tổng tài sản 401.926 tỷ đồng và vốn điều lệ 17.558 tỷ đồng. Ngày 20/04/2009, SHB chính thức giao dịch trên Sàn giao dịch chứng khoán Hà Nội (HNX)

VỊ THẾ DOANH NGHIỆP

- Quy mô vốn điều lệ của SHB lớn, thuộc top 10 ngân hàng trên cả nước.
- SHB có hơn 2 triệu khách hàng tổ chức và cá nhân, trên 5.000 nhân viên. Mạng lưới kinh doanh rộng khắp cả nước với gần 530 chi nhánh và phòng giao dịch trải dài khắp cả nước, 3 chi nhánh tại Lào, Campuchia.

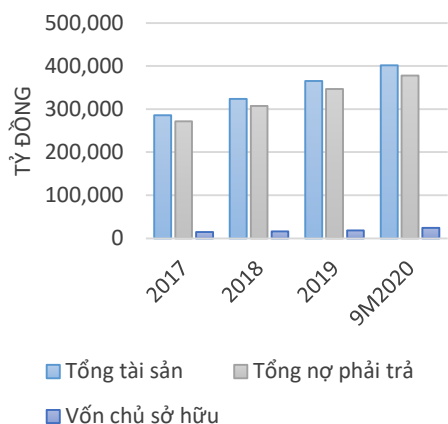
KẾT QUẢ KINH DOANH 9 THÁNG 2020

Kết quả kinh doanh lũy kế 9 tháng đầu năm 2020 của SHB cho thấy sự tăng trưởng tích cực của doanh nghiệp với hầu hết các khoản mục về lợi nhuận đều cải thiện tốt so với cùng kì. Cụ thể:

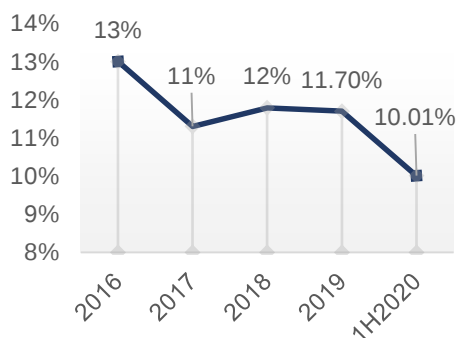
- Thu nhập thuần từ lãi tăng 17,53% yoy, đạt 6.652 tỷ đồng**, phần lớn được đóng góp từ tăng trưởng lãi tiền gửi và lãi cho vay (tăng lần lượt 55% và 22% yoy). Tổng thu nhập hoạt động tăng mạnh, đạt 7.605 tỷ đồng (+26,28% yoy). Trong đó, thu nhập từ mua bán chứng khoán đầu tư cùng với kinh doanh vàng, ngoại hối đều bứt phá mạnh mẽ (tăng lần lượt 162% và 131% yoy) giúp thúc đẩy chỉ tiêu lợi nhuận của SHB lên cao. Một mảng thu nhập thiết yếu khác là cung cấp dịch vụ chỉ giảm nhẹ 7% cùng kì do tăng chi phí nên gây ảnh hưởng không đáng kể.
- Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh trước dự phòng tăng 35,23% yoy, đạt 4.529 tỷ.** Trong năm 2020 với tình hình dịch bệnh phức tạp tiềm ẩn nhiều nguy cơ bất ổn, SHB cũng tăng cường chi phí dự phòng rủi lên 76,75%, ở mức 1.922 tỷ đồng.
- Lợi nhuận sau thuế lũy kế 9 tháng còn 2.085 tỷ đồng, tăng 15,32% cùng kì, đạt 80% kế hoạch năm.**
- Biên lãi suất ròng (NIM) cải thiện trong năm 2020.** NIM trượt 4 quý đạt 2,64%, cao nhất trong vòng 5 năm trở lại đây, vượt mức kỉ lục 2,49% hồi 2019. Dù vậy, đây không phải là mức NIM cao trong hệ thống ngân hàng, đặc biệt là so với các ngân hàng tư nhân khác.
- Chỉ số CIR tiếp tục khả quan** khi liên tục giảm kể từ năm 2018 đến nay, xuống mức 36,62% trong 4 quý gần nhất.

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP

Tăng trưởng tài sản - nguồn vốn



CAR



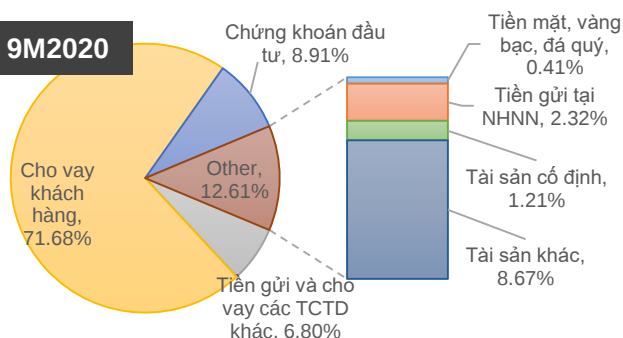
CASA



Nguồn: BCTC hợp nhất SHB

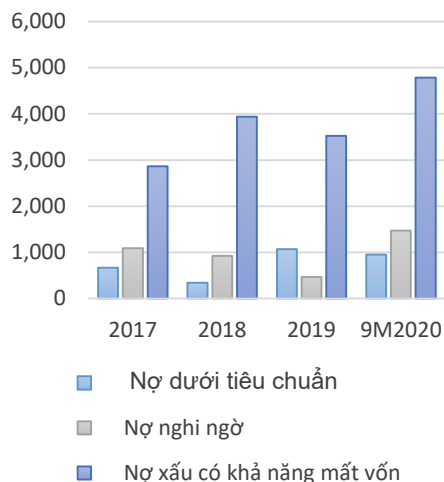
- **Tổng tài sản của SHB tăng đều đặn kể từ năm 2017 đến nay.** Tổng tài sản tại thời điểm 30/09/2020 đạt 401.926,24 tỷ đồng, tăng 10% so với đầu năm. Nguyên nhân cho sự tăng trưởng này đến từ cả hoạt động phát hành tăng vốn CSH (+29% so với đầu năm) lẫn tăng nợ phải trả (+9% so với đầu năm), đạt lần lượt 23.876,09 tỷ (6% TTS) và 378.050,15 tỷ đồng (94% TTS). Với quy mô vốn điều lệ kể trên, kết thúc 9 tháng 2020, SHB lọt vào top 10 ngân hàng có quy mô vốn lớn nhất cả nước, chỉ xếp sau các ngân hàng quốc doanh như BIDV, VietinBank,... và một số ngân hàng tư nhân lớn khác như VPBank, ACB, STB,...
- **Tăng trưởng tín dụng dương** ở mức 10% so với cuối 2019, đạt 288.117,73 tỷ, dù thấp hơn so với tăng trung bình là 18% giai đoạn 2017-2019. Tuy chịu ảnh hưởng chung của dịch bệnh covid-19, mức tăng trưởng tín dụng của SHB vẫn tăng khá tốt so với các ngân hàng tư nhân khác trong hệ thống. Đồng thời, dự phòng rủi ro cho khoản mục này cũng tăng lên 31%, ở mức 4,089,29 tỷ đồng.
- **Tiềm ẩn rủi ro đối với chứng khoán đầu tư.** Tại thời điểm 30/09/2020, chứng khoán đầu tư tại SHB đạt đến 35.810,17 tỷ (+65,75% so với 2019). Trong đó có khoảng 16.626,16 tỷ (tỉ trọng 46,4%) là trái phiếu phát hành bởi các tổ chức kinh tế trong nước. Điều này dẫn đến tiềm ẩn rủi ro đầu tư đáng kể cho SHB trong trường hợp các tổ chức phát hành trên gặp khó khăn về dòng tiền.
- **Chất lượng tài sản giảm sút khi tỉ lệ an toàn vốn (CAR) tụt xuống mức 10,01% tại thời điểm giữa năm 2020.** Mặc dù Vốn tự có của doanh nghiệp tại thời điểm 30/06/2020 đã tăng lên 35.652 tỷ từ 24.468 tỷ hồi cuối 2019 sau 2 lần phát hành thêm vốn tại Quý 1 và 2 năm 2020, tài sản rủi ro tăng mạnh khiến cho tỉ lệ CAR giảm. Xu hướng suy giảm chất lượng kể trên đã diễn kể từ năm 2018 cho thấy mức độ rủi ro lớn tích tụ trong cơ cấu tài sản của SHB.
- **Dự phòng rủi ro tín dụng 9 tháng tăng 77% cùng kì, thuộc top 8 trong hệ thống ngân hàng.** Tại 30/09/2020, dự phòng rủi ro tín dụng của SHB đạt 1.922 tỷ đồng, chỉ xếp sau TCB, STB và các ngân hàng quốc doanh như BIDV, VCB,.... Dù vậy, chi phí dự phòng cao cũng góp phần làm giảm lợi nhuận của ngân hàng.

Cơ cấu tài sản 9M2020



TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH DOANH NGHIỆP (TIẾP)

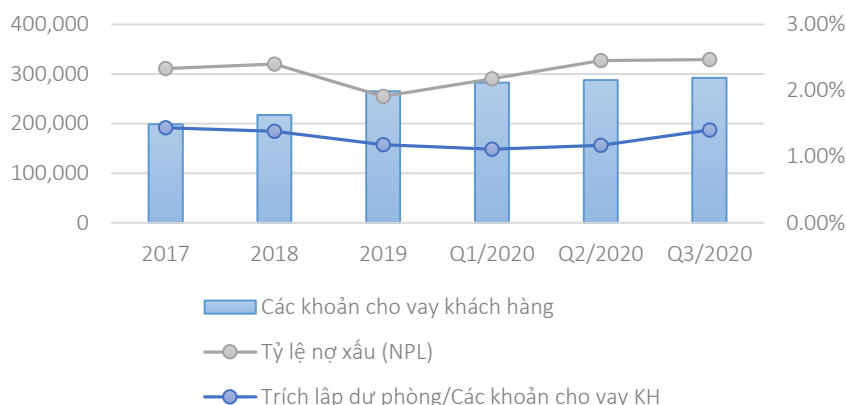
Nợ xấu



Nguồn: BCTC hợp nhất SHB

- **Tỷ lệ CASA liên tục giảm.** Kể từ 2017, CASA của SHB giảm dần qua các năm. Trong năm 2020, tỷ lệ này giảm từ 7,42% xuống còn 6,66% sau 9 tháng. Đây là một tín hiệu tiêu cực cho tình trạng huy động vốn của SHB, khi nguồn vốn chi phí thấp từ CASA liên tục bị rút bớt, làm tăng chi phí đầu vào, giảm kết quả kinh doanh. Đồng thời, đây cũng là tín hiệu cho sự thiếu hiệu quả trong công cuộc số hóa của SHB để cạnh tranh thu hút và cải thiện tệp khách hàng.
- **Tỷ lệ nợ xấu có xu hướng tăng trở lại trong năm 2020.** Cụ thể tại thời điểm 30/09/2020, tỷ lệ NPL đạt đến 2,47%, tăng đến 56 điểm so với đầu năm. Đặc biệt, mức nợ xấu ghi nhận lên đến 13.814 tỷ đồng (tăng 40,5% so với 2019), trong đó khoản mục nợ nghi ngờ tăng gấp 3 lần (từ 464 tỷ năm 2019 lên 1.474 tỷ). Khối lượng nợ có khả năng mất vốn cũng đã tăng đến 35,8% lên mốc 4.784.55 tỷ. Tỷ lệ trích lập dự phòng/các khoản cho vay khách hàng cũng tăng 22 điểm, lên 1,40%, nhưng là không đáng kể so với tổng khối lượng nợ xấu kể trên. Mức nợ xấu gia tăng khiến mức độ rủi ro trở nên đáng báo động hơn trong cơ cấu tài sản của SHB.

Cơ cấu cho vay - trích lập



TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được ABS đưa ra dựa trên những nguồn tin mà ABS coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, ABS không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và ABS sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.

Bản báo cáo này là tài sản của ABS. Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn không được sự đồng ý của ABS đều là trái pháp luật. Bất kỳ nội dung nào của bản báo cáo này đều không được phép sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn nếu không được sự đồng ý của ABS.