

**NGÂN HÀNG TMCP SÀI GÒN THƯƠNG TÍN (STB)**

**Ngành:** Ngân hàng

**SƠ LƯỢC TỔ CHỨC TÍN DỤNG**

**\* Quá trình hình thành & phát triển:**

- Thành lập tháng 12/1991.
- Tháng 5/1996, cổ phần hóa;
- Tháng 7/2006, niêm yết trên sàn giao dịch Chứng khoán thành phố Hồ Chí Minh.
- Tháng 5/2008, chuyển đổi thành tập đoàn tài chính trong đó Ngân hàng là trung tâm điều phối các hoạt động của toàn Tập đoàn.

**\* Lĩnh vực hoạt động, sản phẩm chính:**

- Huy động vốn ngắn, trung và dài hạn dưới các hình thức tiền gửi có kỳ hạn, không kỳ hạn và chứng chỉ tiền gửi;
- Tiếp nhận vốn đầu tư và phát triển của các tổ chức trong nước, vay vốn của các tổ chức tín dụng khác.
- Cho vay ngắn, trung và dài hạn.
- Kinh doanh ngoại tệ, vàng, các nghiệp vụ ngân hàng khác.

**\* Địa chỉ trụ sở chính:**

278 Nam Kỳ Khởi Nghĩa, Quận 3, TP. Hồ Chí Minh.

**\* Điện thoại:** (84-8) 3 932 0420 **Fax :** (84-8) 3 932 0424

**\* Website:** <http://www.sacombank.com.vn>

CÁC CHỈ SỐ THỊ TRƯỜNG	
Ngày niêm yết:	07/12/2006
Số CP lưu hành (CP)	493,317,814
Vốn hóa thị trường (tỷ đồng):	18,993
Tỷ lệ cổ tức (2008):	15%
EPS (4 quý gần nhất):	2,366
Thư giá	15,166
P/E (14/08/2009)	16.27
P/B (14/08/2009)	2.54

<b>Định giá</b>	:	<b>47,800</b>	<b>VND/CP</b>
<b>Khuyến nghị</b>	:	<b>Mua vào</b>	



KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG (Triệu đồng)			
Chỉ tiêu	2007	2008	6T/2009
Tổng thu nhập thuần	2,441,583	2,453,959	1,830,462
<i>Tăng trưởng</i>	130%	1%	n/a
Chi phí hoạt động	741,225	1,269,935	688,465
Lợi nhuận trước thuế	1,581,971	1,109,927	1,011,355
Lợi nhuận sau thuế	1,397,897	954,753	779,157
<i>Tăng trưởng</i>	197%	-32%	n/a
Tổng tài sản	64,766,972	68,438,569	83,633,851
<i>Tăng trưởng</i>	160.6%	5.7%	22.2%
Vốn chủ sở hữu	7,349,659	7,758,624	7,634,831
Vốn điều lệ	4,448,814	5,115,831	5,115,831
Tổng vốn huy động	55,249,028	59,342,860	73,374,180
Tổng dư nợ cho vay	35,378,147	35,008,871	49,199,467

**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH NGÂN HÀNG**

Chỉ tiêu	ĐVT	2006	2007	2008	6T/2009
<b>1. Chất lượng tài sản</b>					
Nợ xấu/Tổng dư nợ	%	0.72%	0.24%	0.62%	0.70%
Dư nợ cho vay/Tổng vốn huy động	%	75.3%	64.0%	59.0%	67.1%
Dự phòng nợ xấu/Tổng dư nợ	%	0.47%	0.38%	0.69%	0.73%
<b>2. Hiệu quả hoạt động</b>					
Vốn huy động/ Tổng tài sản	%	76.4%	85.3%	86.7%	87.7%
Tổng dư nợ/ Tổng tài sản	%	57.6%	54.6%	51.2%	58.8%
<b>3. Năng lực tài chính</b>					
Hệ số an toàn vốn (CAR)	%	11.82%	11.07%	12.16%	n/a
Vốn chủ sở hữu/Tổng tài sản	%	11.5%	11.3%	11.3%	9.1%
<b>4. Khả năng sinh lời</b>					
LNST/ Tổng thu nhập	%	44.2%	57.3%	38.9%	42.6%
ROA	%	1.9%	2.2%	1.4%	0.9%
ROE	%	16.4%	19.0%	12.3%	10.2%

Thị giá ngày thực hiện báo cáo	38,500	VND/CP
Giá cao nhất (trong 52 tuần)	40,200	VND/CP
Giá thấp nhất (trong 52 tuần)	13,000	VND/CP
KLGD bình quân/phiên (10/08-14/08/09)	6,301,834	Cổ phiếu
GTGD bình quân/phiên (10/08-14/08/09)	237.4	Tỷ VNĐ

**BAN LÃNH ĐẠO NGÂN HÀNG**

Đặng Văn Thành	Chủ tịch HĐQT
Huỳnh Quế Hà	Phó CT HĐQT
Dominic Scriven	Thành viên HĐQT
Trần Xuân Huy	Tổng giám Đốc
Hồ Xuân Nghiêm	Phó TGĐ
Nguyễn Tấn Thành	Trưởng BKS

**QUY MÔ, NHÂN LỰC & QUẢN TRI ĐIỀU HÀNH**

- STB là ngân hàng lớn thứ 2 trong khối NHTMCP và đứng thứ 6 toàn ngành về tổng tài sản. Xét về thị phần huy động, STB chiếm hơn 4% và thị phần cho vay đạt trên 3.5% toàn ngành. STB có mạng lưới giao dịch lớn nhất khối NHTMCP với 247 điểm giao dịch trong đó 80% tập trung ở khu vực phía Nam. Đặc biệt, STB là ngân hàng đầu tiên mở chi nhánh tại Lào.
- STB cũng là thương hiệu khá mạnh trong khối ngân hàng Việt Nam, với danh hiệu "Ngân hàng tốt nhất Việt Nam" năm 2008 do Global Finance và Asian Banking bình chọn.
- Đội ngũ lãnh đạo của STB năng động và có kinh nghiệm trong hoạt động ngân hàng. IFC- cổ đông lớn của STB đã thực hiện việc thoái vốn tại STB sau khi hoàn thành việc hỗ trợ STB trở thành một trong những NHTMCP hàng đầu Việt Nam.

**HUY ĐỘNG VỐN VÀ HOẠT ĐỘNG TÍN DỤNG**

- Cuối quý II/2009, tổng vốn huy động của Ngân hàng đạt 73.3 nghìn tỷ đồng, tăng 23.6% so với cuối năm 2008. Trong đó, tiền gửi của khách hàng đạt trên 57 nghìn tỷ đồng, chiếm 77.8% tổng vốn huy động. Huy động từ phát hành giấy tờ có giá đạt 13.7 13.7 nghìn tỷ đồng, chiếm 18.8% tổng vốn huy động.
- Tổng dư nợ cho vay của STB vào thời điểm 30/6/2009 đạt 49 nghìn tỷ đồng, tăng 40.5% so với thời điểm đầu năm. Trong đó, nợ từ nhóm 3 trở lên sắp xỉ 342 tỷ đồng, tương đương với tỷ lệ nợ xấu là 0.70%. Trong cơ cấu dư nợ cho vay của STB, hiện nay, chủ yếu là dư nợ cho vay ngắn hạn, chiếm 65.6% tổng dư nợ cho vay.

**CHIẾN LƯỢC VÀ KẾ HOẠCH KINH DOANH 2009**

- Mục tiêu: xây dựng Sacombank trở thành Ngân hàng bán lẻ, hiện đại và đa năng.
- Kế hoạch kinh doanh 2009: Vốn điều lệ 6.700 tỷ đồng, tổng tài sản: 95.500 tỷ đồng, tổng vốn huy động: trên 83.000 tỷ đồng, tổng dư nợ cho vay: 50.000 tỷ đồng, LNTT: 1.600 tỷ đồng.

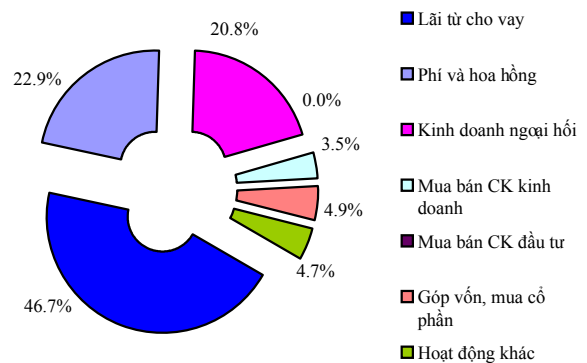
**MỘT SỐ ĐIỂM LƯU Ý KHI ĐẦU TƯ**

- Định giá theo phương pháp P/E, giá cổ phiếu STB hiện là 44.000 đ/cp, giá theo phương pháp P/B là 51.500 đ/cp, bình quân 2 pháp trên, giá STB hiện là 47.800 đ/cp.
- STB là ngân hàng TMCP hoạt động rất hiệu quả tại Việt Nam hiện nay. Các yếu tố cơ bản đều cho thấy cp này có nhiều triển vọng, đây là cp thích hợp cho cả 2 danh mục đầu tư ngắn và dài.

**CƠ CẤU CỔ ĐÔNG (07/01/2009)**

Thành phần	CP nắm giữ	% sở hữu
Pháp nhân trong nước	72,728,832	14.2%
Pháp nhân nước ngoài	153,370,366	30.0%
Thế nhân trong nước	285,076,215	55.7%
Thế nhân nước ngoài	407,671	0.1%
<b>Tổng</b>	<b>511,583,084</b>	<b>100.0%</b>

**CƠ CẤU THU NHẬP**



**PHÂN TÍCH KẾT QUẢ HOẠT ĐỘNG**

- Năm 2008, tổng thu nhập của STB đạt 2,454 tỷ đồng, tăng nhẹ so với năm 2007 (0.5%). Hoạt động tín dụng đem lại 46.7% tổng thu nhập. Hoạt động phi tín dụng chiếm tỷ trọng lớn (53.3%), trong đó, thu nhập từ dịch vụ đạt 560 tỷ đồng, tăng 197% so với năm 2007, thu nhập từ kinh doanh ngoại hối đạt 563 tỷ đồng, tăng 406% so với 2007. Điều này cho thấy, STB phát triển theo hướng đa dạng và mở rộng hoạt động dịch vụ.
- Hoạt động đầu tư tài chính (kinh doanh CK, đầu tư, góp vốn dài hạn) của STB đạt 11.000 tỷ đồng, chiếm 16% tổng tài sản. Năm 2008, STB đã trích lập dự phòng giảm giá chứng khoán 255 tỷ đồng, chủ yếu là từ kinh doanh chứng khoán.
- Chất lượng tài sản: Tỷ lệ nợ xấu năm 2008 là 0.62%, tăng mạnh so với năm 2007. Tuy nhiên, tỷ lệ này vẫn rất thấp so với khối NHTMCP (trung bình 1.8%).
- 6 tháng đầu năm 2009, tổng thu nhập thuần của STB đạt 1.830 tỷ đồng, tăng 31% so với cùng kỳ năm trước. Tuy nhiên, do chi phí hoạt động và dự phòng rủi ro tính dụng tăng cao, nên lợi nhuận sau thuế của STB chỉ tăng 22.2% so với cùng kỳ.

**PHÂN TÍCH KỸ THUẬT**

- Chỉ số MACD cho thấy giá đang có xu hướng đi lên, MFI đang đi lên cho thấy dòng tiền đang chảy vào cp này, đây là tín hiệu khá tích cực.

**Thực hiện:**

Ngô Thanh Phát Phân tích cơ bản  
 Ngô Thanh Phát Chịu trách nhiệm nội dung

**Khuyến cáo:** Báo cáo này được Phòng Phân tích Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam thực hiện và đơn thuần chỉ dành cho mục đích tham khảo. Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam không chịu trách nhiệm với bất kỳ thiệt hại do việc sử dụng một phần hay toàn bộ nội dung của Báo cáo này.

Mọi ý kiến đóng góp xin gửi về: phantich@vise.com.vn. Công ty CP Chứng Khoán Quốc Tế Việt Nam, tầng 3, 59 Quang Trung, Hai Bà Trưng, Hà Nội.