

## Phân tích tóm tắt

### Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín - STB

Ngành	Cao nhất 12 tuần	Thấp nhất 12 tuần	Giá hiện tại
Ngân hàng	18.600	13.000	19.800

#### CỔ ĐÔNG LỚN & ROOM NƯỚC NGOÀI

- IFC: 4,86%
- ANZ: 10%
- Tỷ lệ sở hữu NDTNN: 29,28%
- Room nước ngoài: 0,72%

#### KẾT QUẢ KINH DOANH - triệu đồng

Năm	2006	2007	2008
Vốn điều lệ	2.089.413	5.662.485	5.977.578
TN lãi	1.647.753	7.161.082	3.383.002
LNTT	611.328	1.581.971	1.109.927
LNST	470.128	1.397.897	964.753
PE	8,8	8,0	12,3
PB	1,4	1,5	1,5

#### ĐIỂM MẠNH

- Vốn điều lệ lớn, chỉ sau ACB và EXIM trong khối NHTMCP, tạo điều kiện thuận lợi trong huy động, cho vay
- Trong 1 năm thị trường tài chính nhiều biến động nhưng huy động trên thị trường 1 vẫn tăng 4,3%, góp phần làm tổng tài sản tăng trưởng 6%.
- Phần lớn nguồn vốn huy động từ khách hàng được sử dụng để cho vay trên thị trường 1, tài trợ 1 phần cho thị trường 2 và sử dụng để mua trái phiếu. Điều này đem lại lợi ích cho STB khi lãi suất thị trường 2 năm 2008 tăng mạnh
- Danh mục đầu tư khá an toàn với tỷ lệ đầu tư vào trái phiếu trên tổng danh mục là 93,6%. Năm 2007 là 92,6%
- Hoạt động vàng và kinh doanh ngoại hối tốt

#### CƠ HỘI

- Thị trường tiền tệ bớt căng thẳng giúp các NH triển khai lại một số hoạt động cho vay, đầu tư...
- Sự phát triển của thị trường trái phiếu, thị trường hàng hóa, các sản phẩm phái sinh sẽ là cơ hội cho STB

#### TRIỂN VỌNG VÀ CÁC DỰ ÁN

- Vốn điều lệ cuối 2009 dự kiến 6.701 tỷ đồng, thông qua trả cổ tức bằng CP 15% và phát hành thêm tỷ lệ 15%
- Kế hoạch sử dụng vốn tự có trong năm 2009 chủ yếu tập trung đầu tư vào mảng hoạt động đem lại lợi nhuận cao nhất là cho vay, sau đó là mở rộng mạng lưới, đầu tư góp vốn và cuối cùng là đầu tư vào công nghệ ngân hàng.
- Dự kiến tốc độ tăng trưởng dư nợ năm 2009 là 50%. Huy động tăng trên 1,37 lần, tài sản tăng 40%
- Kết quả kinh doanh năm 2009 dự kiến tốt hơn so với năm 2008. Tính đến giữa tháng 2/2009, tổng vốn huy động của STB đạt 5.000 tỷ đồng, cho vay đạt 2.500 - 3.000 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt trên 100 tỷ đồng, trong đó nguồn thu từ dịch vụ chiếm tương đối
- Sự lần lượt thoái vốn của các cổ đông nước ngoài: IFC, ANZ

#### KẾT LUẬN

- Dự kiến kết quả kinh doanh 2009 của khối ngân hàng sẽ bắt đầu khả quan từ quý 2/2009.
- Tuy nhiên, STB không có nhiều điểm thuận lợi bằng ACB về hoạt động kinh doanh. Và khác với ACB, đối tác chiến lược nước ngoài của STB là ANZ dự định sẽ mở rộng thị phần sau khi chuyển đổi mô hình hoạt động từ chi nhánh sang ngân hàng con. STB sẽ cho ra mắt Công ty thẻ vào năm 2009 mà không có sự góp vốn của ANZ vào công ty thẻ này
- Xét về cơ bản, đầu tư vào ACB sẽ tốt hơn là STB

#### HOẠT ĐỘNG CHÍNH

- Cho vay (85%)
- Đầu tư, kinh doanh chứng khoán (1,4%)
- Kinh doanh vàng, ngoại tệ (6%)
- Dịch vụ (8%)

#### TÓM TẮT HỆ SỐ TÀI CHÍNH

Năm	2006	2007	2008
Hệ số nợ	92,0%	87,0%	87,0%
ROA	6,7%	16,0%	5,1%
ROE	21,3%	31,0%	14,7%
CP lãi/TN lãi	60,0%	66,0%	84,0%
EPS	2.250	2.469	1.614
BV	13.738	12.980	12.980

#### ĐIỂM YẾU

- Chi phí lãi/thu nhập từ lãi ngày càng tăng dần cho thấy sự gia tăng của chi phí huy động nhanh hơn so với tốc độ tăng của lãi suất cho vay. Một nguyên nhân nữa là dư nợ giảm trong khi phải điều chỉnh tăng lãi suất để duy trì nguồn vốn
- Hoạt động đầu tư và kinh doanh chứng khoán không hiệu quả. Lãi thuần từ mua bán chứng khoán đầu tư âm 88 tỷ, lãi thuần từ chứng khoán kinh doanh đạt 87 tỷ, giảm 85%, dẫn đến lợi nhuận bị giảm.
- Do đó, các hệ số sinh lời đều giảm. ROE chỉ còn chưa đến 1/2 với 14,7%. EPS còn 1.614 đồng/CP

#### THÁCH THỨC

- Sự thoái vốn của các tổ chức nước ngoài (IFC, ANZ) NH thành lập mới) và nước ngoài theo đúng tiến trình của WTO với sự ra đời của các ngân hàng con
- Khắc phục những hậu quả của năm 2008