

## Ngân Hàng TMCP Sài Gòn – Hà Nội (SHB)



Tên DN:	NH TMCP Sài Gòn – Hà Nội
Mã CK:	SHB
Ngành:	Ngân Hàng
Vốn điều lệ:	2.000 tỷ đồng
EPS 2008:	974
EPS 2009:	2.250
PE 2008:	32
PE dự kiến:	16.9
PB hiện tại:	2,6
PB dự kiến:	3.3
Giá dự kiến:	
Thấp nhất	37.180
Cao nhất	40.887
Trung bình	39.034

### Đánh giá và khuyến nghị

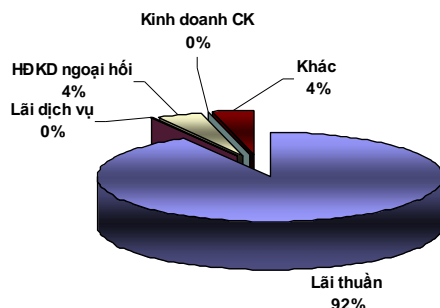
Với mức tăng trưởng tín dụng còn khá thấp, SHB có thể phát triển hoạt động cho vay mạnh vào những tháng cuối năm. Trên cơ sở kết quả kinh doanh tốt trong những tháng đầu năm và có đánh giá dự báo thận trọng trong những tháng cuối năm, chúng tôi kỳ vọng SHB đạt mức EPS là 2,250 VND/cp. Và mức giá kỳ vọng đối với cổ phiếu này là khoảng 39.034 VND/cp.



### Tổng quan DN

Là ngân hàng mới được chuyển đổi từ mô hình ngân hàng nông thôn lên thành thị, SHB có quy mô vốn thuộc nhóm trung bình. Nhóm khách hàng mục tiêu của SHB là nhóm DN ngoài quốc doanh vừa và nhỏ, chủ yếu hoạt động trong 3 lĩnh vực chính gồm thương mại, nông – lâm nghiệp và xây dựng.

CƠ CẤU THU NHẬP CỦA SHB TRONG 09Q1



### Hoạt động kinh doanh năm 2009

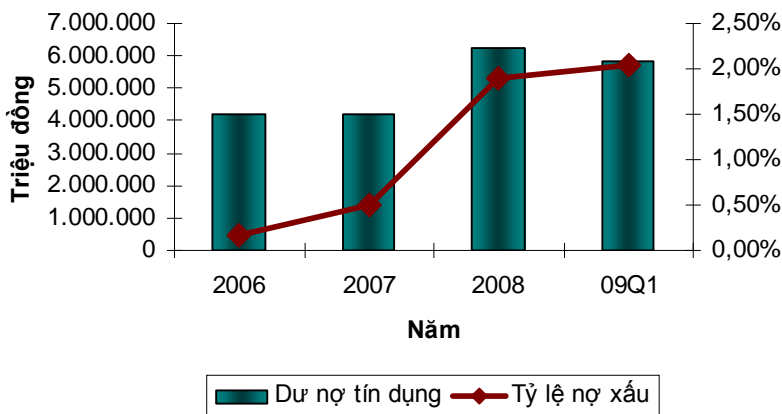
Với quy mô vốn tương đối nhỏ, SHB tập trung chủ yếu vào hoạt động tín dụng. Thu nhập lãi chiếm tỷ trọng lớn và ổn định trong cơ cấu tổng thu nhập. Năm 2009 là năm sôi động đối với hoạt động cho vay của SHB cũng như ngành ngân hàng nói chung do thực hiện triển khai gói kích cầu 1 tỷ USD của Chính Phủ. Hoạt động vay vốn bằng gói hỗ trợ lãi suất 4% đã mang lại lợi nhuận đột biến cho SHB trong 6 tháng đầu năm, đạt 260.5 tỷ đồng, đạt 77.5% so với kế hoạch đặt ra.

Tính tại thời điểm cuối quý II/2009, dư nợ tín dụng của SHB đã tăng 13.6%. SHB vẫn còn cách khá xa hạn mức 30% tăng trưởng tín dụng của NHNN, đồng nghĩa SHB vẫn còn cơ hội gia tăng hoạt động cho vay trong những tháng cuối năm.

Từ tháng 7 đến nay, SHB liên tục tăng lãi suất tiết kiệm đối với các khách hàng cá nhân cho thấy ngân hàng này đang đẩy mạnh huy động vốn cho hoạt động tín dụng những tháng cuối năm.

	SHB	ACB	STB
<b>Qui mô vốn (triệu đồng)</b>			
Vốn CSH	2.349.476	7.580.810	7.634.431
TTS	19.222.692	129.788.150	83.633.851
Vốn huy động	11.351.615	90.612.959	57.066.644
Vốn vay tín dụng	4.183.503	51.447.084	49.199.467
<b>Hiệu quả hoạt động 2 quý đầu năm 09</b>			
NIM	3%	2%	2%
ROA	2%	1%	1%
ROE	11%	14%	6%
EPS	1.253	1.645	1.523
BPS	11.747	11.927	14.923

### CHẤT LƯỢNG TÍN DỤNG



### Hiệu quả hoạt động

Tuy có quy mô vốn tương đối nhỏ, nhưng SHB vẫn cho thấy hiệu quả của hoạt động cho vay cũng như hiệu quả sinh lời trên vốn là ở mức khá.

### Khả năng quản trị rủi ro

Mức nợ xấu của SHB đang có xu hướng gia tăng, từ dưới 1% năm 2006 lên 2% trong quý I/2009. Tuy nhiên, tỷ lệ này vẫn thấp hơn so với mức trung bình của toàn ngành ngân hàng là 3.5%. Hơn nữa, cũng cần nhìn nhận sự gia tăng trong nợ xấu là xu hướng chung cả hầu hết các NH, nhất là trong giai đoạn tình hình kinh tế gặp khó khăn như 1 năm trở lại đây.

SHB trích lập dự phòng khoảng trên 20% cho tổng giá trị các khoản nợ xấu. Do chủ yếu tập trung vào hoạt động kinh doanh chính nên SHB chỉ có rủi ro ở hoạt động cho vay. Tại thời điểm cuối qu II/2009, SHB trích lập nợ khó đòi là khoảng 50 tỷ, chiếm gần 20% thu nhập thuần.

**Khuyến cáo:** Báo cáo phân tích được thực hiện trên cơ sở thu thập, tổng hợp, nghiên cứu từ các nguồn số liệu, thông tin đáng tin cậy và chỉ mang tính chất tham khảo. Trong bản báo cáo có thể thể hiện quan điểm cá nhân của người phân tích, chứ không phải là quan điểm của CTCP Chứng khoán Phố Wall (WSS). WSS không chịu trách nhiệm đối với bất cứ rủi ro trực tiếp hay gián tiếp nào phát sinh từ việc tham khảo hay sử dụng những thông tin trong bản báo cáo. Báo cáo này thuộc bản quyền của WSS, mọi trích dẫn từ báo cáo này phải được sự đồng ý của WSS và đề nghị ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi ý kiến đóng góp và thông tin phản hồi xin gửi về địa chỉ email: [phantich@bantinhphowall.com.vn](mailto:phantich@bantinhphowall.com.vn)