

ĐÁNH GIÁ: TRUNG LẬP
XU HƯỚNG NGẮN HẠN: PHỤC HỒI KỸ THUẬT

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (25/04/2022)	P/E	P/B
SHB	Ngân hàng	2.666.873.613	15,45	8,23	1,16
Chỉ tiêu ngành		ROA	ROE	P/E	P/B
		1,78%	19,04%	11,95	2,06

ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Năm 2021, trong bối cảnh dịch bệnh khiến nền kinh tế gặp nhiều khó khăn, kết quả kinh doanh của SHB vẫn ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ. Cụ thể, thu nhập lãi thuần của SHB đạt 15.570 tỷ đồng, tăng 57% so với năm 2020. Lợi nhuận sau thuế đạt 5.007 tỷ đồng, tăng đến 92% so với cùng kỳ. Tính đến ngày 31/12/2021, huy động vốn của SHB đạt 379.000 tỷ đồng, tăng 12%; dư nợ cấp tín dụng đạt 369.000 tỷ đồng, tăng 16% so với năm 2020.
- Tỷ lệ thu nhập lãi thuần (NIM) có xu hướng tăng trưởng, được cải thiện qua từng năm. Kết thúc năm 2021, NIM của SHB đạt 3,68% (+0,89 điểm phần trăm so với năm 2020). Bên cạnh đó, SHB kiểm soát chặt chi phí hoạt động, đưa tỷ lệ chi phí hoạt động trên tổng thu nhập thuần (CIR) xuống 24,22%, giảm 10,95 điểm phần trăm so với năm 2020.
- Năm 2021, SHB đã thu hồi nợ và trích lập dự phòng để tất toán toàn bộ trái phiếu tại Công ty Quản lý tài sản (VAMC) và Tổng công ty Công nghiệp Tàu thủy (Vinashin) trước thời hạn. Tỷ lệ NPL giữ ở mức 1,43%.
- Năm 2022, SHB đặt kế hoạch LNTT là 11.686 tỷ đồng, tăng 87% yoy, tăng trưởng tín dụng ở mức 14,4%. SHB cũng có kế hoạch tăng vốn lên 36.000 tỷ đồng. Lợi nhuận Q1/2022 ước đạt 3.226 tỷ đồng, hoàn thành 30% kế hoạch năm.
- Nguồn thu từ thương vụ thoái vốn tại SHB Finance sẽ hỗ trợ tăng trưởng trong 2022. SHB sẽ chuyển nhượng 50% vốn điều lệ của SHB Finance cho Krungsri và sẽ tiếp tục chuyển nhượng 50% vốn còn lại sau 3 năm. Dự kiến sau khi hoàn thành, SHB có thể ghi nhận lợi nhuận từ thương vụ này.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Danh mục đầu tư của SHB đang nắm giữ 9.940 tỷ chứng khoán đầu tư sẵn sàng để bán, trong đó có đến 5.571 tỷ đồng trái phiếu do các tổ chức kinh tế phát hành. Điều này tiềm ẩn rủi ro cho SHB nếu các doanh nghiệp gặp khó khăn về dòng tiền.
- Dư nợ cho vay của SHB hiện là 326.416 tỷ đồng, trong đó 20% dư nợ là cho vay lĩnh vực xây dựng và bất động sản (lĩnh vực tiềm ẩn rủi ro).

KHUYẾN NGHỊ

Chúng tôi vẫn tin tưởng vào triển vọng dài hạn của ngành ngân hàng nói chung và SHB nói riêng khi nền kinh tế phục hồi sau Đại dịch, kéo theo nhu cầu tín dụng tăng cao.

Dưới góc độ kỹ thuật, cổ phiếu SHB đang trong xu hướng giảm giá trong ngắn và trung hạn. Tuy nhiên, Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu SHB sẽ có sự tăng điểm trở lại vùng giá 17,3-18 sau nhịp giảm mạnh.

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- SHB đang giao dịch tại vùng đáy 1 năm tại mức giá 15,45.
- Thanh khoản của cổ phiếu đã giảm 55% so với thời điểm cổ phiếu ở vùng đỉnh.
- Chỉ báo MACD đang cắt xuống dưới đường Signal và nằm dưới đường Zero, chỉ báo RSI và MFI đang giảm sâu về vùng quá bán.
- Giá cổ phiếu đang nằm dưới các đường SMA20, SMA50, cho thấy trong xu hướng ngắn và trung hạn đang là xu hướng giảm.
- Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu SHB sẽ có sự tăng điểm trở lại vùng giá 17,3-18 sau nhịp giảm mạnh.



Chỉ tiêu (Tỷ đồng)	2020	2021
Thu nhập lãi thuần	9.933	15.570
Lợi nhuận sau thuế	2.607	5.007
NIM	2,79%	3,68%
NPL	1,72%	1,43%
ROE (%)	12%	17%
ROA (%)	0,7%	1,1%
Tổng tài sản	412.680	506.604

Bảng chỉ tiêu tài chính một số ngân hàng niêm yết năm 2021 (ĐVT: Tỷ VND)

Chỉ tiêu	TN lãi thuần	LNST 2021	NIM (%)	NPL (%)	CIR (%)	ROE (%)	ROA (%)	P/E	P/B
SHB	15.570	5.007	3,7%	1,4%	-24,2%	17%	1,1%	9,67	1,36
ACB	18.945	9.603	4,1%	0,8%	-34,9%	23,9%	1,9%	9,09	1,94
TCB	26.699	18.399	5,8%	0,7%	-30,1%	21,9%	3,7%	8,57	1,68
VCB	42.387	21.928	3,2%	0,6%	-30,9%	21,4%	1,6%	17,75	3,57
BID	46.818	10.879	2,9%	1,0%	-31,2%	13,1%	0,7%	18,48	2,34
VPB	34.349	11.651	7,7%	4,5%	-24,2%	16,7%	2,4%	9,46	1,88
MBB	26.200	13.221	5,1%	0,9%	-33,5%	23,5%	2,4%	8,93	1,90
VIB	11.816	6.410	4,4%	2,3%	-35,5%	30,3%	2,3%	10,30	2,72
CTG	41.788	14.219	3,0%	1,3%	-32,3%	15,9%	0,9%	10,03	1,52
STB	11.964	3.411	2,6%	1,5%	-55,5%	10,8%	0,7%	15,53	1,58

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.