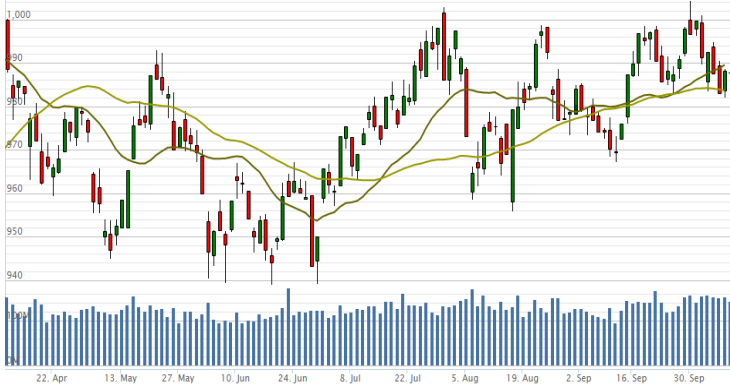


Vn-Index - 6 tháng



ÁP LỰC BÁN LỚN, THỊ TRƯỜNG GIẢM ĐIỂM CUỐI PHIÊN

- Thị trường tăng nhẹ trong phiên sáng và chuyển sang giảm nhẹ trong phiên chiều
- Áp lực bán tại vùng giá cao là rất lớn, Vn-Index sẽ khó có thể vượt ngưỡng kháng cự mạnh 1,000 điểm trong ngắn hạn
- Nhóm ngân hàng, khu công nghiệp, và 1 số cổ phiếu như VRE HVN VGC tăng tốt, trong khi đó VNM VCB BVH lại giảm
- Hầu hết các cổ phiếu khác đi ngang
- Thanh khoản giảm nhẹ: 8% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 2% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng 12 phiên liên tiếp, tập trung bán SVI (29 tỷ) VNM (21 tỷ); tuy vậy họ cũng mua mạnh ROS (26 tỷ) VCB (19 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- Trung Quốc đánh tin hiệu sẽ phản đòn Mỹ
Liên quan tới quyết định đưa 28 công ty Trung Quốc vào danh sách đen của Bộ Thương mại Mỹ, Bộ Ngoại giao Trung Quốc phủ nhận cáo buộc đến từ Mỹ rằng chính phủ lạm dụng nhân quyền tại Tân Cương. Trung Quốc kêu gọi Mỹ ngay lập tức sửa chữa sai lầm, và khẳng định sẽ tiếp tục thực hiện các biện pháp mạnh mẽ và kiên quyết để bảo vệ chủ quyền, an ninh cũng như lợi ích phát triển quốc gia.
- WEF: Việt Nam tăng 10 bậc năng lực cạnh tranh, nằm trong nhóm có lạm phát ổn định nhất thế giới
Trong "Báo cáo Năng lực cạnh tranh toàn cầu 2019", Diễn đàn kinh tế thế giới (WEF) đánh giá Việt Nam cho thấy sự cải thiện lớn nhất giữa các quốc gia và khu vực, xếp thứ 67 năm 2019 với 61,5 điểm và tăng 10 bậc và tăng 3,5 điểm so với năm 2018. Ngoài ra, Việt Nam nằm trong nhóm có mức độ khủng bố thấp nhất thế giới và lạm phát ổn định nhất thế giới.
- Bloomberg: Mỹ hạn chế cấp thị thực cho một số quan chức Trung Quốc
Bộ Ngoại giao Mỹ sẽ áp lệnh hạn chế đối với một số quan chức chính phủ Trung Quốc do các vấn đề nhân quyền xảy ra gần đây tại Trung Quốc.
- Chủ tịch Fed đề nghị khả năng tiếp tục hạ lãi suất
Chủ tịch Fed đánh tin hiệu có thể hạ lãi suất để đối phó với rủi ro kinh tế. Ông Powell nhắc lại cam kết ngân hàng trung ương sẽ hành động phù hợp, khẳng định kinh tế Mỹ đang tăng trưởng bền vững.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	987.8	104.6	56.6
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.4 ↑	0.7 ↓	-0.2 ↓
Tăng/giảm (%)	↓ -0.04% ↑	0.67% ↓	-0.35% ↓
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	144	22	9
Tổng GTGD (tỷ)	2,833	295	205
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-14	-10	1
Cổ phiếu tăng giá	138	70	75
Cổ phiếu giảm giá	164	68	71
Cổ phiếu đứng giá	66	55	61
PE*	16.7	9.1	18.7
PB*	2.4	1.0	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,351	188	979

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Sài Gòn Thương Tín - Mã: STB

Giá cổ phiếu tại ngày 09/10/2019	10,900
PE hiện tại	9.1
Vốn hóa (tỷ)	19,840

Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E
Doanh thu	6,529	8,645	11,677	13,485
yoy	-21.2%	32.4%	35.1%	15.5%
LNST	89	1,182	1,790	2,122
yoy	-86%	1233.5%	51.5%	18.5%
Tỷ suất LNST	1.4%	13.7%	15.3%	15.7%
EPS	47	520	950	1,177
P/E	234.0	21.2	11.6	9.3

Nguồn: FiinPro và kế hoạch kinh doanh 2019 của STB

Triển vọng: KHẢ QUAN

- Lợi nhuận tăng trưởng rất cao
Theo công bố thông tin từ STB, lợi nhuận trước thuế 9 tháng đạt 2,491 tỷ; tăng trưởng mạnh 89.5% yoy. Nếu tính riêng quý 3/2019, LNTT đạt 1,030 tỷ; tăng tới 223% yoy. Ngoài ra, các chỉ tiêu tăng trưởng khác đều rất tích cực: tổng tài sản đạt 450,200 tỷ đồng, tăng 10,9%; huy động đạt 408,882 tỷ đồng, tăng 14,4%; và cho vay đạt 290,934 tỷ đồng, tăng 13,1% so với đầu năm.
- Tỷ lệ nợ xấu tiếp tục giảm
Tỷ lệ nợ xấu giảm từ 2,13% năm 2018, còn 2.04% 1H2019, và xuống còn 1,96% trong quý 3/2019 nhờ tái cơ cấu danh mục cho vay, kiểm soát chặt chẽ và hạn chế cấp tín dụng đối với lĩnh vực tiềm ẩn rủi ro
- Tuy vậy, số dư nợ xấu vẫn còn rất lớn và quá trình xử lý nợ xấu còn kéo dài
Tổng giá trị nợ xấu vào thời điểm 1H2018 là 78,530 tỷ, chiếm tới 34.24% tổng tài sản. Giả sử STB muốn giảm tỷ lệ nợ xấu về mức bình thường là khoảng 1.23% trong 7 năm (đến 2025) thì mỗi năm sẽ phải trích lập ~5,190 tỷ chi phí dự phòng. Đây là con số quá lớn vì lợi nhuận trung bình trước dự phòng 5 năm qua của STB chỉ là 2,877 tỷ. STB đã được NHNN cho phép áp dụng chính sách hạch toán dự phòng linh hoạt trong vòng 10 năm kể từ 2015

	Chi tiết tài sản xấu của STB			
	2015	2016	2017	1H2018
Trái phiếu VAMC	12,764	35,651	41,317	40,131
Phải thu khác	14,561	13,920	19,266	17,607
Lãi dự thu	21,576	21,576	20,990	20,332
Tài sản xấu khác	1,224	1,527	508	460
Nợ xấu thuộc nhóm 1	33,782			
Tổng tài sản xấu	83,907	72,674	82,081	78,530
Tài sản xấu/tổng dư nợ	45.13%	40.61%	40.11%	34.24%
NPL chính thức	5.8%	6.9%	4.7%	3.7%

Đơn vị: tỷ đồng

Nguồn: BCTC ngân hàng, NHSV tổng hợp

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s o suất, không chính xác trong tài liệu này