

Vn-Index - 6 tháng



## NGA TIẾN QUÂN VÀO UKRAINE, CHỨNG KHOÁN BỊ BÁN THÁO

- Vn-Index chỉ giảm nhẹ đầu phiên sáng, nhưng đã bị bán tháo giảm 35 điểm giữa phiên sau thông tin Nga tiến quân vào Ukraine, và đã hồi phục chỉ còn giảm 17 điểm từ giữa phiên chiều
- Có lẽ chỉ có ngành dầu khí là tăng điểm nhờ được hưởng lợi từ giá dầu thế giới tăng
- Số lượng mã giảm gấp hơn 5 lần số mã tăng. Hầu hết các ngành đều giảm khá mạnh
- Tâm lý nhà đầu tư đang bị ảnh hưởng khá nặng nề bởi thông tin chiến tranh. Tuy nhiên, cũng nên nhớ rằng, nền kinh tế Việt Nam không chịu ảnh hưởng nhiều từ cuộc chiến tranh này (ngoại trừ việc ảnh hưởng bởi giá dầu tăng). Do đó, việc bán tháo trong giai đoạn hiện tại là không cần thiết.
- Thanh khoản tăng mạnh: 66% cao hơn trung bình 20 phiên, và 60% cao hơn ngày giao dịch liền trước.

## Điểm tin hàng ngày

- Căng thẳng Nga - Ukraine tiếp tục leo thang:
  - + Ukraine ban bố tình trạng khẩn cấp trên toàn quốc
  - + Tổng thống Nga lệnh mở chiến dịch quân sự ở miền đông Ukraine
- Việt Nam nhập siêu 2,53 tỷ USD đến giữa tháng 2
- Kim ngạch xuất khẩu của Việt Nam trong kỳ 1 tháng 2 đạt 8,75 tỷ USD. Tổng trị giá hàng hoá nhập khẩu của Việt Nam trong nửa đầu tháng 2 đạt 12,66 tỷ USD.

## Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đông cửa	1,494.9	434.9	112.3
Tăng/giảm (+/-)	↓ -17.5	↓ -7.7	↓ -1.9
Tăng/giảm (%)	↓ -1.15%	↓ -1.73%	↓ -1.05%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	1,133	159	119
Tổng GTGD (tỷ)	34,065	4,750	2,515
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	(186)	(13)	(44)
Cổ phiếu tăng giá	75	64	124
Cổ phiếu giảm giá	396	185	224
Cổ phiếu đứng giá	28	40	67
PE*	17.1	20.9	23.5
PB*	2.7	2.4	2.7
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	5,964	481	1,447

\*: 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 hiện tại	32,900
PE hiện tại	18.1
Vốn hóa (tỷ)	63,532

Tỷ VND	2018A	2019A	2020A	2021F
Doanh thu	11,677	14,635	17,271	17,704
yoy	35.1%	25.3%	18.0%	2.5%
LNST	1,790	2,455	2,682	3,411
yoy	15.3%	37.2%	9.2%	27.2%
Tỷ suất LNST	15.3%	16.8%	15.5%	19.3%
EPS	950	1,088	1,206	1,809
P/E	25.4	22.2	20.0	18.2

Nguồn: FiinPro

## Cập nhật kết quả kinh doanh quý 4: KHẢ QUAN

- Thu nhập lãi thuần giảm 17.2%. Do STB chưa công bố thông tin nên chúng tôi chưa có đủ căn cứ xác định lý do vì sao thu nhập lãi thuần lại giảm dù tín dụng đã tăng tốc trong quý 4. Cụ thể, tăng trưởng tín dụng đạt 8.8% trong quý 4 và 14% trong năm 2021; cao hơn rất nhiều mức tăng trưởng huy động là 2% trong quý 4, và -0.1% trong năm 2021. NIM giảm 68 điểm cơ bản về mức 2.27%
- Thu nhập dịch vụ tăng tới 84%, chủ yếu nhờ thu nhập dịch vụ thanh toán và thu nhập từ hoa hồng bancassurance hồi phục
- Tuy nhiên, hoạt động khác chuyển từ lãi 584 tỷ sang lỗ 115 tỷ
- Chi phí hoạt động được kiểm soát chặt chẽ, giảm 37.2% yoy, chủ yếu do chi phí lương nhân viên giảm 10,4% yoy. Chi phí lương chiếm 62% tổng chi phí
- STB đẩy mạnh trích lập dự phòng, quyết liệt xóa tài sản xấu. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng tới 4.8 lần. Chất lượng tài sản được cải thiện đáng kể: 1) Tỷ lệ nợ xấu giảm từ 1.7% xuống 1.47%, 2) Số dư nợ nhóm 5 giảm 1.4%, và 3) Tổng số dư nợ nhóm 3,4,5 cũng giảm 1% (dù tín dụng tăng 14%)
- Cuối cùng, LNST chỉ tăng nhẹ 2.5%

Chất lượng tài sản		Cơ cấu nhóm nợ		
90%	5%			
85%				
80%				
75%				
70%				
65%				
60%				
2017	2018	2019	2020	2021
LDR (blue bars), NPL (red line)				
			2021	2020
Nhóm 1	380,602	333,701		
Nhóm 2	1,606	787		
Nhóm 3	564	277		
Nhóm 4	677	958		
Nhóm 5	4,480	4,545		
<b>Tổng</b>	<b>387,930</b>	<b>340,268</b>		

Nguồn: STB

Nguồn: STB

**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, sơ suất, không chính xác trong tài liệu này