

NHTMCP SÀI GÒN-HÀ NỘI – HSX: SHB

KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

Giá mục tiêu: 12,700

Upside: +14%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q4/24 và cả năm:

SHB công bố LNTT hợp nhất Q4/24 đạt 2,412 tỷ đồng, gấp hơn 3 lần so với cùng kỳ. Lũy kế cả năm 2024, LNTT của SHB đạt 11,543 tỷ đồng (+25% YoY), hoàn thành 102% kế hoạch của ngân hàng.

Tăng trưởng tín dụng 2024 đạt hơn 17%, với tỷ trọng xây dựng và BĐS chiếm 1/3 tổng dư nợ cho vay:

- SHB ghi nhận tăng trưởng tín dụng hợp nhất 2024 đạt 18.2% YTD, với quy mô tổng dư nợ đạt gần 534 nghìn tỷ. Trong đó, riêng Q4 đạt mức tăng hơn 8 điểm % so với cuối Q3/24, cùng xu hướng với các ngân hàng khác trong ngành.
- Tỷ trọng cho vay đối với khách hàng cá nhân và khách hàng doanh nghiệp là 16% và 84%, với độ tập trung vào nhóm Xây dựng và BĐS tương đối cao (chiếm khoảng 37% tổng dư nợ cho vay của SHB, tăng 4.52 điểm % so với cùng kỳ)
- Tổng huy động tiền gửi khách hàng của SHB cũng ghi nhận tăng tốc trong Q4 và đạt gần 10% YTD. Tỷ lệ CASA cũng tăng lên 7.4% tại cuối năm, dù vậy vẫn thấp hơn 2.2 điểm % so với cùng kỳ 2023.

NIM cải thiện về cuối năm nhờ kiểm soát tốt chi phí vốn, thu phí dịch vụ tăng mạnh:

- NIM của SHB trong Q4/24 đạt 3.25% (+25bps QoQ) nhờ quy mô tín dụng mở rộng cùng chi phí vốn được cải thiện (-70bps QoQ). Lũy kế cả năm, NIM của ngân hàng đạt 3.26% (-4 bps YoY).
- Thu nhập ngoài lãi Q4 của SHB đạt 1,038 tỷ (+127% YoY), chủ yếu đến từ thu phí dịch vụ, ngoài ra thu nhập khác cũng ghi nhận tăng 51% YoY. Lũy kế cả năm 2024, thu nhập ngoài lãi của SHB đạt 2,351 tỷ (+15% YoY)
- Tỷ lệ chi phí hoạt động (CIR) ở nhóm thấp nhất toàn ngành với 24.5%, nhờ thúc đẩy số hóa quy trình và ứng dụng công nghệ vào hoạt động trên toàn hệ thống.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Tổng thu nhập hoạt động	19,341	21,328	23,478	25,959
Lợi nhuận trước thuế	9,689	9,239	11,543	13,212
EPS	2,288	1,886	2,373	2,721
BVPS	12,703	12,898	14,894	16,911
ROAE	19.7%	15.8%	17.1%	17.0%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2025 – HSX: SHB

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích cao cấp)

minhdq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,150

Cổ phiếu LH (Triệu): 3,662

Vốn hoá (Tỷ VND): 40,653

Thanh khoản 30n (Triệu): 11.3

Sở hữu nước ngoài: 3.3%

Trích lập dự phòng và xử lý nợ xấu lớn trong Q4, chất lượng tài sản vẫn còn là dấu hỏi lớn

- Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của SHB tiếp tục đi ngang ở mức 2.4%. Trong đó, chỉ có khoảng hơn 10% (1,000 tỷ đồng) nợ xấu tới từ nhóm KHDN, còn lại chủ yếu là từ nhóm KH cá nhân. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) cũng ghi nhận giảm xuống 47.1% (-7 điểm % QoQ), và ở mức thấp nhất trong vòng 1 năm qua.
- Đáng chú ý, trong Q4 SHB đã sử dụng tới hơn 4.6 nghìn tỷ đồng để xử lý nợ xấu, chiếm tới gần 2/3 lợi nhuận trước dự phòng của Ngân hàng. Lũy kế cả năm 2024, SHB đã trích lập dự phòng tới 5,821 tỷ đồng, và sử dụng tới 6,574 tỷ đồng để xử lý nợ xấu.

Cập nhật khác:

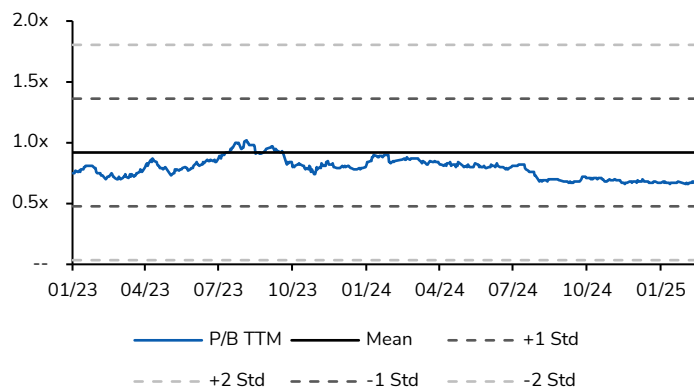
- SHB sẽ tiến hành chi trả nốt cổ tức năm 2023 bằng cổ phiếu với tỷ lệ 11%, chốt quyền vào ngày 26/2 tới, qua đó nâng vốn điều lệ của ngân hàng lên trên 40,000 tỷ đồng.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

Lợi nhuận Q4/24 của SHB cao hơn kì vọng của BSC, dù vậy Ngân hàng cũng ghi nhận trích lập dự phòng và xử lý nợ xấu rất lớn giai đoạn cuối năm, cho thấy chất lượng các khoản cho vay còn chưa thực sự tốt. Cho năm 2025, chúng tôi dự báo tổng thu nhập hoạt động của SHB có thể đạt 26 nghìn tỷ (+11% YoY), và LNTT đạt 13 nghìn tỷ (+14% YoY). Xét định giá lịch sử, SHB đang giao dịch tại P/B = 0.7x và thấp hơn khoảng 25% so với mức trung bình quá khứ. BSC hiện đang đưa ra khuyến nghị **NĂM GIỮ** với **SHB**, và đang xem xét cập nhật lại dự báo, sau khi có thêm những thông tin mới từ phía Ngân hàng.

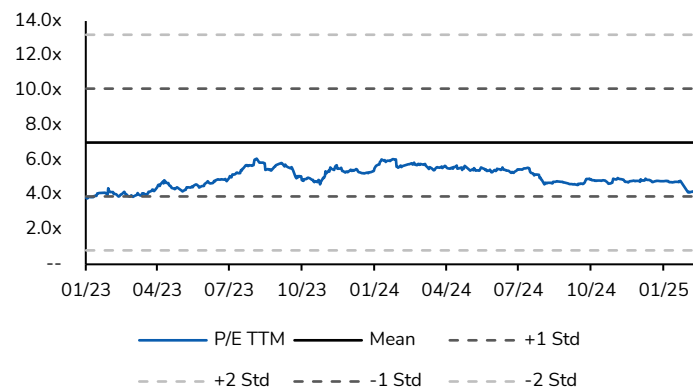
Hình 1: Định giá P/B của SHB

Lần



Hình 2: Định giá P/E của SHB

Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2025 – HSX: SHB

KHUYẾN NGHỊ:	NĂM GIỮ
Giá mục tiêu:	12,700
Upside:	+14%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	11,150
Cổ phiếu LH (Triệu):	3,662
Vốn hoá (Tỷ VND):	40,653
Thanh khoản 30n (Triệu):	11.3
Sở hữu nước ngoài:	3.3%

BẢNG TÓM TẮT KQKD Q4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Các chỉ tiêu KQKD	4Q23	4Q24	%YoY	FY23	FY24	%YoY
Thu nhập lãi	15,132	15,894	5.0%	57,589	50,501	-12.3%
Chi phí lãi	(9,776)	(7,610)	-22.2%	(38,304)	(29,373)	-23.3%
Thu nhập lãi thuần	5,356	8,284	54.7%	19,285	21,128	9.6%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	139	672	385.3%	545	1,272	133.3%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	45	39	-14.4%	282	86	-69.4%
Lãi từ mua bán chứng khoán	34	(108)	N/A	39	(130)	N/A
Thu nhập từ góp vốn	(44)	6	N/A	743	21	-97.2%
Thu nhập khác	283	428	51.4%	434	1,102	154.2%
Thu nhập ngoài lãi	457	1,038	127.3%	2,043	2,351	15.1%
Tổng thu nhập hoạt động	5,813	9,321	60.4%	21,328	23,478	10.1%
Chi phí hoạt động	(1,193)	(2,276)	90.9%	(5,052)	(5,749)	13.8%
Lợi nhuận trước dự phòng	4,620	7,045	52.5%	16,277	17,729	8.9%
Chi phí dự phòng	(3,881)	(4,633)	19.4%	(7,038)	(6,186)	-12.1%
Lợi nhuận trước thuế	739	2,412	226.3%	9,239	11,543	24.9%
Lợi nhuận sau thuế	583	1,899	225.5%	7,325	9,216	25.8%
LNST thuộc cổ đông mẹ	583	1,899	225.5%	7,325	9,216	25.8%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2025 – HSX: SHB

KHUYẾN NGHỊ: NĂM GIỮ

Giá mục tiêu: 12,700

Upside: +14%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,150

Cổ phiếu LH (Triệu): 3,662

Vốn hoá (Tỷ VND): 40,653

Thanh khoản 30n (Triệu): 11.3

Sở hữu nước ngoài: 3.3%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q4/2024

Các chỉ số chính	4Q23	3Q24	4Q24	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	14.27%	8.71%	17.17%	3 điểm %	8 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	23.11%	3.68%	9.96%	-13 điểm %	6 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	97.98%	101.95%	104.01%	6 điểm %	2 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	78.41%	78.30%	77.45%	-1 điểm %	-1 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	1.27%	1.83%	0.80%	-47 bps	-103 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	2.85%	3.09%	2.64%	-20 bps	-45 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	-0.24%	0.25%	-0.24%	0 bps	-49 bps
LLCR (Q)	77.71%	62.12%	65.11%	-13 điểm %	3 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	53.74%	39.00%	49.95%	-4 điểm %	11 điểm %
NIM (Q)	9.63%	6.75%	7.43%	-2 điểm %	1 điểm %
CIR (Q)	3.66%	3.00%	3.25%	-41 bps	25 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	20.52%	31.35%	24.42%	390 bps	-693 bps
ROAA (TTM)	0.50%	0.31%	-0.03%	-53 bps	-34 bps
ROAE (TTM)	1.26%	1.19%	1.30%	4 bps	11 bps

Nguồn: SHB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/02/2025 – HSX: SHB

KHUYẾN NGHỊ: NĂM GIỮ

Giá mục tiêu: 12,700

Upside: +14%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,150

Cổ phiếu LH (Triệu): 3,662

Vốn hoá (Tỷ VND): 40,653

Thanh khoản 30n (Triệu): 11.3

Sở hữu nước ngoài: 3.3%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +15% đến +30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến +15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyễn Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Định lượng

Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhdq@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Minhpq@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

Chauptm@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

Tridm@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

Vietl@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

Linhlt2@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

Tungtl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

Duyvch@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

Truongnd@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

