

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2025: **45.600 VND**
% tăng giá: **6%**
Cập nhật: **6/10/2025**

TRIỂN VỌNG 2025

Tích cực: Biên lãi thuần duy trì tốt hơn so với xu hướng ngành, lợi nhuận được hỗ trợ từ việc hoàn nhập chi phí dự phóng KCN Phong Phú

Tiêu cực: Nợ xấu tiềm ẩn từ khoản cho vay Bamboo Airway

Rủi ro: Tiến độ xử lý tài sản tồn đọng còn lại có thể kéo dài

	2023	2024	2025F
TOI	26.173	28.677	32.329
% YoY	0%	10%	13%
LNTT	9.595	12.720	16.449
% YoY	51%	33%	29%

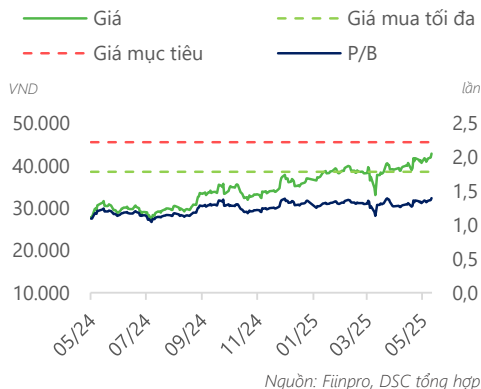
Đơn vị: tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

STB là một trong những ngân hàng tư nhân có quy mô tổng tài sản lớn. Ngân hàng gắn liền với quá trình tái cấu trúc 10 năm kể từ năm 2016 sau khi sáp nhập Ngân hàng Phương Nam. STB là ngân hàng bán lẻ đặc trưng với tệp khách hàng chủ yếu là khách hàng cá nhân và doanh nghiệp SME.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	42.900 VND
Vốn hóa:	80.876 tỷ VND
Số lượng CPLH:	1885 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	5.767 VND
P/B:	1,4 lần
Cổ tức tiền mặt 2025:	N/A
Cổ tức cổ phiếu 2025:	N/A



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

STB

DSC

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín

KHUYẾN NGHỊ

DSC ước tính tổng thu nhập và LNTT của STB năm 2025 lần lượt đạt 32.329 tỷ (+13% YoY) và 16.449 tỷ (+29% YoY) dựa trên kỳ vọng tăng trưởng tín dụng đạt 14%, tỷ lệ nợ xấu đến cuối năm là 2,3%, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 85% và STB ghi nhận hoàn nhập khoảng 3.200 tỷ từ việc thu hồi KCN Phong Phú.

DSC sử dụng phương pháp định giá P/B với P/B mục tiêu năm 2025 của STB là 1,3 lần, không bao gồm kỳ vọng STB hoàn thành việc xử lý 32,5% vốn cổ phần trong năm 2025. Từ đó, mức giá kỳ vọng năm 2025 là 45.600 VND/cp.

LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Bước sang chương mới

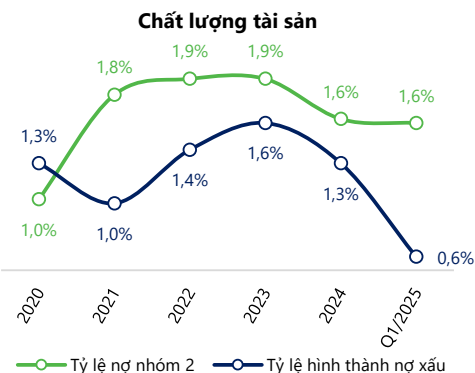
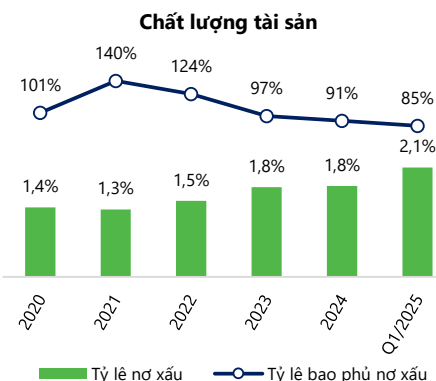
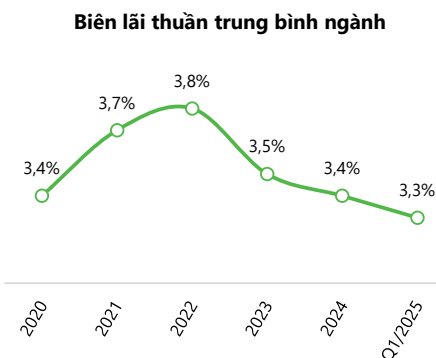
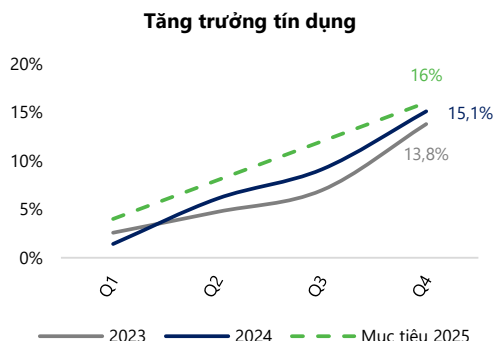
STB đang ở năm cuối cùng của quá trình tái cơ cấu theo Đề án sáp nhập ngân hàng Phương Nam 10 năm (2016 - 2025). Ngân hàng đang thực hiện những yêu cầu cuối cùng để chính thức hoàn thành Đề án, bao gồm: (1) Tất toán hoàn toàn trái phiếu VAMC, (2) Chờ SBV phê duyệt phương án xử lý 32,5% cổ phần tại VAMC. Việc chính thức hoàn thành Đề án sẽ đánh dấu giai đoạn phát triển mới của ngân hàng với nhiều tiềm năng tăng trưởng dựa trên: (1) Tốc độ tăng trưởng tín dụng cao hơn, (2) Dư địa tối ưu chi phí vốn, mở rộng biên lãi thuần, (3) Cải thiện hiệu quả vận hành, giảm tỷ lệ chi phí hoạt động CIR.

Tiềm năng từ xử lý các tài sản tồn đọng còn lại

STB đã hoàn thành trích lập DPRR cho các tài sản tồn đọng với nhiều khoản vay có quy mô lớn, vì vậy việc thu hồi được các tài sản này sẽ tác động trực tiếp đến giá trị sổ sách của ngân hàng (BVPS) thông qua việc hoàn nhập DPRR hoặc ghi nhận thu nhập khác. Trong đó, các khoản vay có đảm bảo bằng KCN Phong Phú và 32,5% cổ phần của ông Trần Bê là tiêu điểm. Việc thu hồi thành công khoản vay được đảm bảo bằng KCN Phong Phú và 32,5% cổ phần ước tính sẽ tác động tăng BVPS lần lượt khoảng 3.300 VND và 8.500 VND/cp (BVPS Q1/2025 là 30.700 VND/cp). Từ đó, tạo ra dư địa định giá lại cổ phiếu hấp dẫn. Tuy nhiên, lưu ý rằng tiến độ xử lý 32,5% cổ phần vẫn là một ẩn số cần theo dõi.

QUAN ĐIỂM NGÀNH:

Tăng trưởng chậm lại, chất lượng tài sản cải thiện



STB

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín

DSC

Tăng trưởng tín dụng toàn nền kinh tế dự báo đạt 16%

Tăng trưởng tín dụng dự báo duy trì xu hướng mở rộng nhờ: (1) Chính sách tiền tệ nới lỏng, môi trường lãi suất thấp hỗ trợ các doanh nghiệp, cá nhân tiếp cận vốn, (2) Tăng trưởng GDP dự báo đạt 7 - 8% và (3) Thị trường BĐS hồi phục. Động lực tăng trưởng chủ lực tiếp tục đến từ cho vay doanh nghiệp, trong khi cho vay cá nhân cải thiện so với 2 năm qua theo xu hướng TT BĐS.

Biên lãi thuần vẫn đứng trước áp lực thu hẹp

Xu hướng ưu đãi, giảm lãi suất cho vay vẫn sẽ tiếp diễn trong ít nhất nửa đầu năm 2025 do áp lực cạnh tranh lãi suất và vai trò hỗ trợ nền kinh tế của hệ thống ngân hàng. Trong khi đó, chi phí vốn dự báo đi ngang hoặc tăng nhẹ trong do lãi suất huy động chịu sức ép từ tỷ giá, chênh lệch giữa cho vay và huy động sẽ khiến biên lãi thuần của các ngân hàng tiếp tục suy giảm trong năm 2025.

Các ngân hàng có lợi thế về nguồn vốn chi phí rẻ (KBNN, tiền gửi ngoại tệ) như các ngân hàng quốc doanh (VCB, BID, CTG), hoặc các ngân hàng tư nhân năng động có tỷ lệ CASA cao (TCB, MBB) sẽ có khả năng bảo toàn biên lãi thuần NIM tốt hơn.

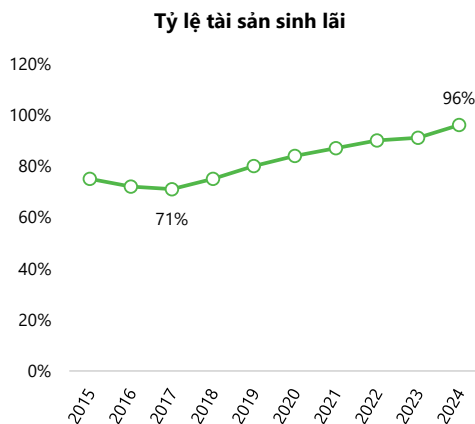
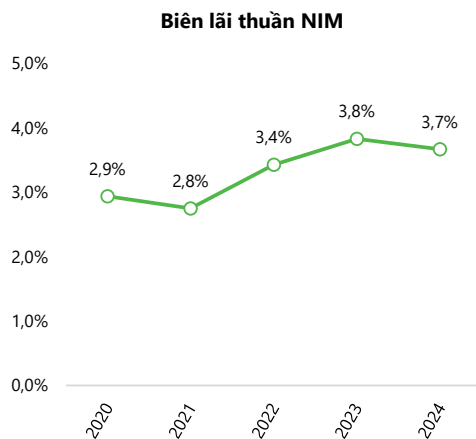
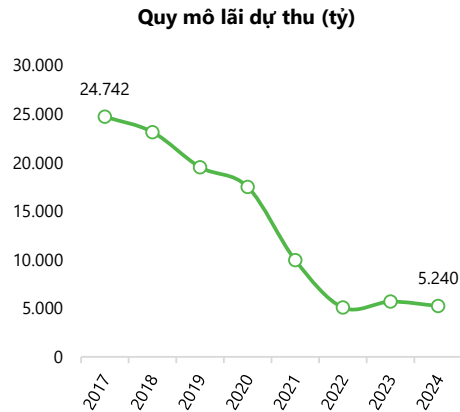
Chất lượng tài sản kỳ vọng cải thiện/ổn định

Chất lượng tài sản hiện tại của ngành ngân hàng vẫn là yếu tố cần được theo dõi do tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức cao trong nhiều năm sau những ảnh hưởng từ Covid 19 và khủng hoảng TPDN, TT BĐS năm 2022. Tuy nhiên, chất lượng tài sản của ngành cũng đã ghi nhận những tín hiệu tích cực và kỳ vọng sẽ duy trì ổn định trong năm 2025 nhờ: (1) Tốc độ hình thành nợ xấu đã chậm lại kể từ năm 2024, (2) Tỷ lệ nợ nhóm 2 tiếp tục duy trì ở mức thấp so với mức đỉnh kỷ lục năm 2023 và (3) Sức khỏe nền kinh tế tiếp tục hồi phục, đặc biệt là TT BĐS sẽ là cơ hội để các ngân hàng xử lý TSDB, thu hồi nợ xấu.

Mặc dù chất lượng tài sản kỳ vọng ổn định so với năm 2024, áp lực chi phí tín dụng (trích lập DPRR) sẽ có sự phân hóa giữa các ngân hàng do bộ đệm DPRR đã bị "bào mòn" trong 2 năm qua. Các ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp và bộ đệm DPRR cao sẽ chịu ít áp lực hơn so với các ngân hàng có khẩu vị rủi ro cao và bộ đệm DPRR thấp.

LUẬN ĐIỂM 1:

Bước sang chương mới



STB

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín

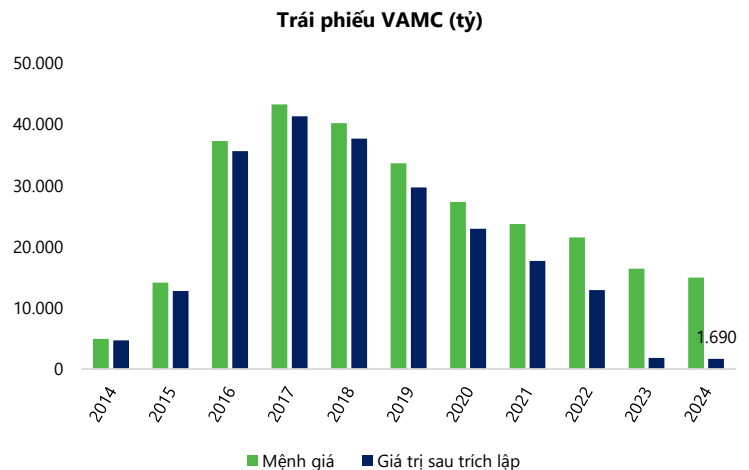
DSC

2025 là năm cuối thực hiện Đề án tái cơ cấu (2016 - 2025)

2025 là năm cuối cùng STB thực hiện Đề án tái cơ cấu (2016 - 2025) sau khi sáp nhập ngân hàng Phương Nam. Trong đó, ngân hàng đã hoàn thành cơ bản các mục tiêu quan trọng của quá trình tái cơ cấu bao gồm: (1) Hoàn thành thoái lãi dự thu vào năm 2022 & NIM trở về trạng thái "bản chất", (2) Trích lập DPRR, (3) Trích lập trái phiếu VAMC, (4) Xử lý các tài sản tồn đọng, tài sản cần trừ nợ. Những vấn đề còn lại cần xử lý trong năm 2025 để hoàn thành Đề án bao gồm:

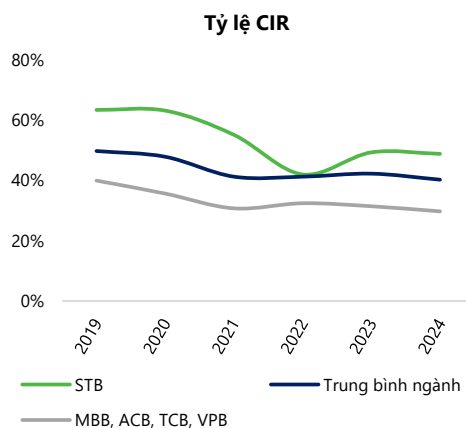
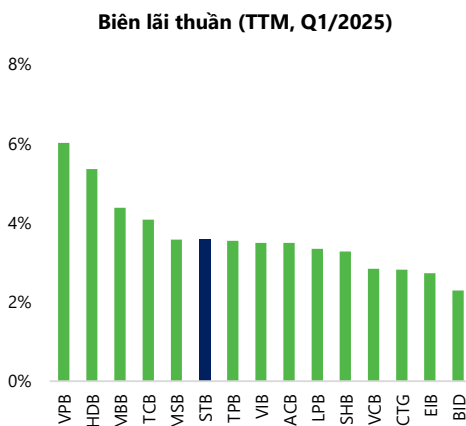
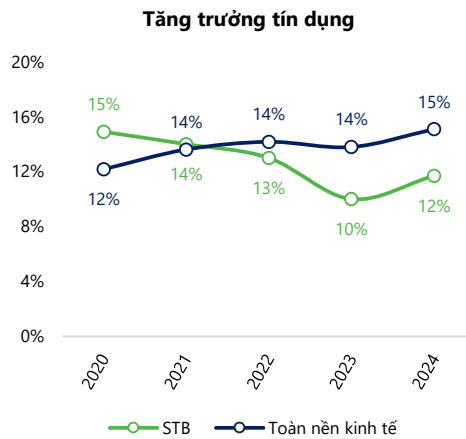
(1) Hoàn thành trích lập DPRR/thu hồi dư nợ còn lại của trái phiếu VAMC. Tính đến Q1/2025, số dư ròng TP VAMC còn lại (sau trích lập) là 1.690 tỷ. Ngân hàng đã ngừng trích lập TP VAMC từ năm 2023 và cho biết đã hoàn thành nghĩa vụ với VAMC, vì vậy chúng tôi đánh giá vấn đề còn lại nằm ở việc xử lý các vấn đề hạch toán.

(2) Xử lý các khoản nợ được đảm bảo bằng cổ phiếu STB - vấn đề lớn nhất để STB chính thức hoàn thành Đề án tái cơ cấu. Hiện STB đang đợi phê duyệt phương án xử lý từ SBV, ngân hàng cho biết SBV đã phản hồi và cam kết sẽ giải quyết trong năm nay. Tuy nhiên, tiến độ phê duyệt là khó dự báo và có rủi ro trì hoãn do SBV cũng đang trong quá trình tinh gọn, cơ cấu lại bộ máy theo định hướng chung và mức độ quan trọng của quy mô cổ phần (32,5% cổ phần).



LUẬN ĐIỂM 1:

Bước sang chương mới (tiếp)



STB

DSC

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín

Sẵn sàng khai phá tiềm năng cho giai đoạn mới

Mô hình tín dụng của STB tập trung vào cho vay bán lẻ (cá nhân, doanh nghiệp vừa & nhỏ...), hiện đang là xu hướng của ngành ngân hàng. STB là một trong những ngân hàng tư nhân thành lập sớm nhất tại Việt Nam, có kinh nghiệm cho vay bán lẻ lâu đời, việc hoàn thành Đề án cơ cấu sẽ giúp ngân hàng tập trung phát triển các thể mạnh, cải thiện chỉ số hoạt động, tạo dư địa tăng trưởng tích cực trong giai đoạn tới:

(1) Tăng trưởng tín dụng đạt 15 - 20%/năm trong 3 năm tới: Tốc độ tăng trưởng tín dụng của STB thấp hơn nhiều so với toàn hệ thống và các ngân hàng tư nhân cùng quy mô do đang trong quá trình tái cơ cấu và hạn chế về các tỷ lệ an toàn vốn. Tốc độ tăng trưởng tín dụng trung bình 5 năm đạt 12,7%/năm (trung bình toàn hệ thống 13,7%/năm, các ngân hàng cùng quy mô 21 - 22%/năm). Sau khi hoàn thành Đề án, ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng từ 15 - 20%/năm trong 3 năm tới.

(2) Dư địa mở rộng biên lãi thuần (NIM): Biên lãi thuần của STB đã khôi phục về trạng thái bình thường sau khi hoàn thành việc thoái lãi dự thu từ năm 2022. Biên lãi thuần NIM năm 2024 đạt 3,7%, thuộc mức khá hấp dẫn trong ngành. Chi phí vốn (COF) của STB tương đối cao so với các ngân hàng cùng quy mô do xếp hạng tín nhiệm thấp khiến lãi suất huy động trên các kênh như liên ngân hàng, trái phiếu cao hơn. Việc hoàn thành Đề án tái cơ cấu sẽ là tiền đề để STB được đánh giá tín nhiệm cao hơn, từ đó cải thiện lãi suất huy động. (Năm 2024, Moody đã nâng xếp hạng tín nhiệm của STB lên mức B2, nhưng vẫn thấp hơn các ngân hàng cùng quy mô như MBB, HDB, ACB, VPB, TCB).

(3) Kiểm soát & tối ưu chi phí hoạt động: Tỷ lệ CIR của STB chiếm đến 49% tổng thu nhập hoạt động do: (1) Ngân hàng vẫn đang phải phân bổ chi phí tín dụng từ các tài sản tồn đọng và (2) STB duy trì số lượng chi nhánh/PGD lớn khiến chi phí nhân sự cao. Việc duy trì lượng lớn các chi nhánh/PGD giúp STB gia tăng độ nhận diện. Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy số lượng nhân viên của STB đang có xu hướng liên tục giảm trong các quý gần đây cho thấy quá trình tối ưu, nâng cao chất lượng nhân sự đang diễn ra tại ngân hàng. Bên cạnh đó, hoàn thành Đề án cũng giúp STB có thêm nguồn lực đầu tư vào công nghệ, gia tăng hiệu quả hoạt động. Năm 2025, ngân hàng kỳ vọng sẽ giảm tỷ lệ này về 40 - 43%.

LUẬN ĐIỂM 2:

Tiềm năng từ xử lý các tài sản tồn đọng còn lại

Điều chỉnh BVPS theo giả định	VND
BVPS (Q1/2025)	30.700
Tăng từ hoàn nhập KCN Phong Phú	1.670
Tăng từ KQKD năm 2025	3.700
Giảm do khoản vay với Bamboo Airway	-950
Tăng do thu hồi được 32,5% cổ phần	8.500
BVPS 2025	35.100
BVPS 2025 (*bao gồm 32,5% cổ phần)	43.600

STB**Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín****DSC**

STB đã hoàn thành trích lập DPRR cho các tài sản tồn đọng với nhiều khoản vay có quy mô lớn, vì vậy việc thu hồi được các tài sản này sẽ tác động trực tiếp đến giá trị sổ sách của ngân hàng (BVPS) thông qua việc hoàn nhập DPRR hoặc ghi nhận thu nhập khác. Trong đó, tiến độ xử lý các khoản vay có đảm bảo bằng KCN Phong Phú và 32,5% cổ phần của ông Trầm Bê là tiêu điểm:

(1) Đối với khoản vay đảm bảo bằng KCN Phong Phú: Dư nợ gốc và lãi lần lượt là 5.134 tỷ và 11.062 tỷ, đã được đấu giá thành công với giá trị thu hồi là 7,9 nghìn tỷ. Ngân hàng đã thu hồi 1,6 nghìn tỷ và dự kiến thu hồi phần còn lại trong 2025 - 2026 (so với dự kiến ban đầu thu hồi toàn bộ trong 2025). Chúng tôi đặt giả định ngân hàng sẽ thu hồi 50% phần còn lại trong năm 2025 và 50% còn lại trong năm 2026, tương ứng mỗi năm nhận được 3,2 nghìn tỷ.

(2) Đối với khoản vay được đảm bảo bằng 32,5% vốn cổ phần - quan trọng nhất, là đấu mốc hoàn thành Đề án: Dư nợ gốc và lãi lần lượt là 6.611 tỷ và 13.450 tỷ, tổng là 20.061 tỷ, tương ứng giá thu hồi là 33.000 VND/cp. Quy mô vốn chủ sở hữu hiện tại của STB là gần 68 nghìn tỷ, trong trường hợp thu hồi được đầy đủ gốc và lãi, quy mô vốn chủ sẽ tăng lên gần 74 nghìn tỷ, tương ứng BVPS điều chỉnh tăng từ 30.7000 lên 39.200 VND/cp. Tuy nhiên chúng tôi lưu rằng phương án xử lý 32,5% cổ phần này vẫn đang chờ SBV phê duyệt và tiến độ thực hiện vẫn chưa rõ ràng do quy mô lớn, có tác động mạnh mẽ đến hoạt động của ngân hàng và quá trình tìm kiếm đối tác không dễ dàng.

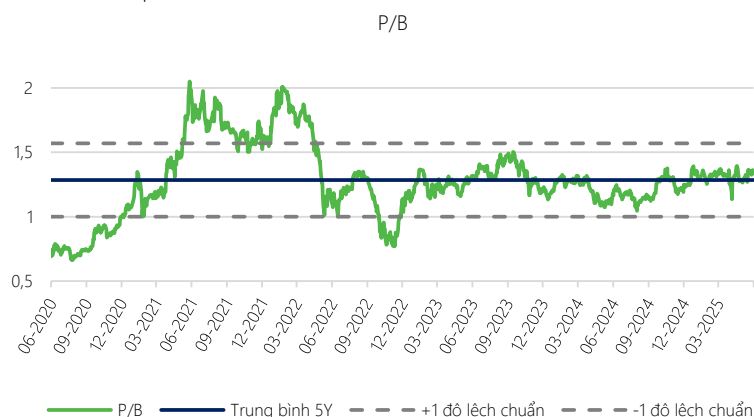
Tỷ VND	Gốc	Lãi	Tổng
Đến cuối năm 2016	35.400	12.919	48.319
Lãi dự thu		44.686	
Đến cuối năm 2024	35.400	57.605	93.005
Trong đó:			
Khoản vay đảm bảo bằng 32,5% cổ phần STB	6.611	13.450	20.061
Khoản vay đảm bảo bằng KCN Phong Phú	5.134	11.062	16.196
Khác	23.655	33.093	56.748

Kết quả kinh doanh (Tỷ VND)				Ghi chú
	2024	2025F	%YoY	
Thu nhập lãi thuần	24.532	27.965	14%	Dựa trên giả định tăng trưởng tín dụng đạt 14% và biên lãi thuần giảm nhẹ về 3,6%
Thu nhập ngoài lãi	4.145	4.365	5%	Triển vọng thu nhập phí dịch vụ âm đảm theo xu hướng ngành
Thu nhập từ phí dịch vụ	2.978	3.114	5%	
Lãi từ hoạt động Trading	1.161	1.189	2%	
Thu hồi nợ ngoại bảng	112	190	70%	
Các thu nhập khác, ròng	-106	-128	21%	
Tổng thu nhập hoạt động	28.677	32.329	13%	
Chi phí hoạt động	13.982	15.094	8%	STB bắt đầu tối ưu chi phí hoạt động thông qua cắt giảm & tăng hiệu quả sử dụng nhân sự
Thu nhập hoạt động ròng	14.695	17.235	17%	
Chi phí dự phòng	1.974	786	-60%	Chi phí DPRR giảm mạnh nhờ hoàn nhập từ thu hồi KCN Phong Phú (giả định thu hồi 50% số tiền còn lại, tương đương 3.200 tỷ)
Lãi/(lỗ) ròng trước thuế	12.720	16.449	29%	
Chỉ số tài chính				Ghi chú
	2024	2025F		
Tăng trưởng tín dụng	12%	14%		STB đặt kế hoạch tăng trưởng tín dụng 14% năm 2025, chúng tôi đánh giá mức tăng trưởng này khả thi nhờ ngân hàng đã cơ bản hoàn thành việc xử lý chất lượng tài sản trong giai đoạn tái cơ cấu
Biên lãi thuần	3,7%	3,6%		Tỷ trọng cho vay bán lẻ cao giúp STB duy trì biên lãi thuần tương đối tốt
Tỷ lệ chi phí hoạt động (CIR)	49%	47%		
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	2,4%	2,3%		Hoàn nhập DPRR từ KCN giúp STB có thêm nguồn lực gia tăng bộ đệm
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR)	68%	85%		dự phòng

So sánh với các ngân hàng cạnh tranh (peers)

Chỉ tiêu (Q1.2025)	Tăng trưởng tín dụng	NIM (TTM)	CIR (TTM)	NPL	LLR	ROE	P/B hiện tại
CTG	4,5%	2,8%	27,9%	1,55%	137%	18,3%	1,4
MBB	2,3%	4,4%	29,7%	1,84%	75%	22,5%	1,3
ACB	3,1%	3,5%	32,6%	1,48%	72%	20,8%	1,2
TCB	4,1%	4,1%	33,2%	1,17%	112%	14,9%	1,5
BID	2,5%	2,3%	34,8%	1,89%	97%	18,2%	1,7
VCB	1,2%	2,8%	34,5%	1,03%	216%	17,9%	2,3
VIB	3,1%	3,6%	35,8%	3,79%	39%	17,7%	1,2
STB	4,6%	3,6%	48,5%	2,51%	75%	20,8%	1,3
TB ngành	3,9%	3,1%	39,5%	2,14%	85%	15,2%	1,4

So sánh với quá khứ



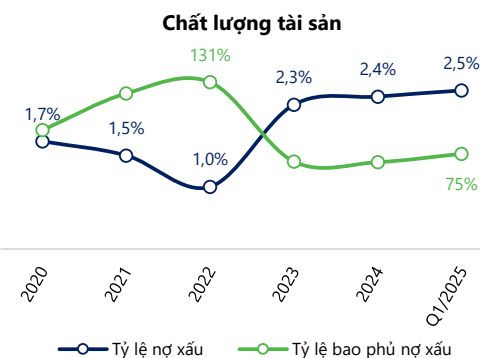
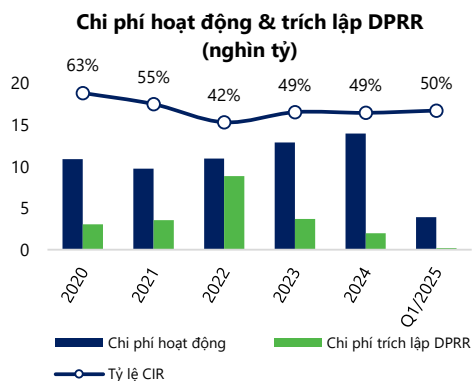
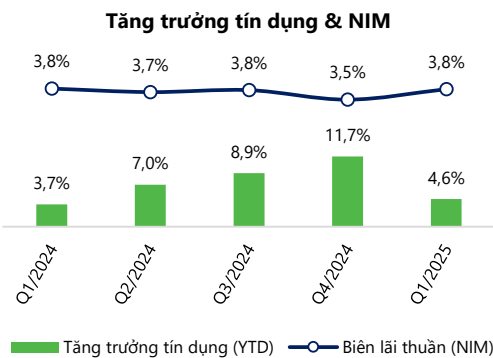
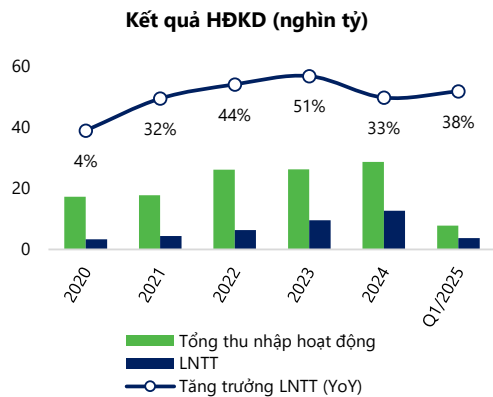
Điều chỉnh BVPS theo giả định	VND
BVPS (Q1/2025)	30.700
Tăng từ hoàn nhập KCN Phong Phú	1.670
Tăng từ KQKD năm 2025	3.700
Giảm do khoản vay với Bamboo Airway	-950
Tăng do thu hồi được 32,5% cổ phần	8.500
BVPS 2025	35.100
BVPS 2025 (*bao gồm 32,5% cổ phần)	43.600

Chúng tôi giả định STB thu hồi được 50% số tiền còn lại từ việc đấu giá thành công KCN Phong Phú trong năm 2025, số còn lại trong năm 2025 (tương đương 3.200 tỷ) và không bao gồm việc xử lý thành công 32,5% cổ phần trong năm 2025. Đối với khoản vay của Bamboo Airway, giả định chỉ thu hồi được một nửa số vốn (dư nợ 3.583 tỷ tại thời điểm tháng 4/2024), từ đó BVPS điều chỉnh dự phóng năm 2025 là 35.100 VND/cp. Sử dụng phương pháp P/B với P/B mục tiêu là 1,3 lần, tương đương trung bình 5 năm của cổ phiếu (1,3 lần) và cao hơn so với trung bình các ngân hàng bán lẻ (1,2 lần bao gồm ACB, VIB, TPB, VPB, EIB) nhờ dự địa tăng trưởng tích cực khi bước vào giai đoạn mới. Từ đó, mức giá mục tiêu năm 2025 là 45.6000 VND/cp.



Nguồn: Fünpro, DSC tổng hợp

Cập nhật kết quả kinh doanh



Kết quả kinh doanh Q1/2025 tăng trưởng tích cực

Quý 1/2025, tổng thu nhập hoạt động và LNTT của STB lần lượt đạt 7.796 tỷ (+13,4% YoY, +5% QoQ) và 3.674 tỷ (+38,4% YoY, -21% QoQ). Trong đó, động lực chủ yếu đến từ thu nhập lãi thuần đạt 6.863 tỷ (+15,3% YoY, +13% QoQ) nhờ dư nợ tín dụng đạt 564.327 tỷ (+4,6% YTD), cao hơn so với trung bình ngành (+3,9% YTD) và biên lãi thuần đạt 3,81% (-0,02% YoY, +0,49% QoQ). STB là một trong số ít các ngân hàng có biên lãi thuần hồi phục tốt so với quý trước, chúng tôi đánh giá đây là hiệu ứng sau khi kết thúc thời gian ưu đãi lãi suất cho vay mua nhà (tháng 6/2024, kết thúc tháng 12/2024) và cho vay sản xuất kinh doanh (tháng 10, kết thúc tháng 12/2024). Tuy nhiên, STB đã tiếp tục chương trình ưu đãi lãi suất cho vay sản xuất kinh doanh trong tháng 3 vì vậy biên lãi thuần có thể gặp áp lực trở lại trong quý 2 trước khi cải thiện trong nửa cuối năm.

Chi phí hoạt động tăng lên 3.927 tỷ (+11% YoY, +25% QoQ), tương đương tỷ lệ CIR 50,4%. Khác với các ngân hàng khác tỷ lệ CIR của STB có xu hướng tăng cao trong quý đầu năm do các chi phí liên quan đến nhân sự, chi thường... và dự báo sẽ giảm dần trong các quý sau.

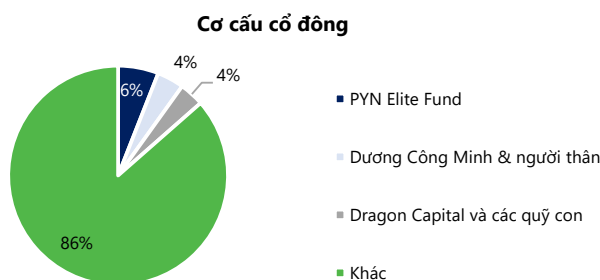
Chất lượng tài sản suy giảm so với quý trước

Tỷ lệ nợ xấu tăng lên 2,51% so với 2,4% trong quý 4/2024, cùng xu hướng với toàn ngành. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng từ 68% lên 75% nhờ ngân hàng tăng cường trích lập DPRR. Trong đó, nợ xấu tăng chủ yếu ở nhóm 5 trong khi các nhóm còn lại khá ổn định.

Chi phí tín dụng ghi nhận 195 tỷ, ở mức thấp do STB ghi nhận hoàn nhập DPRR 1.500 tỷ từ trái phiếu VAMC trong quý 1. Chúng tôi cũng nhận thấy chi phí trích lập DPRR chung tăng đột biến trong Q1 với 1.424 tỷ, tương đương tỷ lệ trích lập 0,97% (so với 0,75% theo quy định), vì vậy chúng tôi kỳ vọng sẽ có hoàn nhập khoảng 1.243 tỷ trong quý sau.

CƠ CẤU CỔ ĐÔNG

Cơ cấu cổ đông của STB khá biến động trong giai đoạn thực hiện Đề án tái cơ cấu. Tính đến Q1/2025, Quỹ đầu tư PYN Elite và Dragon Capital đang là những quỹ đầu tư nắm giữ lượng lớn cổ phần, lần lượt gần 6% và 4% cổ phần ngân hàng. Ông Dương Công Minh (chủ tịch HĐQT) và người thân nắm giữ gần 4%. Ngoài ra, STB còn 32,5% cổ phần là tài sản đảm bảo cho khoản vay của ban lãnh đạo cũ, đang được VAMC quản lý. Việc chưa xác định được chủ sở hữu của lượng lớn cổ phần này cũng là nguyên nhân khiến STB không thể chia cổ tức trong suốt nhiều năm.



CÔNG TY CON & LIÊN KẾT

Mô hình tập đoàn của STB chưa hoàn thiện do ngân hàng vẫn đang tập trung tái cơ cấu, năm 2025 STB đang có kế hoạch mua lại một công ty chứng khoán (chưa có nhiều thông tin về việc mua công ty nào).

Công ty	Vốn điều lệ (Tỷ VND)	Tỷ lệ sở hữu
SBL (Công ty cho thuê tài chính)	300	100%
SBA (Công ty quản lý & khai thác nợ tài sản)	500	100%
SBR (Công ty kiều hối)	15	100%
SBJ (Công ty vàng bạc đá quý)	250	100%
Sacombank Cambodia Plc (Ngân hàng nước ngoài)	783	100%
Chi nhánh Lào	780	100%

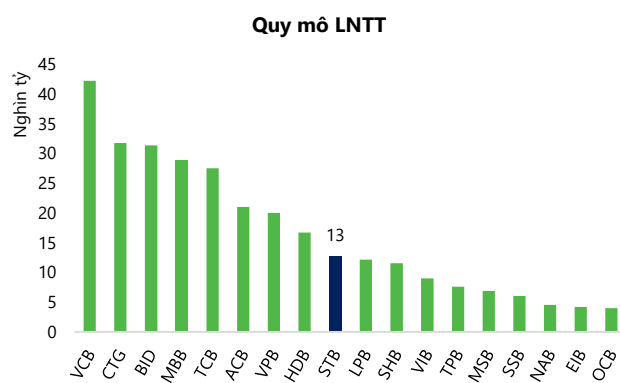
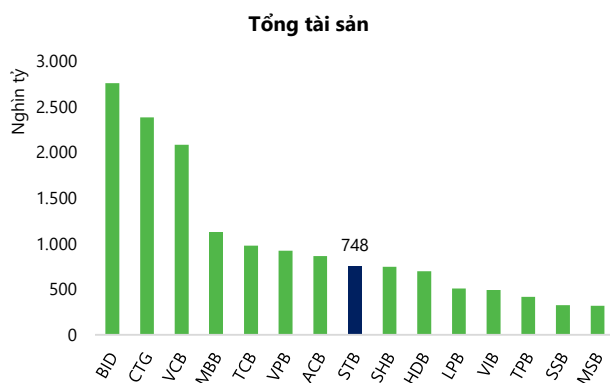
BAN LÃNH ĐẠO

Ban lãnh đạo của STB trong giai đoạn tái cơ cấu gắn liền với ông Dương Công Minh, người có nhiều kinh nghiệm trong lĩnh vực ngân hàng & BĐS.

Họ và tên	Chức vụ	Chuyên môn	Quá trình công tác
Ông Dương Công Minh	Chủ tịch HĐQT, từ 2017	Cử nhân kinh tế	Ông Dương Công Minh có nhiều kinh nghiệm trong nhiều lĩnh vực bao gồm tài chính - ngân hàng, bất động sản... Tên tuổi của ông gắn liền với Tập đoàn Him Lam và ông cũng từng giữ chức chủ tịch HĐQT Ngân hàng LPB từ 2008 - 2017.
Bà Nguyễn Đức Thạch Diễm	Phó chủ tịch HĐQT, kiêm CEO (từ 2017, từ nhiệm năm 2025)	Tiến sĩ Tài chính - Ngân hàng	Tham gia STB từ năm 2002, gắn liền với quá trình tái cơ cấu của STB. Năm 2025, bà đã từ nhiệm vị trí CEO và tiếp tục giữ chức phó chủ tịch HĐQT.

Quy mô

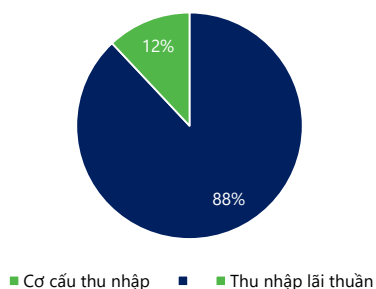
STB thuộc top các ngân hàng tư nhân có quy mô lớn, ngân hàng có hệ thống mạng lưới chi nhánh/PGD rộng nhất trong nhóm tư nhân với tổng 560 điểm giao dịch. Việc duy trì số lượng lớn hệ thống chi nhánh/PGD giúp STB tăng độ nhận diện với tệp khách hàng mục tiêu (cá nhân, SME) tuy nhiên cũng tiêu tốn chi phí vận hành (tỷ lệ CIR cao hơn nhiều so với trung bình ngành).



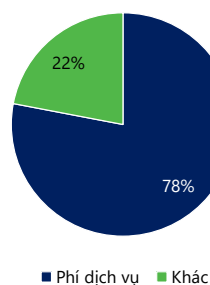
Cơ cấu thu nhập

Thu nhập lãi thuần chiếm 88% tổng thu nhập của ngân hàng, khả năng khai thác các mảng thu nhập khác của ngân hàng hạn chế.

Cơ cấu tổng thu nhập hoạt động TOI (Q1/2025)



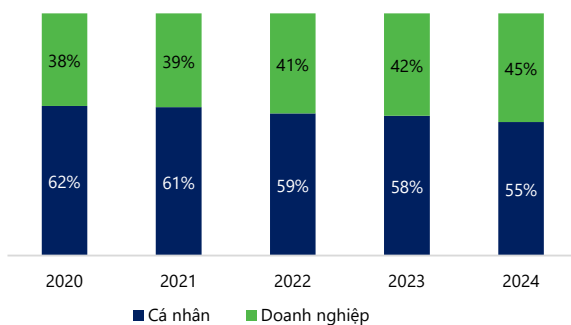
Cơ cấu thu nhập ngoài lãi (Q1/2025)



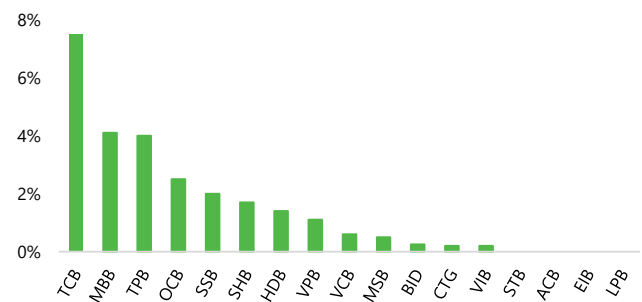
Danh mục cho vay

STB có đặc trưng cho vay bán lẻ, tập trung vào tệp khách hàng cá nhân và doanh nghiệp SME với 55% cho vay khách hàng cá nhân, 45% cho vay doanh nghiệp, trong đó SME chiếm 72% cho vay doanh nghiệp. Ngân hàng đang đẩy mạnh cho vay tệp khách hàng SME trong các năm gần đây, cũng là nền tảng để mở rộng tệp khách hàng cá nhân. STB có lợi thế tại khu vực TP.Hồ Chí Minh và khu vực Tây Nam Bộ, mô hình tương đồng với ACB (TP. Hồ Chí Minh và khu vực Đông Nam Bộ). Lĩnh vực cho vay tập trung vào các ngành nghề như hành chính và dịch vụ hỗ trợ, bán buôn & bán lẻ, nông & lâm nghiệp. Khẩu vị rủi ro thấp với tỷ trọng cho vay kinh doanh BĐS, Xây dựng, TPDN hạn chế.

Cơ cấu khách hàng cho vay



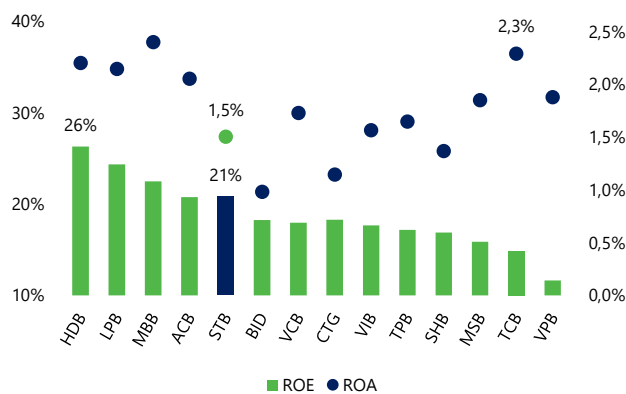
% TPDN/Dư nợ tín dụng (2024)



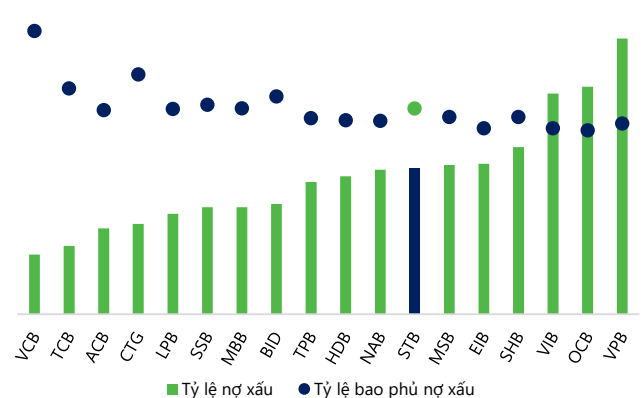
Khả năng sinh lời & Chất lượng tài sản

STB có khả năng sinh lời ở mức trung bình và chất lượng tài sản trung bình - thấp so với ngành, chủ yếu do ngân hàng đang trong quá trình tái cơ cấu.

Khả năng sinh lời (Q1/2025, TTM)



Chất lượng tài sản (Q1/2025)



PHỤ LỤC:

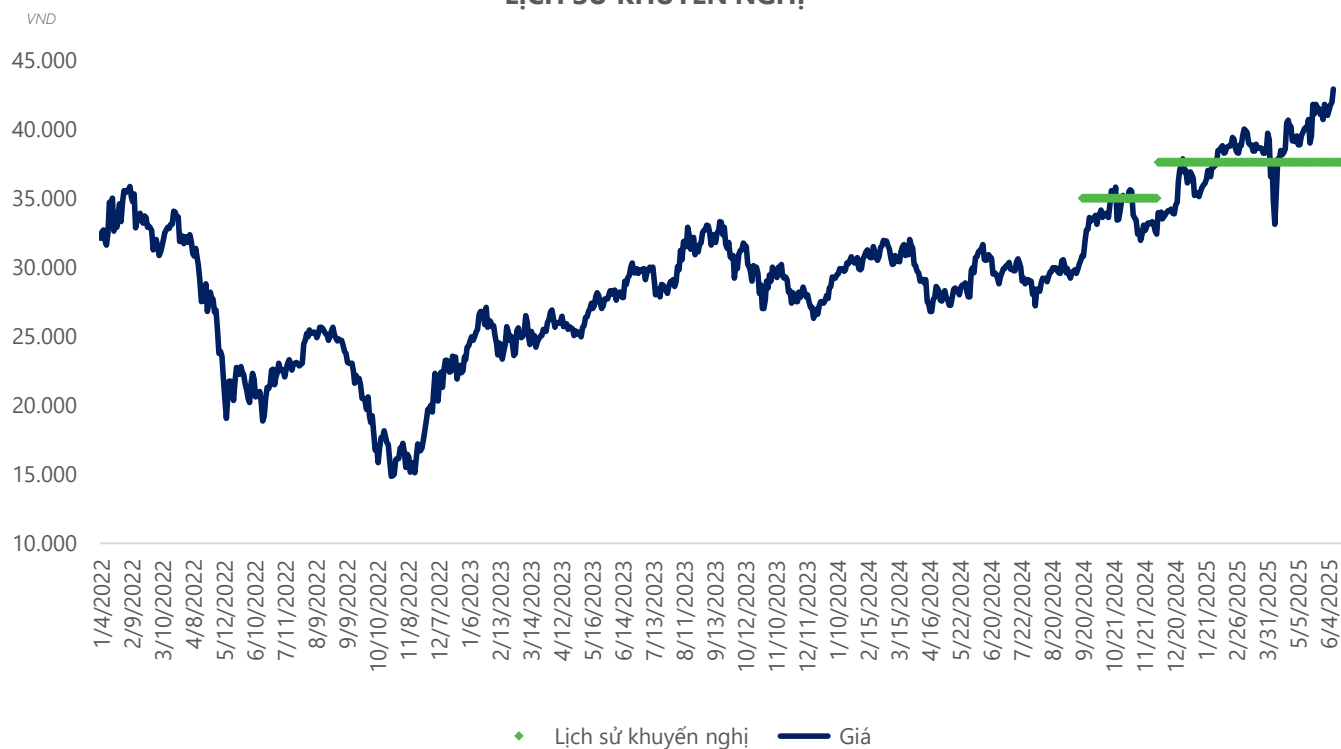
Lịch sử khuyến nghị & Mô hình kinh doanh

STB

Ngân hàng TMCP Sài Gòn Thương Tín

DSC

LỊCH SỬ KHUYẾN NGHỊ



Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỖI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,

GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Đặng Thu Hiền

Chuyên viên Phân tích
hien.dt@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn