Trung thực & Cẩn Trọng

SACOMBANK

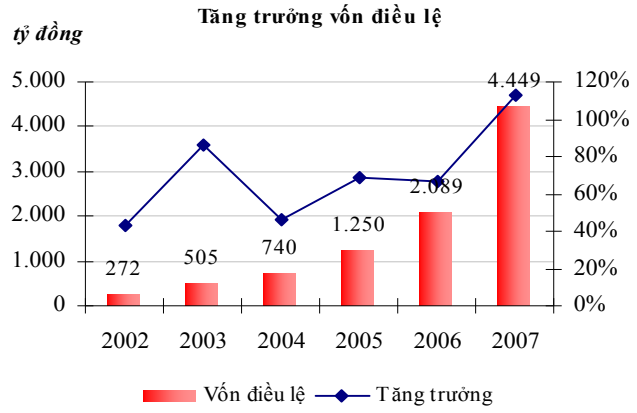
Ngày 23 tháng 05 năm 2008

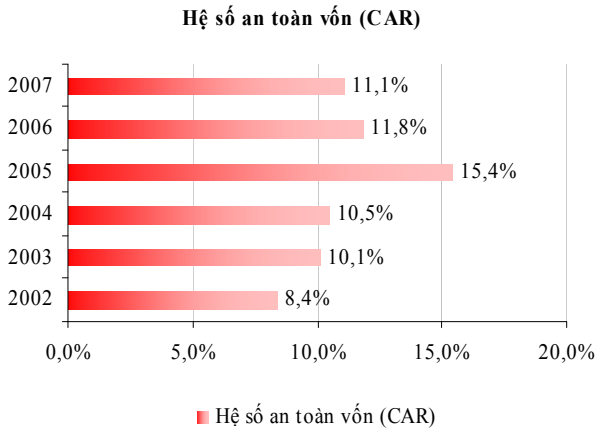
CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN KIM LONG

SACOMBANK trên bước đường trở thành Tập đoàn tài chính

1. Về vốn:

Sau đợt phát hành tăng vốn điều lệ vào tháng 8/2007 từ 2.089 tỷ đồng lên 4.449 tỷ đồng, SACOMBANK trở thành **NHTMCP có vốn điều lệ lớn nhất Việt Nam**. Điều này một mặt tạo ra cơ hội vô cùng lớn cho SACOMBANK thực hiện chiến lược mở rộng, phát triển thành 1 tập đoàn tài chính ngân hàng mạnh, tạo tiền đề cho việc nâng cao năng lực cạnh tranh của ngân hàng trong giai đoạn tới; nhưng mặt khác cũng tạo ra thêm áp lực cho ban lãnh đạo trong việc duy trì một khả năng sinh lợi cao.





Tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu của SACOMBANK trong năm 2007 đạt 11,07%. Tỷ lệ này đạt được của SACOMBANK được đánh giá là khá cao so với mức quy định 8% của NHNN.

2. Về chất lượng tài sản:

Tổng tài sản đến cuối năm 2007 đạt 64.573 tỷ đồng, tăng 161% so với cuối năm trước và gấp 20 lần so với năm 2001; trong đó tổng tài sản sinh lời đạt 85% trên tổng tài sản.

Tỷ lệ trích lập dự phòng cụ thể/tổng tài sản của SACOMBANK năm 2007 đạt 0,04% - một tỷ lệ khá nhỏ. Điều quan trọng là tỷ lệ này có xu hướng giảm dần qua các năm hoạt động của ngân hàng, phản ánh một xu thế tích cực trong hoạt động quản lý rủi ro và nâng cao chất lượng tài sản có của ngân hàng. Năm 2007, tỷ lệ nợ quá hạn của SACOMBANK chỉ ở mức 0,39%; thấp hơn so với kế hoạch đặt ra là 2% và thấp hơn nhiều so với mức quy định của NHNN (3%). Trong khi đó dư nợ tín dụng phát triển lại khá nóng, đạt tới 34.317 tỷ đồng, tăng tới 136% so với năm 2006. Điều này cho thấy, khả năng kiểm soát rủi ro tín dụng của ngân hàng khá tốt dựa trên năng lực thẩm định hồ sơ tín dụng của cán bộ tín dụng. Một phần đạt được điều này là nhờ danh mục tài sản chấp nhận thế chấp của SACOMBANK trong năm vừa qua có tính khả mại cao, trong đó BĐS chiếm tới 70,25%. Tuy nhiên, nếu SACOMBANK vẫn duy trì cơ cấu tài sản thế chấp như năm 2007 áp dụng cho năm 2008, thì rủi ro sẽ tăng lên rất lớn do thị trường BĐS trong năm 2008 đang rơi vào thời kỳ đóng băng.

Trong cơ cấu tài sản có của SACOMBANK, chứng khoán kinh doanh, chứng khoán đầu tư chiếm tỷ trọng 22,94%. Tuy nhiên, phần lớn trong số này là chứng khoán nợ, chiếm 19,4% tổng tài sản của SACOMBANK.

3. Về năng lực quản lý

Về chiến lược phát triển: Tham vọng của SACOMBANK là trở thành một tập đoàn tài chính ngân hàng mạnh không chỉ của Việt Nam mà còn của khu vực, và SACOMBANK đã chính thức trở thành Tập đoàn Tài chính SACOMBNK vào ngày 16.05.2008. Hướng đến mục tiêu này, SACOMBANK đã nỗ lực đa dạng hóa mô hình hoạt động của mình không chỉ gói gọn trong lĩnh vực ngân hàng mà còn sang các lĩnh vực tài chính khác thông qua các Công ty trực thuộc, liên doanh như SBR (Công ty kiều hối), SBS (Công ty chứng khoán), SBL (Công ty cho thuê tài chính), SBA (Công ty Quản lý nợ và khai thác tài sản), SBJ (Công ty vàng bạc đá quý) và VFM (Công ty liên doanh Quản lý Quỹ đầu tư chứng khoán Việt Nam). Ngoài ra, Sacombank còn có kế hoạch thành lập thêm Công ty bảo hiểm phi nhân thọ và hợp tác với ANZ thành lập Công ty thẻ Sacombank & ANZ. Song song đó, Ngân hàng còn hợp tác, liên minh, liên kết với nhiều đối tác chiến lược khác và tham gia đầu tư chiến lược vào hàng chục công ty, tập đoàn lớn khác trên thị trường Việt Nam. Riêng trong lĩnh vực ngân hàng, SACOMBANK phủ đều khắp các tỉnh, thành phố trong cả nước mạng lưới bán lẻ của mình. SACOMBANK hiện đã phủ kín miền Tây và miền Trung với mạng lưới giao dịch rộng lớn gồm 213 điểm giao dịch ở 45/64 tỉnh thành. Bên cạnh đó, văn phòng đại diện ở Trung Quốc cũng đã chính thức được khánh thành đầu năm 2008, và tiếp theo đó sẽ là 2 chi nhánh tại Lào và Campuchia. Xét về khía cạnh này, SACOMBANK đã tỏ ra tham vọng và có những bước đi mạnh dạn hơn so với ACB và một số NHTMCP khác.

Về mặt uy tín thương hiệu: Có thể nói uy tín của SACOMBANK là một trong những NHTMCP có uy tín cao nhất tại VN. Điều quan trọng là uy tín này của SACOMBANK có tính ổn định theo xu hướng phát triển đi lên, chứ không tỏ ra thăng trầm như nhiều NHTMCP khác. Đối với cổ đông, SACOMBANK luôn thực hiện tốt các nghĩa vụ của mình: thực hiện theo đúng các cam kết về việc tăng vốn, trả cổ tức.

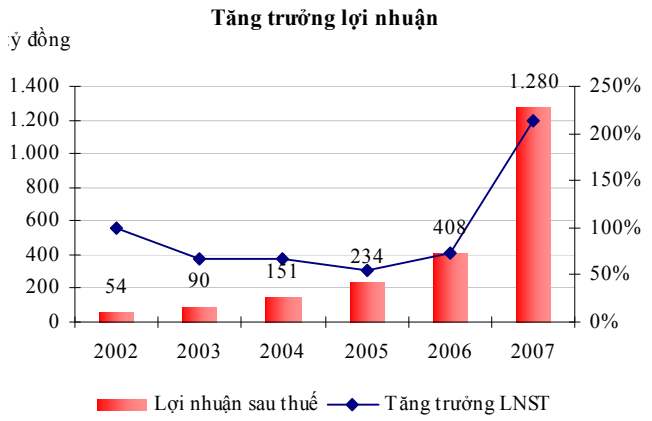
4. Về kết quả hoạt động kinh doanh:

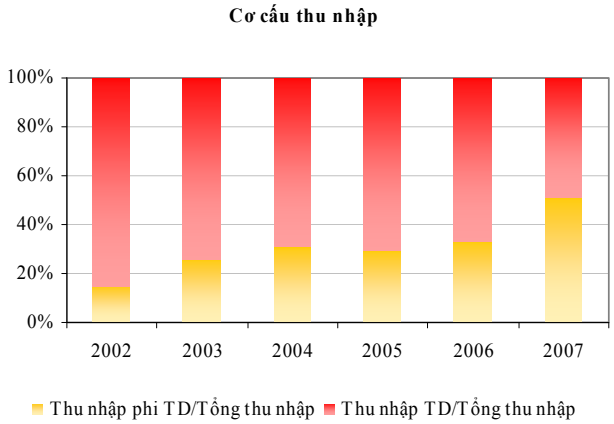
Các chỉ tiêu lợi nhuận ấn tượng: Lợi nhuận sau thuế đạt 1.397 tỷ đồng, bằng 132% kế hoạch năm và tăng 197% so với năm 2006. Nhờ đó, SACOMBANK đạt được tỷ suất lợi nhuận trên vốn điều lệ bình quân là 39,16%; tỷ suất lợi nhuận trên vốn tự có bình quân là 25,64%. Và tỷ suất lợi nhuận trên tổng tài sản bình quân là 2,91%. Đây là những chỉ tiêu đạt được khá cao so với nhiều NHTM khác. Tuy nhiên, cũng có thể nhận thấy, tốc độ tăng lợi nhuận của SACOMBANK đã không theo kịp so với tốc độ tăng vốn điều lệ và tốc độ mở rộng chi nhánh của ngân hàng. Trong năm 2007, Sacombank đã thành lập mới 13 chi nhánh và 46 phòng giao dịch, nâng tổng số điểm giao dịch lên 207 điểm tại 44/64 tỉnh, thành phố trong cả nước, tiếp tục dẫn đầu hệ thống các NHTM cổ phần Việt Nam về quy mô mạng lưới giao dịch. So với năm 2006, số lượng điểm giao dịch của SACOMBANK đã tăng lên tới 44,04%.

Chỉ tiêu	2002	2003	2004	2005	2006	2007
ROE	18,3%	18,1%	18,8%	16,5%	17,4%	25,6%
ROA	1,5%	1,6%	1,7%	1,9%	2,1%	2,9%

(Nguồn: Báo cáo thường niên 2007 của Sacombank)

Xét về cơ cấu thu nhập. Trong năm 2007, thu nhập phi tín dụng/tổng thu nhập hoạt động của SACOMBANK chiếm tới 51% - một con số cao hơn hẳn so với 33% của năm 2006 và 30% của năm 2005. Tuy nhiên, nếu xem xét kỹ cơ cấu thu nhập phi tín dụng thì có thể thấy thu nhập thuần từ đầu tư chứng khoán trong năm 2007 chiếm tới 63,7% (năm 2006, tỷ lệ này vào khoảng 37%), trong khi thu nhập từ phí chiếm một tỷ trọng khá khiêm tốn là 15% trong tổng thu nhập phi tín dụng.





(Nguồn: Báo cáo thường niên 2007 của Sacombank)

Tuy nhiên, chính cơ cấu sử dụng tài sản có và cơ cấu thu nhập của Sacombank phản ánh rõ tham vọng trở thành tập đoàn của ngân hàng này. Hoạt động đầu tư góp vốn liên doanh liên kết được đẩy mạnh. Các công ty con đóng góp vào tổng thu nhập của ngân hàng mẹ với tỷ trọng ngày càng lớn.

Mặc dù tình hình kinh tế vĩ mô có những biến chuyển không được khả quan, nhưng những NHTMCP lớn như Sacombank vẫn duy trì được mức lợi nhuận của mình. Hiện Sacombank đang bội thu với mức lãi suất 68% của 300 tỷ đầu tư vào công trái giáo dục. Cụ thể gần 300 tỷ đồng Sacombank đầu tư vào công trái giáo dục từ 05 năm trước như là khoản dự trữ thanh khoản cấp 2, nay đã đến kỳ lãnh lãi với lãi suất 40% cho 5 năm, cộng với chính sách bù trượt giá 28%, do đó, Sacombank sẽ được hưởng 68% lãi suất của công trái này. Bên cạnh đó, lợi nhuận của NH hiện nay còn nhờ vào nguồn thu từ các sản phẩm, dịch vụ phi tín dụng và từ hoạt động liên kết, hợp tác với các đơn vị kinh tế có liên quan nhằm khai thác lợi thế của từng ngành, từng lĩnh vực để gia tăng thị phần và tăng thu nhập ngoài lãi của mình. Riêng thu nhập ngoài lãi của Sacombank trong quý I/2008 chiếm 41,4% trên tổng thu nhập hoạt động.

Đối với 2 lĩnh vực cho vay đang được báo động hiện nay là cho vay chứng khoán và cho vay bất động sản cũng được các ngân hàng kiểm hãm chặt chẽ hơn trước. Cụ thể, cho vay bất động sản tại Sacombank được kiểm soát ở tỉ lệ 17,1% so với tổng dư nợ cho vay. Trong đó, dư nợ cho vay bất động sản dự án chỉ chiếm 2,7%, còn lại là cho vay mua nhà, sửa chữa nhà ở dành cho những người có thu nhập ổn định và có nhu cầu an cư thật sự chiếm đến 14,4%.

Riêng đối với hoạt động kinh doanh chứng khoán: Danh mục đầu tư chứng khoán của SACOMBANK trong quý 1 của Sacombank vẫn duy trì tỷ lệ chủ yếu của chứng khoán nợ (94,5%). Hơn 5% còn lại đầu tư vào chứng khoán vốn chủ yếu là những khoản đầu tư mang tính chất dài hạn có tính chiến lược nhằm bán chéo sản phẩm cho nhau với một số tập đoàn, doanh nghiệp khác. Với cơ cấu đầu tư như trên, việc khoản mục đầu tư chứng khoán của Sacombank bị ảnh hưởng bởi sự sụt giảm nghiêm trọng của TTCK trong thời gian vừa qua là không xảy ra.

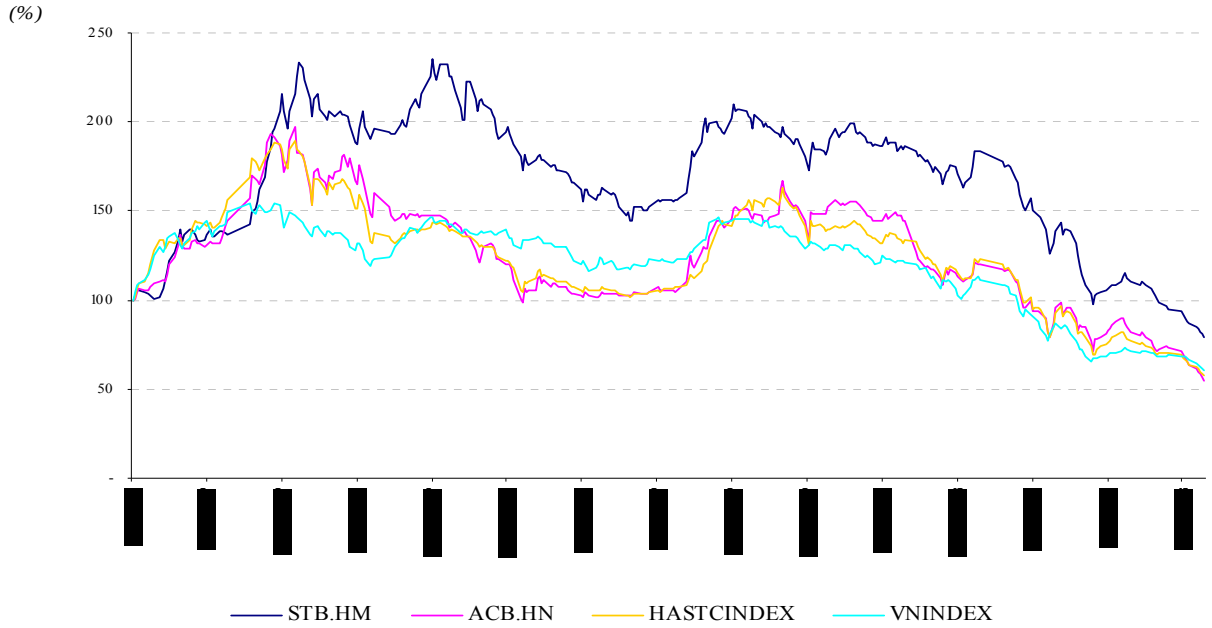
5. Tính thanh khoản

Số dư nguồn vốn huy động đến cuối năm 2007 đạt 55.791 tỷ đồng, tăng 155% so với cuối năm 2006 và vượt 64% kế hoạch năm, trong đó có nguồn vốn nhận ủy thác của các định chế tài chính nước ngoài đạt 1.003 tỷ đồng.

Tỷ lệ vốn nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn là 25,5% (thấp hơn nhiều so với mức quy định của NHNN là 40%). Tỷ lệ cho vay trên huy động là 62,63%. So với một số NHTMCP khác, tỷ lệ cho vay trên huy động của ngân hàng này ở mức độ trung bình; cao hơn một số ngân hàng như ACB (56%), NH Quân Đội (45,1%), Habubank (47,4%); nhưng thấp hơn Techcombank (91,6%), Eximbank (107,5%); VIBank (94,4%). Những con số trên cho thấy chính sách tín dụng khá "cởi mở" của SACOMBANK. Điều này một mặt mang lại nguồn thu về lợi nhuận hoạt động cho vay lớn hơn cho ngân hàng, nhưng mặt khác tại tiềm ẩn rủi ro thanh khoản lớn hơn nếu so với ACB.

Trong giai đoạn này, công tác quản lý rủi ro, đặc biệt là rủi ro thanh khoản được NH chú trọng hơn bao giờ hết. Theo chuẩn mực thanh toán hiện nay, khả năng thanh toán của các NH được tính bằng công thức tổng tài sản có đến hạn/tổng tài sản nợ đến hạn, đối với thời hạn thanh toán trong vòng 1 tuần thì tỉ lệ này chỉ cần bằng 1 lần, trong vòng 1 tháng là 0,25 lần, riêng tại Sacombank tỉ số này lần lượt là 2,4 lần đối với tuần và 0,95 lần đối với tháng, nhỉnh hơn mặt bằng tại một số NH hiện nay là 1,7 lần đối với tuần và 0,75 lần đối với tháng. Như vậy khả năng mất thanh khoản tại Sacombank là không đáng lo ngại.

Diễn biến giá Sacombank trong thời gian gần đây



Biểu đồ trên có thể cho thấy đà giảm giá không phanh của SACOMBANK trong thời gian gần đây. Đây là kết quả tất yếu của mã CP này trong bối cảnh thị trường sụt giảm nghiêm trọng. Ngoài những lý do chung tác động đến nhóm cổ phiếu tài chính ngân hàng (như đã giới thiệu ở phần phân tích ngành ngân hàng), cổ phiếu STB còn chịu thêm một sức ép xuống giá. Xuất phát từ con số 4.449 tỷ đồng trong vốn điều lệ, khối lượng cổ phiếu lưu hành của STB trên thị trường là rất lớn. Trong đó, cổ đông là cá nhân chiếm tới 59,43% (số liệu 31/12/2007). Điều này khiến cổ phiếu STB trở thành một trong những mã CP dễ bị tác động bởi tâm lý thị trường nhất. Trong khi đó, chính tâm lý quá bi quan và muốn "chạy bỏ" khỏi thị trường là yếu tố khiến tình hình trên TTCKVN trở nên bi thảm như hiện nay.

BẢN TIN CHỨNG KHOÁN TUẦN

Bản tin này được tổng hợp và thực hiện dựa trên các số liệu tương đối xác thực, tuy nhiên chúng tôi không đảm bảo rằng thông tin và dữ liệu này hoàn toàn đầy đủ hoặc chính xác. bản tin này chỉ nhằm mục đích tham khảo, công ty cổ phần chứng khoán Kim Long sẽ không chịu trách nhiệm trước những quyết định đầu tư của quý khách hàng khi sử dụng các thông tin trong bản tin để kinh doanh chứng khoán.