

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2024:

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Cập nhật:

18/09/2024

TRIỂN VỌNG 2024

Tích cực: Tốc độ tăng trưởng tín dụng cao

Tiêu cực: Biên lãi thuần thu hẹp, chất lượng tài sản suy giảm dù có cải thiện nhẹ so với quý trước

	2022	2023	Q2/2024
TOI	10.694	12.259	3.913
% YoY	1%	15%	18%
LNTT	5.787	5.830	2.160
% YoY	14%	1%	7%

Đơn vị tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

MSB có quy mô tổng tài sản đạt gần 300 nghìn tỷ tính đến hết quý 2/2024, thuộc nhóm ngân hàng có quy mô nhỏ. Tệp khách hàng của ngân hàng chủ yếu là doanh nghiệp, trong đó doanh nghiệp lớn chiếm hơn 40% cơ cấu dư nợ, tiếp theo là doanh nghiệp SME chiếm 35%, tập trung vào một số lĩnh vực như bất động sản, FMCG, xây dựng, điện & năng lượng...

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	11.450 VND
Vốn hóa:	29.770 tỷ VND
Số lượng CPLH:	2600,0 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	1.820 VND
P/E:	6,3 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	0%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	30%



MSB

DSC

Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Lũy kế 6 tháng, MSB ghi nhận 7.031 tỷ tổng thu nhập hoạt động và 3.690 tỷ LNTT, hoàn thành 54% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Trong đó, thu nhập ngoài lãi ghi nhận tăng trưởng tốt hơn so với thu nhập từ lãi nhờ hoạt động thu hồi nợ xấu tích cực.

MSB là một trong những ngân hàng có tốc độ tăng trưởng tín dụng cao nhất hệ thống tính đến hết quý 2 và chúng tôi kỳ vọng ngân hàng có thể được cấp thêm room tín dụng trong nửa cuối năm. Tuy nhiên, DSC giữ quan điểm thận trọng đối với chất lượng tài sản của ngân hàng.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

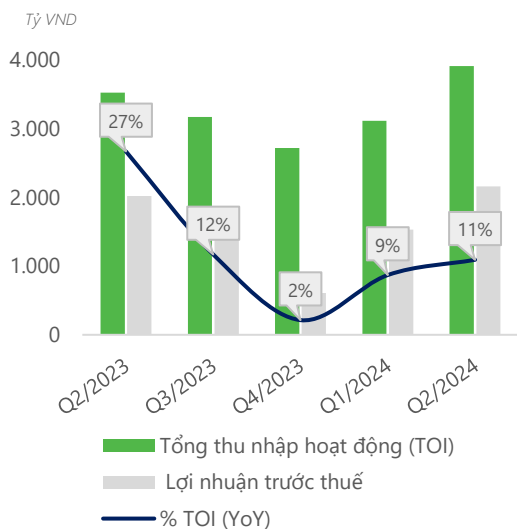
Tăng trưởng tín dụng vượt trội

Kết thúc Q2, tăng trưởng tín dụng của MSB đạt 11,4% YTD, cao đầu ngành và vượt trội so với trung bình ngành. Trong đó, động lực đến từ nhóm khách hàng doanh nghiệp SME trong khi tín dụng cá nhân suy giảm. MSB có lợi thế về chi phí huy động vốn nhờ tỷ lệ CASA cao, đạt trên 25% (Q2/2024), đứng thứ 4 toàn ngành và chỉ xếp sau các ông lớn như MBB, TCB, VCB và đứng đầu trong danh sách các ngân hàng quy mô nhỏ. Từ đó, MSB cũng có lợi thế trong cuộc đua giảm lãi suất, giúp ngân hàng đạt được tốc độ tăng trưởng cao.

Biên lãi thuần NIM chịu ảnh hưởng từ thị trường liên ngân hàng

Cấu phần huy động vốn của MSB có sự đóng góp lớn từ thị trường liên ngân hàng. Tỷ trọng huy động từ thị trường 2 chiếm đến 34% cơ cấu huy động vốn trong quý 1. Do đó, chi phí vốn của ngân hàng đã chịu ảnh hưởng trong quý 2 khi lãi suất thị trường liên ngân hàng tăng mạnh khiến NIM tiếp diễn xu hướng thu hẹp. DSC dự báo, biên lãi thuần trong nửa cuối năm vẫn gặp khá nhiều áp lực do: (1) Lãi suất trung bình liên ngân hàng kỳ hạn qua đêm trong quý 3 vẫn tiếp tục duy trì ở mức cao (4,55% so với 4,1% trong quý 2 và 1% trong quý 1), (2) Xu hướng tăng lãi suất huy động và việc ngân hàng đẩy mạnh huy động qua phát hành trái phiếu trong quý vừa qua.

KẾT QUẢ KINH DOANH



Nguồn: MSB, DSC tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

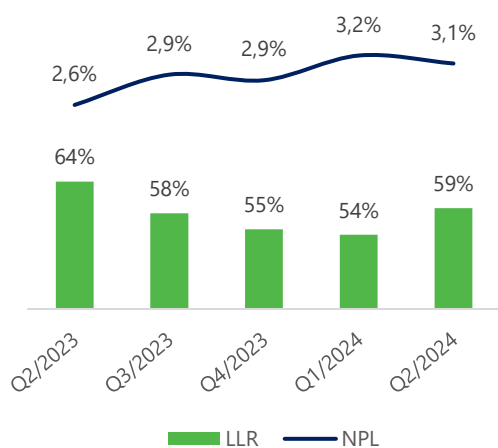
Hoàn thành 54% kế hoạch lợi nhuận

Kết thúc Q2, MSB ghi nhận 3.913 tỷ tổng thu nhập hoạt động (+11% YoY, +25% QoQ), lũy kế 6T đầu năm hoàn thành 54% kế hoạch lợi nhuận. Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 2.342 tỷ (+6% YoY, -1% QoQ), mặc dù đạt được tốc độ tăng trưởng tín dụng cao 11,4% YTD nhưng biên lãi thuần của MSB thấp hơn nhiều so với cùng kỳ.

Thu nhập ngoài lãi tích cực với 1.571 tỷ (+19% YoY, +109% QoQ), ngoại trừ hoạt động dịch vụ suy giảm do cùng kỳ năm trước MSB ghi nhận khoản phí trả trước từ thương vụ hợp tác bảo hiểm với Prudential, các hoạt động khác đều ghi nhận tăng trưởng tốt. Trong đó, nổi bật là nguồn thu từ hoạt động khác với 746 tỷ (+567% YoY) nhờ hoạt động thu hồi nợ xấu tích cực.

Chi phí hoạt động ghi nhận 1.128 tỷ (+12% YoY, +8% QoQ), tương ứng tỷ lệ CIR ở mức thấp là 28,8%. Ngược lại, chi phí trích lập gây áp lực đến lợi nhuận với 625 tỷ (+25% YoY, +16% QoQ) khi tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức cao.

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



Nguồn: MSB, DSC tổng hợp

Chất lượng tài sản cải thiện so với quý trước

Tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ 0,1 điểm phần trăm xuống 3,08% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng nhẹ từ 54% lên 59% cho thấy chất lượng tài sản cải thiện so với quý trước. Tuy nhiên, quan điểm của chúng tôi vẫn tương đối thận trọng với chất lượng tài sản của ngân hàng do: (1) Tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức cao trong nhiều năm, (2) Nợ nhóm 2 có diễn biến tăng mạnh trở lại 28% so với quý trước, trái ngược với xu hướng hầu hết các ngân hàng khác đều giảm nợ nhóm 2 trong quý này và (3) Bộ đệm dự phòng ở mức thấp so với trung bình ngành.

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.

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