

Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam (HOSE: MSB)

Tăng trưởng tín dụng tích cực như kỳ vọng

Cập nhật KQKD Q3/2024: Tổng thu nhập hoạt động (TOI) của MSB đạt 2.933 tỷ đồng, giảm 7,5% so với cùng kỳ (“svck”) năm trước, một phần do thu nhập lãi thuần ghi nhận 2.396 tỷ đồng, giảm nhẹ 1,7% svck, trong khi thu nhập ngoài lãi chỉ còn 536,7 tỷ đồng, giảm 26,8% svck. Thu nhập ngoài lãi suy giảm mạnh dù thu nhập từ hoạt động dịch vụ vẫn tăng trưởng tích cực 58% svck chủ yếu là do hoạt động kinh doanh ngoại hối và vàng ghi nhận lỗ 130,68 tỷ trong khi cùng kỳ năm ngoái lãi 566 tỷ. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng ghi nhận 558 tỷ đồng, tăng 34% svck nhưng giảm 10,8% so với Quý 2/2024.

Lợi nhuận trước thuế ghi nhận 1.212 tỷ đồng, giảm 27,6% svck và 43,9% so với Quý 2/2024. Như vậy trong 9T2024, MSB ghi nhận 9.965 tỷ đồng TOI và 4.901 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, đạt 72% chỉ tiêu cho LNTT để ra cho năm 2024.

NIM Q3/2023 ghi nhận giảm 21 bps còn 3,48% từ mức 3,69% ghi nhận ở Q2/2024. Lý do là COF Q3/2024 ghi nhận ở mức 3,37%, tăng nhẹ từ mức 3,31% vào Q2/2024. Đồng thời, do lợi suất tài sản sinh lãi cũng bị thu hẹp (6,37% trong Q3/2024 so với 6,43% trong Q2/2024), NIM có khả năng sẽ tiếp tục bị thu hẹp trong Quý 4/2024.

CIR 9T2024 tăng mạnh lên mức 39,66% so với 34,05% trong 9T2023. Lý do là cả chi phí nhân sự, chi phí tài sản và chi phí khác đều tăng mạnh trong Q3 svck, nhất là chi phí tài sản tăng 22,9% svck.

Tín dụng tăng trưởng khả quan. Tăng trưởng tín dụng 9T2024 đạt 14,2% (hợp nhất), cao hơn so với mức tăng trưởng trung bình toàn hệ thống là 9% tới cuối tháng 9. Ban lãnh đạo chia sẻ MSB vẫn hướng tới mức mục tiêu tăng trưởng 20% như kế hoạch đầu năm.

Tiền gửi từ khách hàng và GTCG đạt 166.278 tỷ đồng, tăng trưởng tích cực 17,6% từ đầu năm. Trong đó, tiền gửi của khách hàng trong quý 3 tiếp nối nhịp tăng ổn định từ các quý trước, đạt 148.500 tỷ đồng, tăng hơn 12% so với đầu năm và được dẫn dắt bởi tiền gửi của cá nhân với 79.470 tỷ đồng, tăng 5% so với đầu năm. Số dư tiền gửi không kỳ hạn (CASA) đạt gần 36.000 tỷ đồng. Mặt khác, tiền gửi có kỳ hạn tăng gần 16% từ mốc 97.230 tỷ đồng hồi 31/12/2023 lên gần 112.500 tỷ đồng hồi kết thúc quý 3. Vì vậy, tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn trong tổng tiền gửi (% CASA) trong quý 3 giảm nhẹ còn 24,23%.

Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ trong quý 3/2024, nợ nhóm 5 tăng mạnh. Tỷ lệ nợ xấu (hợp nhất) của MSB ở mức 2,88%, tăng nhẹ so với mức 2,86% hồi cuối năm 2023. Đáng lưu ý, số lượng nợ nhóm 5 (nợ có khả năng mất vốn) tăng tới 66% so với cuối năm 2023, lên hơn 3.008 tỷ đồng nhưng lại ghi nhận giảm nhẹ ở khối lượng nợ nhóm 3 và nhóm 4 (nợ dưới tiêu chuẩn và nợ nghi ngờ). Dù vậy, tỷ lệ bao phủ nợ xấu lại có sự cải thiện khi tăng lên 62,95% từ mức 55,19% vào cuối 2023.

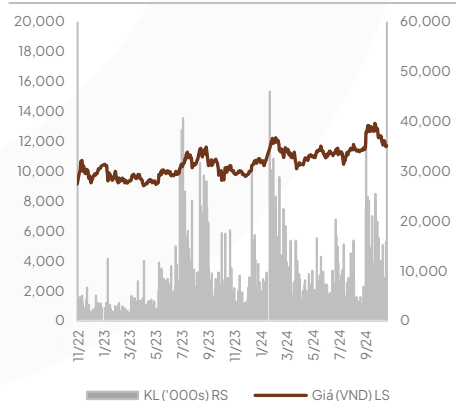
Hoàn thành tăng vốn lên 26.000 tỷ đồng. MSB đã hoàn thành việc tăng vốn điều lệ lên 26.000 tỷ đồng thông qua hình thức phát hành cổ phiếu để trả cổ tức với tỷ lệ 30%. Số lượng cổ phiếu phát hành thêm là 600 triệu cổ phiếu, nâng tổng số lượng cổ phiếu đang lưu hành là 2,6 tỷ cổ phiếu.

Ngành	Ngân hàng
Khuyến nghị	Giữ
Giá mục tiêu 1Y	12.900 VND
Giá cp 14/11/2024	11.700 VND
Upside (%)	10%

THÔNG TIN GIAO DỊCH

Mã giao dịch	HOSE: MSB
KLGD TB 52 tuần	9,078,734
Khối lượng lưu hành	2,600,000,000
Biên độ 52 tuần	9.654 đ - 13.200 đ
Vốn hóa doanh nghiệp	30.160 tỷ VND
Beta	1.16
Sở hữu NĐTNN	28,55%

Diễn biến giá cổ phiếu MSB



QUICK NOTE – Analyst Meeting MSB (Q3/2024)

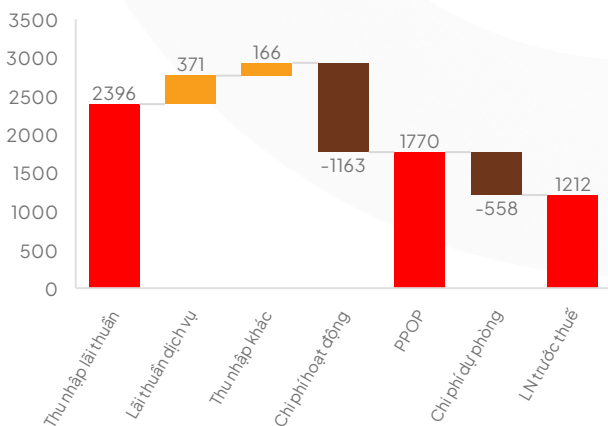
KẾ HOẠCH 2024

Chỉ tiêu đo lường	Đơn vị	2022	2023	9T2024	2024 kế hoạch	% Kế hoạch
Tổng tài sản	Tỷ đồng	212.776	267.006	280.000	300.701	107,4%
Tiền gửi từ khách hàng và giấy tờ có giá	Tỷ đồng	128.720	141.342	178.900	166.278	92,9%
Dư nợ tín dụng (bao gồm dư nợ cho vay TCKT và cá nhân, đầu tư trái phiếu doanh nghiệp)	Tỷ đồng	123.223	150.671	178.200	172.121	96,6%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL) hợp nhất	%	1,24%	1,94%	<3,00%	2,08%	Như đã đề ra trong kế hoạch
Lợi nhuận trước thuế (bao gồm thu hồi các khoản nợ đã sử dụng dự phòng)	Tỷ đồng	5.787	5.830	6.800	4.902	72,1%
Vốn điều lệ	Tỷ đồng	19.858	20.000	26.000	26.000	100%
Tỷ lệ chi trả cổ tức/chia cổ phiếu thưởng (nguồn từ vốn chủ sở hữu như năm ngoái)	%	30%	0	30%	30%	100%

LỢI NHUẬN 9T24 ĐẠT 72% KẾ HOẠCH NĂM

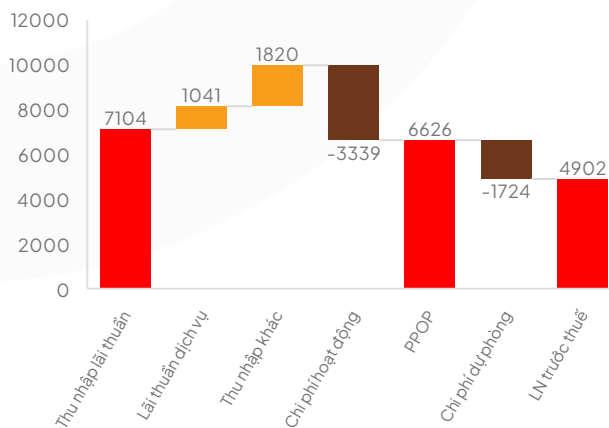
Lợi nhuận Q3/2024

Đơn vị: tỷ đồng



Lợi nhuận 9T/2024

Đơn vị: tỷ đồng



Nguồn: Báo cáo quý 3/2024 MSB & LPBS Research

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích - CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43-45-47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: research@lpbs.com.vn