

## NGÂN HÀNG TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM (HSX: MSB) – CẬP NHẬT ĐHCĐ 2024

## Ngành

## Ngân hàng

## CẢI THIỆN HIỆU QUẢ ĐỂ HOÀN THÀNH MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG CAO

## Các chỉ tiêu chính

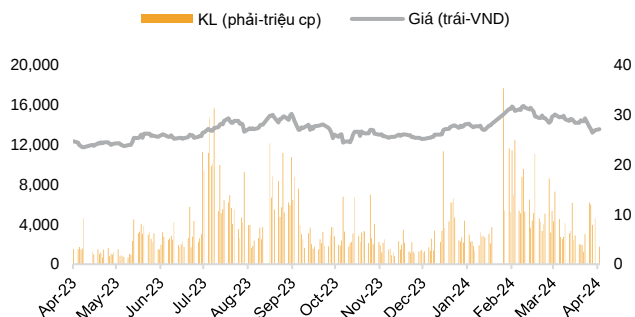
2022

2023

(Đơn vị: Tỷ đồng)

|                         |        |        |
|-------------------------|--------|--------|
| Tổng thu nhập hoạt động | 10,694 | 12,259 |
| Tăng trưởng (%)         | 1%     | 14.6%  |
| Chi phí hoạt động       | 4,428  | 4,812  |
| Lợi nhuận trước thuế    | 5,787  | 5,830  |
| Tăng trưởng tín dụng    | 18.8%  | 23.6%  |
| NIM (%)                 | 3.66%  | 3.61%  |
| CAR (%)                 | 12.3%  | 12.6%  |
| NPL (%)                 | 1.71%  | 2.87%  |
| Tỷ lệ bao nợ xấu (%)    | 69.17% | 55.19% |

## Diễn biến giá cổ phiếu



**Vượt qua 2023 nhiều khó khăn.** Kết quả kinh doanh 2023 của MSB đi ngang so với cùng kỳ. Hoạt động cho vay khách hàng tăng trưởng mạnh nhưng NIM suy giảm đã làm giảm hiệu quả hoạt động tín dụng. Bên cạnh đó, hoạt động nguồn vốn cũng ghi nhận kết quả suy giảm. Lợi nhuận trước thuế năm 2023 chỉ tăng 0.7% so với cùng kỳ, đạt 5,830 tỷ đồng và không đạt kế hoạch lợi nhuận năm 2023 là 6,300 tỷ đồng.

**Phương án phân phối lợi nhuận 2023.** ĐHCĐ MSB thông qua kế hoạch chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 30%, nâng vốn điều lệ sau khi chi trả lên 26,000 tỷ đồng.

**Kế hoạch kinh doanh 2024.** MSB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2024 là 18%, cao hơn mục tiêu tăng trưởng tín dụng chung của toàn ngành. Ngân hàng dự kiến lợi nhuận trước thuế tăng 17%, cao hơn đáng kể so với mức tăng trưởng 0.74% của năm 2023.

MSB dự kiến cho trả cổ tức tối đa 15% bằng tiền mặt từ nguồn lợi nhuận của năm 2024.

**Cập nhật tình hình kinh doanh Q1/2024.** MSB ước tính kết quả kinh doanh Q1/2024 tương đối tích cực với tăng trưởng tín dụng đạt khoảng 5%, khả quan hơn nhiều so với bối cảnh chung của ngành Ngân hàng.

## Cơ cấu cổ đông

|                                        |        |
|----------------------------------------|--------|
| Tập đoàn Bưu chính Viễn Thông Việt Nam | 6.05%  |
| CTCP Đầu tư Phát triển BĐS Thành Vinh  | 5.33%  |
| CTCP Đầu tư và Cho thuê tài sản TNL    | 4.07%  |
| CTCP May – Diêm Sài Gòn                | 2.82%  |
| Cổ đông khác                           | 81.72% |

## CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

Vũ Thị Ngọc Lê

levtn@psi.vn

**Vượt qua khó khăn năm 2023.** Năm 2023, lợi nhuận trước thuế của MSB đi ngang so với cùng kỳ (+0.74% YoY), chỉ đạt 5,830 tỷ đồng. Lợi nhuận của Ngân hàng chịu tác động tiêu cực bởi môi trường lãi suất giảm nhanh khiến cho NIM thu hẹp. Đồng thời, tỷ lệ nợ xấu tăng nhanh cũng khiến cho Ngân hàng phải tăng mạnh chi phí dự phòng rủi ro tín dụng. Cụ thể:

Ở lĩnh vực kinh doanh chính là **tín dụng**, MSB vẫn ghi nhận tăng trưởng tương đối tốt, thu nhập lãi thuần năm 2023 của MSB tăng 10.4%, lên mức 9,189 tỷ đồng nhờ:

- (1) Tăng trưởng tín dụng cả năm 2023 đạt 23.6%, cao hơn năm 2022 dù năm 2023, ngành Ngân hàng nói chung đã chứng kiến sự suy giảm về nhu cầu vốn của nền kinh tế khiến cho tăng trưởng tín dụng thấp trong suốt 9 tháng đầu năm.
- (2) Huy động tiền gửi của khách hàng tại thời điểm 31/12/2023 đạt 132,350 tỷ đồng, tăng 13% YTD. Tăng trưởng huy động chậm hơn trong năm 2023 phản ánh đúng tình trạng lãi suất huy động thấp khiến cho dòng tiền nhàn rỗi không mấy mặn mà với kênh tiền gửi.
- (3) NIM hợp nhất giảm nhẹ từ mức 3.66% của năm 2022 xuống còn 3.61% trong năm 2023 do mặt bằng lãi suất giảm nhanh. Tuy nhiên, MSB đã kiểm soát khá tốt chi phí lãi thông qua việc tận dụng các nguồn vốn giá rẻ từ tiền gửi không kỳ hạn, thị trường liên ngân hàng và khoản vay quốc tế để phục vụ tín dụng xanh đã giúp cho NIM của Ngân hàng không chịu biến động lớn.

**Hoạt động nguồn vốn** của MSB trong năm 2023 ghi nhận kết quả kinh doanh suy giảm so với 2022.

- Lãi từ chứng khoán đầu tư là 512 tỷ đồng, giảm 25% so với cùng kỳ.
- Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối năm 2023 đạt 1,072 tỷ đồng, gần như đi ngang so với mức 1,000 tỷ đồng của năm trước do chi phí tăng tương ứng với doanh thu khiến cho hiệu quả hoạt động kinh doanh ngoại hối không cải thiện. Dù vậy, MSB vẫn là thành viên hoạt động hết sức sôi nổi trên thị trường ngoại hối, nằm trong top 3 Ngân hàng có doanh số giao dịch ngoại hối lớn nhất trên nền tảng giao dịch điện tử của London Stock Exchange.

**Hoạt động dịch vụ cải thiện hiệu quả đáng kể.** Lãi hoạt động dịch vụ tăng 59.6% so với cùng kỳ, lên 1,597 tỷ đồng nhờ cả tăng trưởng về doanh thu dịch vụ và tiết giảm các chi phí hoạt động dịch vụ.

**Phương án phân phối lợi nhuận 2023.** ĐHCD MSB thông qua tờ trình chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 30%, việc chi trả cổ tức sẽ được thực hiện trong năm 2024 sau khi được NHNN chấp thuận. Sau khi chi trả cổ tức, vốn điều lệ của MSB sẽ nâng từ 20,000 tỷ đồng lên thành 26,000 tỷ đồng. Vốn điều lệ tăng thêm sẽ góp phần nâng các chỉ tiêu an toàn vốn và cải thiện xếp hạng tín nhiệm của MSB.

**Kế hoạch kinh doanh 2024.** Đại hội đồng cổ đông của MSB đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2024 với một số chỉ tiêu chính:

| Chỉ tiêu (tỷ đồng, %)                                             | Thực hiện 2023 | Kế hoạch 2024 | KH 2024/TH 2023 |
|-------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|-----------------|
| Tổng tài sản                                                      | 267,006        | 280,000       | 105%            |
| Vốn huy động tại thị trường I và trái phiếu huy động vốn          | 141,342        | 178,900       | 127%            |
| Dự nợ tín dụng (bao gồm dư nợ cho vay TCKT, cá nhân, đầu tư TPDN) | 150,671        | 178,200       | 118%            |
| Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất                                             | 2.87%          | <3%           |                 |
| Lợi nhuận trước thuế                                              | 5,830          | 6,800         | 117%            |
| Vốn điều lệ                                                       | 20,000         | 26,000        | 130%            |
| Tỷ lệ chi trả cổ tức (%/mệnh giá)                                 | 30%            | 15%           | 50%             |

MSB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng thấp hơn thực hiện năm 2023 nhưng vẫn cao hơn mức tăng trưởng mục tiêu của ngành ngân hàng năm 2024 (15%). Kế hoạch lợi nhuận của MSB được chúng tôi đánh giá là khá tham vọng trong bối cảnh ngành ngân hàng nói chung đang phải đối mặt với tăng trưởng tương đối chậm do nhu cầu vốn của nền kinh tế chưa phục hồi và NIM suy giảm khi các Ngân hàng đều hạ lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng và nỗ lực đạt mục tiêu tăng trưởng tín dụng.

**Về kế hoạch chi trả cổ tức từ nguồn lợi nhuận 2024**, MSB dự kiến sẽ thực hiện chi cổ tức tiền mặt với tỷ lệ tối đa là 15% và có thể tạm ứng ngay trong quý 4/2024.

**Sơ bộ kết quả kinh doanh Q1/2024**. MSB cho biết kết quả kinh doanh Q1/2024 tương đối khả quan với tổng tài sản đạt khoảng 280,00 tỷ đồng, tăng khoảng 5% YTD.

- Tăng trưởng tín dụng tiếp tục cao hơn nhiều so với toàn ngành với dư nợ cho vay khách hàng tăng trưởng khoảng 5% YTD. Tiền gửi khách hàng đạt khoảng 138,000 tỷ đồng, tăng hơn 4% so với cuối năm 2023. NIM được cải thiện và đạt xấp xỉ 3.87% một phần nhờ tỷ lệ CASA tăng lên 29% giúp hạ chi phí lãi.
- Hoạt động kinh doanh ngoại hối đạt kết quả tích cực, ghi nhận lãi khoảng 600 tỷ đồng, gấp 4 lần cùng kỳ.
- Ngân hàng cũng đã kiểm soát tốt chi phí và giảm CIR xuống còn 33% trong Q1/2024.

Lợi nhuận trước thuế ước đạt trên 1,500 tỷ đồng, tương đương với cùng kỳ năm trước. Như vậy, kết thúc Q1/2024, MSB đã hoàn thành khoảng 22% kế hoạch lợi nhuận năm nay.

**LIÊN HỆ****CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ**

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: [www.psi.vn](http://www.psi.vn)

**Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh**

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,  
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

**Chi nhánh TP. Vũng Tàu**

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng  
Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

**Chi nhánh TP. Đà Nẵng**

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,  
Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

**TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM**

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và PSI sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.