

NGÂN HÀNG TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM (HSX: MSB) – CẬP NHẬT ĐHCĐ 2025

Ngành

Ngân hàng

Các chỉ tiêu chính

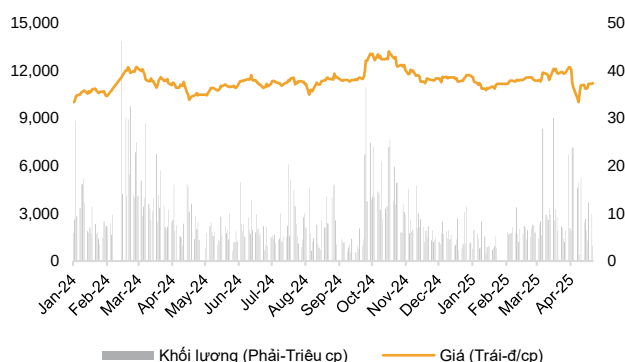
2023

2024

(Đơn vị: Tỷ đồng)

Tổng thu nhập hoạt động	12,259	14,218
Tăng trưởng (%)	14.6%	16.0%
Chi phí hoạt động	4,812	5,230
Lợi nhuận trước thuế	5,830	6,904
Tăng trưởng tín dụng	23.6%	18.25%
NIM (%)	3.61%	3.57%
CAR (%)	12.6%	12.4%
NPL (%)	2.87%	2.65%
Tỷ lệ bao nợ xấu (%)	55.19%	64.38%

Diễn biến giá cổ phiếu



HOÀN THIỆN HỆ SINH THÁI TÀI CHÍNH, HƯỚNG TỚI PHÂN KHÚC HÀNG CAO CẤP

Kết quả kinh doanh 2024 đạt kế hoạch. Năm 2024, MSB ghi nhận lợi nhuận trước thuế tăng trưởng 18.4% YoY, đạt 6,904 tỷ đồng và bằng 101.5% kế hoạch ngân hàng đã đề ra. Tuy chi phí lãi tăng và NIM thu hẹp nhẹ xuống còn 3.57% nhưng nhờ tích cực thu hồi nợ xấu, MSB vẫn đạt kết quả kinh doanh tăng trưởng tốt so với cùng kỳ.

Phương án phân phối lợi nhuận 2024. ĐHCĐ MSB thông qua kế hoạch chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20%, nâng vốn điều lệ sau khi chi trả lên mức 31,200 tỷ đồng.

Kế hoạch kinh doanh 2025. MSB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2024 là 20%, cải thiện chất lượng tài sản, giảm tỷ lệ nợ xấu xuống dưới 2% và lợi nhuận trước thuế tăng trưởng 16% so với 2024.

Cập nhật tình hình kinh doanh Q1/2025. MSB ước tính kết quả kinh doanh Q1/2024 tương đối tích cực với tăng trưởng tín dụng đạt khoảng 8.92%, hoàn thành tới 45% kế hoạch tăng trưởng tín dụng cả năm.

Chiến lược hoàn thiện hệ sinh thái tài chính và hướng tới phân khúc khách hàng cao cấp hơn. ĐHCĐ MSB đã thông qua kế hoạch thoái vốn tại Công ty Tài chính TNHH MVT TNEX trong năm 2025. Đây là một phần trong chiến lược hướng tới phân khúc khách hàng cao hơn nhằm giảm thiểu rủi ro ở phân khúc khách hàng mass. Bên cạnh đó, MSB có kế hoạch mua lại một Công ty chứng khoán và cung cấp dịch vụ quản lý tài sản để hoàn thiện hệ sinh thái tài chính của Ngân hàng, đa dạng hoá nguồn thu phí dịch vụ.

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

Kết quả kinh doanh 2024 hoàn thành kế hoạch. Năm 2024, MSB ghi nhận lợi nhuận trước thuế tăng trưởng 18.4% YoY, đạt 6,904 tỷ đồng và bằng 101.5% kế hoạch ngân hàng đã đề ra. Kết quả này là tương đối tích cực trong bối cảnh hoạt động ngân hàng năm 2024 phải chịu ảnh hưởng của môi trường lãi suất không thuận lợi khiến NIM thu hẹp nhẹ xuống còn 3.6% (từ mức 3.98% của năm 2023).

Số liệu NIM cả năm giảm 0.41 điểm phần trăm xuống còn 3.57%. Tuy giảm trong NIM hợp nhất cả năm so với năm trước nhưng NIM riêng lẻ của ngân hàng đã có dấu hiệu tăng lên so với quý trước đó cho thấy hoạt động tín dụng của Ngân hàng mẹ có sự cải thiện về hiệu quả. Sự tăng trưởng này có động lực đến từ việc tăng trưởng quy mô tín dụng trong quý 4 và thực hiện thu hồi thành công một số khoản nợ xấu.

Lĩnh vực kinh doanh chính là tín dụng vẫn có tăng trưởng tốt khi thu nhập lãi thuần năm 2024 của MSB tăng 11.5% YoY, lên mức 10,243 tỷ đồng nhờ tăng trưởng tín dụng cả năm 2024 đạt 18.25%, tuy thấp hơn mức của năm 2023 nhưng vẫn cao hơn mức tăng trưởng chung toàn hệ thống ngân hàng là 15.08%. Tín dụng tăng trưởng ở cả 3 phân khúc khách hàng là cá nhân (+11.6% YoY), SME (+28.4% YoY) và LC, LMC (+16.1% YoY).

Huy động tiền gửi của khách hàng tại thời điểm 31/12/2024 đạt 154,612 tỷ đồng, tăng 16.8% YoY. Tăng trưởng huy động đã cải thiện trong năm 2024 phản ánh đúng tình hình thị trường khi lãi suất tiền gửi bắt đầu tăng nhẹ kể từ tháng 4/2024 trước áp lực của tỷ giá USD/VND, nhu cầu vay vốn tăng và các kênh đầu tư khác như bất động sản, trái phiếu, cổ phiếu... sôi động trở lại.

Chất lượng tài sản được cải thiện nhờ đẩy nhanh thu hồi nợ xấu. Tính tới hết quý 4/2024, MSB có 3 quý liên tiếp giảm tỷ lệ nợ xấu. Nhờ tích cực thực hiện thu hồi, tỷ lệ nợ xấu của MSB đã giảm xuống còn 1.83% từ mức 1.95% ở thời điểm cuối năm 2024. Cùng với đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu của ngân hàng tại thời điểm 31/12/2024 cũng tăng lên mức 64.4% (năm 2023 đạt 55.2%), cho thấy chất lượng tài sản của ngân hàng đã có sự cải thiện.

Các chỉ tiêu an toàn khác trong hoạt động ngân hàng cũng được đảm bảo. Hệ số an toàn vốn của MSB trong năm 2024 đạt 12.39%, tuy giảm nhẹ so với mức 12.76% của năm 2023 nhưng vẫn cách xa mức 8% theo yêu cầu của khung Basel II. Tỷ lệ LDR và tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn ghi nhận lần lượt là 72.24% và 28.27%, đảm bảo mức giới hạn 85% và 30% của 2 chỉ số này.

Phương án phân phối lợi nhuận 2024. ĐHCĐ MSB thông qua tờ trình chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20%. Sau khi chi trả cổ tức, vốn điều lệ của MSB sẽ nâng từ 20,000 tỷ đồng lên thành 31,200 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 2025. Đại hội đồng cổ đông của MSB đã thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2025 với một số chỉ tiêu chính:

Chỉ tiêu (tỷ đồng, %)	Thực hiện 2024	Kế hoạch 2025	KH 2025/TH 2024
Tổng tài sản	320,148	350,000	109%
Vốn huy động tại thị trường I và trái phiếu huy động vốn	175,823	202,000	115%
Dự nợ tín dụng (bao gồm dư nợ cho vay TCKT, cá nhân, đầu tư TPDN)	177,394	212,000	120%
Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất	1.9%	<3%	
Lợi nhuận trước thuế	6,904	8,000	116%
Vốn điều lệ	26,000	31,200	120%
Tỷ lệ chi trả cổ tức (%/mệnh giá)	30%	20%	67%

MSB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 20% và lợi nhuận trước thuế tăng 16% so với thực hiện năm 2024. Ban lãnh đạo MSB cho biết Ngân hàng có kế hoạch tận dụng xu hướng đầu tư công, phát triển hạ tầng mạnh mẽ trong năm 2025 để cho vay các nhà thầu phụ tham gia những dự án hạ tầng đang được đầu tư do nhóm doanh nghiệp này có ít rủi ro hơn so với việc cho vay chủ đầu tư các dự án.

Về kế hoạch chi trả cổ tức từ nguồn lợi nhuận 2024, MSB dự kiến chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20%, nâng vốn điều lệ sau khi chi thực hiện chi trả cổ tức lên 31,200 tỷ đồng. Việc liên tiếp tăng vốn điều lệ giúp MSB duy trì được các chỉ số an toàn tài chính để phục vụ nhu cầu tăng trưởng bình quân 18%-20%/năm từ nay cho tới 2030.

Sơ bộ kết quả kinh doanh Q1/2024. MSB cho biết kết quả kinh doanh Q1/2025 tương đối khả quan với tổng tài sản đạt khoảng 314,000 tỷ đồng, giảm nhẹ so với cuối năm 2024.

- Tăng trưởng tín dụng Q1/2025 ấn tượng, đạt 8.92% so với đầu năm, hoàn thành 44.6% kế hoạch tăng trưởng tín dụng cả năm và vượt xa mức tăng trưởng tín dụng của toàn ngành Ngân hàng (3.93%). NIM của MSB giảm nhẹ trong quý 1, xuống còn 3.5% (-7bps so với quý trước) do triển khai sản phẩm sinh lời tự động trên tài khoản thanh toán. Tuy đã làm tăng chi phí vốn, sản phẩm mới của MSB được kỳ vọng sẽ giúp Ngân hàng giữ được khách hàng cũ đồng thời thu hút những khách hàng mới. Trong dài hạn, Ngân hàng có thể tăng tỷ lệ tiền gửi thanh toán (CASA) để giảm chi phí vốn.
- Tỷ lệ CASA giảm nhẹ so với cuối năm trước, về mức 24%.
- ROA và ROE Q1/2025 lần lượt là 1.82% và 15.54%.
- Chi phí hoạt động tăng do Ngân hàng đang đẩy mạnh thực hiện đầu tư chuyển đổi số.

Lợi nhuận trước thuế ước đạt 1,630 tỷ đồng, tăng khoảng 6.5% so với cùng kỳ. Như vậy, kết thúc Q1/2025, MSB đã hoàn thành khoảng 20% kế hoạch lợi nhuận năm 2025.

Đánh giá tác động của Chiến tranh thương mại tới hoạt động của Ngân hàng

Dư nợ của nhóm khách hàng đối mặt với rủi ro từ Chiến tranh thương mại có giá trị khoảng 3,900 tỷ đồng. Ngân hàng đã thực hiện rà soát, kiểm tra và đánh giá khả năng trả nợ của nhóm khách hàng này. Trong trường hợp xấu nhất, MSB ước tính nợ xấu của riêng nhóm khách hàng này sẽ là 2.3%.

Kế hoạch hoàn thiện hệ sinh thái và hướng tới phân khúc khách hàng cao hơn

MSB hướng tới phân khúc khách hàng cao hơn và có kế hoạch thoái vốn khỏi Công ty con là TNEX cung cấp dịch vụ tài chính tiêu dùng. Thông qua việc thoái vốn tại TNEX, MSB sẽ dần thoái khỏi nhóm khách hàng mass và tập trung vào phân khúc khách hàng cao cấp hơn. Hiện, đã có một số đối tác làm việc với MSB về đề mua cổ phần TNEX, tuy nhiên, Ban lãnh đạo Ngân hàng cho biết vẫn đang trong quá trình lựa chọn đối tác phù hợp và giá bán cổ phần chưa được xác định.

Bên cạnh đó, MSB cũng đang tìm kiếm để mua lại một Công ty chứng khoán nhằm hoàn thiện hệ sinh thái tài chính, đa dạng nguồn thu phí dịch vụ, phát triển sản phẩm quản lý tài chính cá nhân cho khách hàng. Mục tiêu của MSB là một Công ty chứng khoán có quy mô vốn điều lệ từ 300-500 tỷ đồng.

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

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.