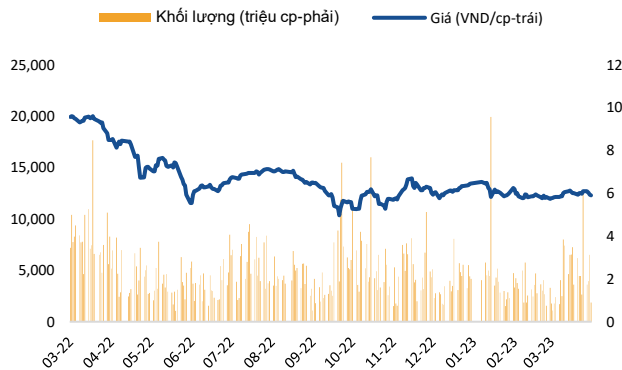


NGÂN HÀNG TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM (HSX: MSB) – CẬP NHẬT ĐHCĐ 2023
Ngành
Các chỉ tiêu chính
(Đơn vị: Tỷ đồng)

	2021	2022
Tổng thu nhập hoạt động	10,588	10,694
<i>Tăng trưởng (%)</i>	47.4%	1%
Chi phí hoạt động	3,932	4,428
Lợi nhuận trước thuế	5,088	5,787
Tăng trưởng tín dụng	28%	18.8%
NIM (%)	3.63%	4.5%
CAR (%)	11.5%	12.3%
NPL (%)	1.20%	1.24%
Tỷ lệ bao nợ xấu (%)	95.3%	69.5%

Diễn biến giá cổ phiếu

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
Ngân hàng
CHÚ TRỌNG QUẢN TRỊ RỦI RO ĐỂ HƯỚNG TỚI TĂNG TRƯỞNG TRONG DÀI HẠN

Tăng cường hiệu quả hiệu động trong năm 2022. Năm 2022, tổng thu nhập hoạt động của MSB đi ngang so với cùng kỳ. Tăng trưởng tín dụng và hoạt động nguồn vốn sôi nổi trong khi lãi hoạt động dịch vụ giảm mạnh. Năm 2022, MSB ghi nhận sự tăng trưởng 33.9% thu nhập lãi thuần, 161% lãi hoạt động kinh doanh ngoại hối và 96.2% lãi hoạt động mua bán chứng khoán đầu tư. Tuy nhiên, lãi hoạt động dịch vụ giảm mạnh 61.3% khiến cho Tổng thu nhập hoạt chỉ tăng 1% YoY. Nhờ NIM cải thiện đáng kể, lợi nhuận trước thuế của MSB vẫn tăng trưởng 13.7% so với cùng kỳ.

Liên tục được xếp hạng triển vọng Ổn định theo đánh giá từ Moody's. Nhờ quản trị rủi ro thận trọng, MSB đã giữ được các tỷ lệ an toàn ở mức cao và được Moody's xếp hạng triển vọng Ổn định ngay cả trong những năm đại dịch.

Phương án phân phối lợi nhuận 2022. MSB không thực hiện chi trả cổ tức năm 2022 để giữ lại lợi nhuận nhằm tăng cường bộ đệm vốn.

Kế hoạch kinh doanh 2023 thận trọng. MSB chỉ đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng năm 2023 là 15% và lợi nhuận trước thuế tăng trưởng 9% so với năm 2022 dù có lợi thế tỷ lệ an toàn vốn ở mức cao và dư địa cho tăng trưởng tín dụng nhiều do LDR chưa chạm trần quy định.

Tăng trưởng tín dụng cao ngay từ Q1/2023. MSB cập nhật sơ bộ tình hình kinh doanh Q1/2023 với tăng trưởng tín dụng 13.17% và lợi nhuận trước thuế đạt khoảng 1,500 tỷ đồng.

Đại hội đồng cổ đông không thông qua Tờ trình về việc sáp nhập một Ngân hàng khác. Tỷ lệ cổ đông tán thành phương án sáp nhập một Ngân hàng khác không đạt 2/3 số lượng phiếu. Do đó, tờ trình không được thông qua.

Tăng cường hiệu quả hiệu động trong năm 2022. Năm 2022, tổng thu nhập hoạt động của MSB đi ngang so với cùng kỳ. Tăng trưởng tín dụng và hoạt động nguồn vốn sôi nổi trong khi lãi hoạt động dịch vụ giảm mạnh. Tổng thu nhập hoạt động (TOI) của MSB năm 2022 đạt 10,694 tỷ đồng, tăng 1% so với cùng kỳ.

Ở lĩnh vực kinh doanh chính là **tín dụng**, MSB vẫn ghi nhận tăng trưởng tích cực, thu nhập lãi thuần năm 2022 của MSB tăng 33.9% so với cùng kỳ nhờ:

- (1) Tăng trưởng tín dụng cả năm 2022 đạt 18.8% YTD. Trong đó, dư nợ của khối Ngân hàng bán lẻ tăng trưởng 36% YTD và khối Khách hàng doanh nghiệp tăng trưởng 11% YTD.
- (2) Huy động tiền gửi của khách hàng tại thời điểm 31/12/2022 đạt trên 117,000 tỷ đồng, tăng 24% YTD, cao gấp 4 lần mức trung bình 6% YTD của ngành ngân hàng.
- (3) NIM cải thiện từ 3.63% của năm 2021 lên mức 4.5% trong năm 2022 nhờ nguồn vốn huy động rẻ từ tiền gửi không kỳ hạn. CASA trung bình trong năm 2022 của MSB đạt 36%, đứng thứ 3 trong hệ thống ngân hàng. Ngoài ra, MSB đã huy động được nguồn vốn dài hạn giá rẻ từ các đối tác nước ngoài (30 triệu USD từ Proparco để phục vụ các dự án năng lượng xanh).

Hoạt động nguồn vốn của MSB trong năm 2022 cũng hết sức sôi nổi, tiếp tục khẳng định vị thế Nhà tạo lập thị trường trên cả thị trường TPCP và Kinh doanh ngoại hối.

- Lãi thuần từ việc cơ cấu lại danh mục TPCP đạt 638 tỷ đồng, tăng gần gấp đôi so với năm 2021, đạt Top 3 nhà tạo lập thị trường về khối lượng và giá trị giao dịch Trái phiếu chính phủ.
- Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối năm 2022 đạt hơn 1,000 tỷ đồng, gấp 2.6 lần cùng kỳ 2021. Năm 2022, MSB đã ghi dấu ấn là ngân hàng có khối lượng giao dịch ngoại tệ cao nhất và giao dịch năng động nhất qua hệ thống giao dịch điện tử FX Matching theo thống kê số liệu của Refinitiv cho hoạt động giao dịch ngoại tệ liên ngân hàng. Đồng thời, lọt Top 10 ngân hàng có lượng giao dịch ngoại tệ lớn nhất.

Lãi thuần **hoạt động dịch vụ** năm 2022 của MSB giảm mạnh 61.3% so với cùng kỳ do giảm mạnh doanh thu từ nghiệp vụ uỷ thác và đại lý xuống chỉ còn 269 tỷ đồng từ mức 1,853 tỷ đồng của năm 2021. (-85.5% YoY).

Công ty con FCCOM tăng trưởng nhanh chóng với tổng dư nợ năm 2022 đạt 1,932 tỷ đồng, gấp 5.4 lần năm trước, đóng góp 185.6 tỷ đồng doanh thu và 6.6 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế vào kết quả kinh doanh của Ngân hàng mẹ, tăng trưởng lần lượt 1.2 lần và 3.3 lần so với năm 2021.

Tuy nhiên, **lợi nhuận trước thuế** năm 2022 của MSB vẫn tăng trưởng 13.7% YoY, đạt mức 5,787 tỷ đồng nhờ NIM cải thiện và được hoàn nhập dự phòng rủi ro tín dụng sau khi khách hàng cơ cấu lại nợ và thanh toán khoản nợ quá hạn tại MSB.

Liên tục được xếp hạng triển vọng Ổn định theo đánh giá từ Moody's. MSB chú trọng quản trị rủi ro, đặc biệt là rủi ro tín dụng. Vì vậy, dù đối mặt với bối cảnh nợ xấu tăng lên của toàn ngành ngân hàng trong năm 2022, MSB vẫn duy trì được tỷ lệ nợ xấu thấp, dưới 2%. Tỷ lệ nợ xấu tính tới cuối năm 2022 của MSB là 1.24%, chỉ tăng 0.04 điểm phần trăm so với cùng kỳ. Dư nợ tái cơ cấu theo Thông tư 11/NHNN chỉ còn chiếm 1.21% tổng dư nợ năm 2022 của MSB.

MSB cũng tuân thủ chặt chẽ các quy định về giới hạn cho vay (LDR) và tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn (MTLT) của Ngân hàng Nhà nước. Tỷ lệ LDR của MSB tại ngày 31/12/2022 đạt 68.8%, thấp hơn nhiều so với mức trần quy định 85% của NHNN, khẳng định dư địa tương đối lớn cho MSB tăng trưởng tín dụng trong năm 2023. Tỷ lệ MTLT của MSB cuối năm 2022 cũng chỉ đạt mức 23.6%, thấp hơn mức quy định là 37% và vẫn thấp hơn nhiều sau khi NHNN hạ mức trần xuống 34% vào ngày 01/10/2023 tới đây.

Nhờ vậy, MSB tiếp tục được Moody's xếp hạng triển vọng Ổn định năm thứ 2 liên tiếp.

Phương án phân phối lợi nhuận 2022. MSB không thực hiện chi trả cổ tức 2022 để tăng cường bộ đệm vốn trong bối cảnh kinh tế khó khăn và Ngân hàng dự báo rủi ro tín dụng tăng lên.



Kế hoạch kinh doanh 2023 thận trọng. Đại hội đồng cổ đông của MSB đã thống nhất thông qua kế hoạch kinh doanh năm 2023 với một số chỉ tiêu chính như sau:

Chỉ tiêu (tỷ đồng, %)	Thực hiện 2022	Kế hoạch 2023	Tăng trưởng
Tổng tài sản	212,776	230,000	8.1%
Vốn huy động tại thị trường I và trái phiếu huy động vốn	128,720	142,000	10.3%
Dự nợ tín dụng (bao gồm dư nợ cho vay TCKT, cá nhân, đầu tư TPDN)	123,223	141,700	15%
Tỷ lệ nợ xấu	1.24%	<3%	
Lợi nhuận trước thuế	5,787	6,300	8.9%

Chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh năm 2023 của MSB là tương đối thận trọng khi xét đến dư địa cho vay của Ngân hàng còn khá lớn, tỷ lệ an toàn vốn cao, tỷ lệ nợ xấu thấp và dư nợ cơ cấu lại chưa chiếm tới 1% tổng dư nợ hiện tại là những ưu thế để MSB được Ngân hàng Nhà nước cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng cao hơn trung bình ngành trong năm nay.

Tăng trưởng tín dụng nhanh ngay từ Q1.2023. MSB cập nhật sơ bộ kết quả kinh doanh Q1/2023 của Ngân hàng. Cụ thể, dư nợ tín dụng đã tăng trưởng 13.17% YTD chỉ trong 3 tháng đầu năm, đạt khoảng 136,000 tỷ đồng. Huy động tiền gửi tính tới cuối Q1/2023 đạt khoảng 126,000 tỷ đồng, tăng 7.6% YTD. Lợi nhuận trước thuế Q1/2023 ước tính khoảng 1,500 tỷ đồng. Tỷ lệ an toàn vốn được duy trì ở mức cao, đạt 11.5%.

Đại hội đồng cổ đông không thông qua việc sáp nhập một Ngân hàng khác. Kết quả biểu quyết cho thấy chỉ có 56% cổ đông tán thành việc sáp nhập Ngân hàng khác. Do đó, tờ trình về việc sáp nhập một Ngân hàng khác đã không được thông qua.



PSI

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.