

Ngân hàng Hàng Hải (MSB)

Gia tăng nợ xấu

Tóm tắt Cuộc họp

- Chúng tôi đã theo dõi họp mặt HĐQT của MSB vào ngày 24/5, trong đó trình bày kế hoạch của ngân hàng và cập nhật thông tin về tình hình hoạt động trong Q1/23.

LN ròng Q1/23 vẫn đi ngang

- MSB công bố KQKD với LNTT tăng 2.1% n/n lên 1,526 tỷ đồng, nhờ tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng mạnh (+19% n/n). OPEX tăng đáng kể (+26.8% n/n) và chi phí dự phòng tăng cao (+136% n/n) là những yếu tố chính làm suy giảm mức tăng trưởng LN.
- MSB vẫn đang bám sát kế hoạch khi LNTT Q1/23 hoàn thành 24.2% kế hoạch năm 2023.

Tín dụng tăng vượt bậc

- Tổng tín dụng trong Q1/23 tăng 13.2%YTD, so với mức tăng của Q1/22 (9.2%YTD) và tăng trưởng của ngành (2.06%YTD). Trong đó, cho vay khách hàng Q1/23 chiếm 98% và tăng 13.4%YTD.
- Cho vay khách hàng trong Q1/23 được thúc đẩy bởi cho vay DN (+22.4%YTD). Bên cạnh đó, Bán lẻ và SME lần lượt tăng 9.2%/5.0%YTD. Chiến lược của MSB tập trung cho vay khách hàng Bán lẻ và SME.
- Tăng trưởng huy động từ tiền gửi và phát hành GTCG (+8.5% YTD) thấp hơn so với tăng trưởng tín dụng trong Q1/23.
- Hạn mức tăng trưởng tín dụng lần 1 trong 2023 được cấp là 13.55% n/n và ngân hàng kỳ vọng tín dụng cả năm sẽ tăng trưởng ở mức 15% n/n

NIM co lại do COF cao hơn

- NIM (TTM) Q1/23 giảm nhẹ xuống 4.3% (so với 4.5% của Q4/22 và 3.9% của Q1/22) trong bối cảnh chi phí vốn (COF) tăng cao do lãi suất huy động tăng.
- Trong Q1/23, chỉ số CASA thấp hơn với mức 22.6% (thấp hơn so với 31.2% vào cuối 2022) đã làm cho COF tăng lên. Theo ban lãnh đạo, chỉ số CASA có thể phục hồi từ tháng 5-2023 và đặc biệt là từ Q3/23 trong bối cảnh COF giảm

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Tổng thu nhập (Tỷ đồng)	4,716	4,715	7,182	10,588	10,694
Tăng trưởng (% n/n)	45.2	0.0	52.3	47.4	1.0
LNTDPTD (Tỷ đồng)	1,792	2,213	3,597	6,656	6,266
LN ròng (Tỷ đồng)	868	1,044	2,011	4,035	4,616
EPS (đồng, điều chỉnh)	762	971	1,872	2,704	2,252
Tăng trưởng (% n/n)	612.1	27.4	92.8	44.4	-16.7
PB (x)	1.0	1.0	0.8	0.8	0.9
PE (x)	16.4	13.7	7.1	4.6	5.2
P/LNTDPTD (x)	7.9	6.4	3.9	2.8	3.8
NIM (%)	2.8	2.5	3.4	3.7	4.4
ROE (%)	6.3	7.3	12.7	20.7	19.0
ROA (%)	0.7	0.7	1.2	2.1	2.2
Suất sinh lời cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAR (%)	N/A	N/A	10.6	11.52	12.3

Ghi chú: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

Đánh giá **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

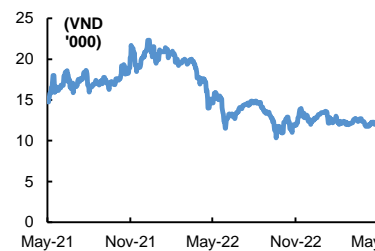
Thông kê

VNIndex (24/05, điểm)	1,066
Giá cp (24/05, đồng)	12,050
Vốn hóa (tỷ đồng)	24,100
SLCP lưu hành (triệu)	2,000
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	15,924/10,350
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	28
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	85.8/29.9
Cổ đông lớn (%)	
VNPT	6.09
ĐT&PT BĐS Thành Vinh	4.67

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	0.0	0.0	-0.2
Tương đối với VNI (%p)	0.0	-0.1	-0.1

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

Tăng trưởng của NFI cao trong Q1/23

NFI tăng 34.1% n/n (771 tỷ đồng). Trong đó, phí banca, thẻ, LC & thanh toán tăng lần lượt +110% n/n (chiếm 18.3% NFI), +84.9% n/n (5.2% NFI), +69.8% n/n (29.1% NFI) trong khi đó thu nhập ngoại hối và thu nhập khác lần lượt giảm 26.5% n/n và 43.2% n/n.

OPEX cao do chi phí nhân viên

OPEX Q1/23 tăng 26.8% n/n chủ yếu do chi phí nhân viên cao hơn (+47.7% n/n, 58% OPEX). Tỷ lệ CIR tăng nhanh từ 30.8% trong Q1/22 lên 32.7% trong Q1/23.

Chất lượng tài sản

- Xét về tập đoàn: Trong Q1/23, Tỷ lệ cho vay phân loại 2-5 / tổng nợ và nợ xấu tăng lên lần lượt là 5.2% (so với 3.1% vào cuối 2022) và 2.0% (so với 1.7% vào cuối 2022).
- Chúng tôi nhận thấy rằng khoản vay nhóm 2 trong Q1/23 đã tăng +146%YTD lên 4,337 tỷ đồng, tăng thêm khoảng 2,700 tỷ đồng. Trong đó, Novaland, Hòa Bình, SME và bán lẻ lần lượt đóng góp 1,150 tỷ đồng, 545 tỷ đồng, 450 tỷ đồng và 555 tỷ đồng. NVL và Hòa Bình được phân loại (CIC phân loại lại) vào nhóm 2 (nhóm hiện tại). Ban lãnh đạo ước tính chuyển nhóm nợ từ nhóm 2 sang nhóm 3 có thể là 10-12% cho khách hàng đại chúng. NVL vẫn trả đầy đủ gốc và lãi với giá trị tài sản đảm bảo hơn 2,000 tỷ đồng. Theo như chia sẻ của BLĐ, MSB vẫn cấp lại hạn mức tín dụng 2,000 tỷ đồng cho Hòa Bình dựa trên sự chấp thuận của các ngân hàng khác.
- Dự nợ tái cơ cấu theo thông tư 02 ước tính khoảng 229 tỷ đồng. Trong đó, SME và bán lẻ ước tính lần lượt là 189 tỷ đồng và 40 tỷ đồng theo BLĐ.

Cập nhật thoái vốn của FCCOM

Theo BLĐ, thương vụ dự kiến hoàn tất trong vòng 6-12 tháng. Việc định giá thỏa thuận phụ thuộc vào sự đàm phán với các nhà đầu tư. MSB ước tính lợi nhuận khoảng 1,400-1,800 tỷ đồng (dựa trên các nhà đầu tư tiềm năng hiện tại) và có thể ghi nhận lợi nhuận vào năm 2024.

Khuyến nghị và xếp hạng

MSB đang giao dịch ở mức PB là 0.87x, thấp hơn 41% so với mức trung bình của các NH tư nhân là 1.48X và thấp hơn mức trung bình 5 năm là 0.92x.

Bảng 1. Báo cáo thu nhập

(Tỷ đồng, %, %p)

	1Q22	4Q22	1Q23	Q/Q	N/N
Thu nhập lãi ròng	1,964	2,098	2,158	2.9	9.9
LN hoạt động	2,406	2,665	2,869	7.7	19.2
OPEX	(740)	(1,633)	(939)	(42.5)	26.9
Chi phí dự phòng tín dụng	(171)	(69)	(403)	482.4	136.2
LNTT	1,495	963	1,526	58.5	2.1

Nguồn: Dữ liệu công ty, Fiinpro

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 24/05/2023.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng Hàng Hải (MSB) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.