

NGÂN HÀNG TMCP HÀNG HẢI VIỆT NAM (HSX: MSB) – CẬP NHẬT AM T02/2024

Ngành

Các chỉ tiêu chính

(Đơn vị: Tỷ đồng)

	2023	2024
Tổng thu nhập hoạt động	12,259	14,218
<i>Tăng trưởng (%)</i>	14.6%	16%
Chi phí hoạt động	4,812	5,230
Lợi nhuận trước thuế	5,830	6,904
Tăng trưởng tín dụng	23.6%	18.4%
NIM (%)	3.98%	3.6%
CAR (%)	12.6%	12.39%
NPL (%)	2.87%	1.83%
Tỷ lệ bao nợ xấu (%)	55.19%	64.4%

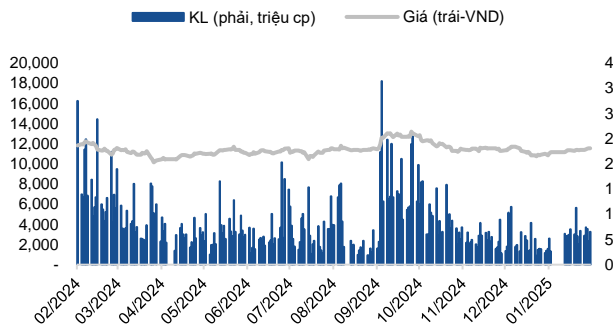
Ngân hàng

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

Kết quả kinh doanh 2024 đạt kế hoạch. Kết quả kinh doanh 2024 của MSB có sự cải thiện so với cùng kỳ năm 2023. Hoạt động cho vay khách hàng có sự tăng trưởng trong cả ba phân khúc: cá nhân, SME và LC, LMC và đạt 100.5% kế hoạch đã đề ra. Lợi nhuận trước thuế năm 2024 cũng tăng 18.4% so với cùng kỳ, đạt 6,904 tỷ đồng và hoàn thành 101.5% kế hoạch lợi nhuận năm 2024.

Chất lượng tài sản được cải thiện nhờ các biện pháp quản trị rủi ro thận trọng. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) đạt 1.9%, tỷ lệ dư tín dụng trên số vốn huy động (LDR) đạt 72.24% và hệ số an toàn vốn (CAR) đạt 12.39%, đều đạt ngưỡng an toàn theo kế hoạch và tuân thủ quy định đề ra.

Diễn biến giá cổ phiếu



Kế hoạch kinh doanh 2025. 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 16%, tương đương mức tăng trưởng đã ghi nhận của năm 2024.

Cơ cấu cổ đông

Tập đoàn Bưu chính Viễn Thông Việt Nam	6.05%
CTCP Đầu tư Phát triển BĐS Thành Vinh	4.63%
CTCP Đầu tư và Cho thuê tài sản TNL	3.36%
CTCP Rox Key Holdings	2.43%
CTCP May – Diêm Sài Gòn	2.82%
CTCP Rox Living	1%
Cổ đông khác	79.71%

CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

Vũ Thị Ngọc Lê

levtn@psi.vn

1. Cập nhật kết quả kinh doanh năm 2024

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 nhưng có những tín hiệu tích cực. Tuy giảm trong NIM hợp nhất cả năm nhưng MSB có NIM tăng trưởng đều qua các quý và đặc biệt đạt 4.02% trong quý 4/2024. 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.

Các chỉ tiêu an toàn trong hoạt động ngân hàng 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 nợ xấu sau khi MSB tích cực thực hiện thu hồi đã giảm xuống còn 1.83%. 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 nhờ quá trình quản trị rủi ro thận trọng.

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.

2. Kế hoạch kinh doanh năm 2025

MSB công bố thông tin cụ thể về kế hoạch năm 2025 với một số chỉ tiêu chính:

Chỉ tiêu (tỷ đồng, %)	Thực hiện 2024	Kế hoạch 2025	KH 2024/TH 2023
Tổng tài sản	320,117	350,000	109%
Tiền gửi từ khách hàng và giấy tờ có giá	175,823	211,330	120%
Dự nợ tín dụng (bao gồm dự nợ cho vay TCKT, cá nhân, đầu tư TPDN)	179,179	211,335	118%
Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất	1.9%	<2%	
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%	66%

MSB đặt mục tiêu cho năm 2025 với hầu hết các hạng mục đều cao hơn thực hiện năm 2024. Đặc biệt, hai hoạt động trong lĩnh vực kinh doanh tín dụng là cho vay khách hàng và huy động tiền gửi cũng được kỳ vọng tăng trưởng 18-20%, cho thấy ngân hàng có quan điểm lạc quan về triển vọng toàn ngành trong thời gian tới. MSB cũng đặt kế hoạch duy trì mức NIM tương đương với năm 2024 (3.6%) và đẩy mạnh thu hồi các khoản nợ xấu đã xử lý rủi ro. Các khoản nợ xấu này hiện có số dư là hơn 1,000 tỷ đồng, song sẽ là khoản thu bất thường và không nằm trong kế hoạch lợi nhuận 8,000 tỷ của ngân hàng.

MSB cũng cho biết sẽ thực hiện cơ cấu lại tài sản và nguồn vốn để linh hoạt thích ứng với môi trường lãi suất và tỷ giá để tối ưu hoá mức NIM của ngân hàng trong năm 2025.



PSI

Về các hoạt động kinh doanh ngoài lãi, MSB kỳ vọng vào triển vọng của mảng kinh doanh ngoại tệ (đặc biệt là mảng kiều hối và ngoại tệ) và trái phiếu chính phủ. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng cao nhất cho mảng ngoại tệ (30%) với động lực chính đến từ việc gia tăng kiều hối và giao dịch nước ngoài. Đối với mảng trái phiếu chính phủ, MSB dự báo việc Chính phủ có kế hoạch đẩy mạnh đầu tư công sẽ là nền tảng để gia tăng khối lượng giao dịch, giúp doanh thu mảng kinh doanh này tăng trưởng trong năm 2025.

Về kế hoạch thoái vốn tại Công ty tài chính TNEX Finance, MSB kỳ vọng sẽ tiếp tục thực hiện và hoàn thành vào năm 2027 sau khi hoàn thành các dự án ngân hàng số, dưới hình thức dự kiến là chào bán cho các nhà đầu tư nước ngoài.



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.