CTCP CHỨNG KHOÁN SSI (SSI) BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ

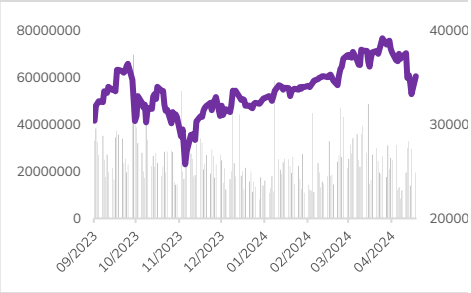
Trần Xuân Bách

Email: bach.tranxuan@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Chứng khoán
Ngày báo cáo	: 25/4/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 35.35
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 53.121
SLCPLH (CP)	: 1.509.138.669

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	-14.88%	12.97%
Tăng trưởng LNTT (%)	-37.31%	35.02%
Tăng trưởng VCSH (%)	51.42%	0.67%
Nợ/VCSH	1.33	1.98
ROIC (%)	6.63%	6.57%
ROA (%)	3.30%	3.78%
ROE (%)	9.34%	10.11%
EPS (VND/CP)	1.140	1.527
BVPS (VND/CP)	14.918	15.389

Điểm chính của ĐHCĐ

- **Về kết quả kinh doanh năm 2023:** Tổng doanh thu cả năm 2023 ước đạt 7.285 tỷ, tăng 11,8% so với 2022, hoàn thành 105% kế hoạch, lợi nhuận trước thuế đạt 2.848 tỷ, tăng 35% so với cùng kỳ và hoàn thành 112% kế hoạch Đại hội đồng cổ đông thông qua.
  - **Về hoạt động môi giới và cho vay ký quỹ**, doanh thu từ mảng dịch vụ chứng khoán ghi nhận 3.134,8 tỷ đồng. Trong đó mảng môi giới, lưu ký, tư vấn đầu tư và khác đạt 387 tỷ đồng (lũy kế năm 2023 đạt 1.566,3 tỷ đồng) và mảng cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán đạt 439 tỷ đồng (lũy kế năm 2023 đạt tỷ 1.568,4 tỷ đồng). Dư nợ cho vay margin của SSI đạt 14.672 tỷ đồng, tăng 35% so với cuối năm 2022. Thị phần môi giới cổ phiếu, chứng chỉ quỹ và chứng quyền có đảm bảo của SSI tại Sở GDCK Tp. HCM tại thời điểm cuối 2023 tiếp tục duy trì nằm trong top 2 thị trường với 9,78%. Cho cả năm 2023, thị phần môi giới cổ phiếu của SSI đạt 10,44%, tăng 0,6% so với năm 2022. Với việc đã tham gia vào chiến lược 'zero fee', doanh thu môi giới của SSI sẽ bị ảnh hưởng phần nào trong năm 2024 sắp tới, tuy nhiên phần này có thể được bù đắp bởi sự gia tăng thị phần cũng như thanh khoản thị trường cải thiện trong năm nay.
  - **Về hoạt động tự doanh**. Lũy kế năm 2023, danh mục tự doanh của SSI ghi nhận tổng giá trị là 49.570 tỷ, +44% svck, SSI đang tập trung đầu tư ngắn hạn với tỷ trọng FVTPL chiếm tới 89% danh mục. Mặc dù là công ty chứng khoán sở hữu danh mục tự doanh lớn nhất thị trường chứng khoán Việt Nam hiện tại nhưng SSI năm giữ chủ yếu gồm chứng chỉ tiền gửi khoảng 30.000 tỷ đồng và trái phiếu của các NHTM quốc doanh ~12.000 tỷ đồng. Doanh nghiệp đã gia tăng đáng kể tỷ trọng cổ phiếu trong danh mục khi đạt 7.000 tỷ đồng, +43% svck chủ yếu gồm những cổ phiếu vốn hóa lớn như VPB, FPT, HPG...
  - **Về hoạt động nguồn vốn & Kinh doanh tài chính**, doanh thu ghi nhận gần 180 tỷ đồng, tăng 7% so với cùng kỳ và chiếm 9% tổng doanh thu. Lũy kế năm 2023, mảng Nguồn vốn & Kinh doanh tài chính ghi nhận 669,8 tỷ doanh thu, tăng 6% so với năm 2022.
- **Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**: Năm 2024, SSI lên kế hoạch doanh thu hợp nhất năm 2024 đạt 8,112 tỷ đồng, +11% svcl; LNTT hợp nhất đạt 3,398 tỷ đồng, +19% svck (2,849 tỷ đồng). Nếu hoàn thành, đây sẽ là mức doanh thu và lợi nhuận cao nhất của SSI từ trước đến nay. Con số lợi nhuận này nhỉnh hơn so với 3.365 tỷ đồng đạt được năm 2021 khi thị trường chứng khoán bùng nổ, các mảng kinh doanh đều thuận lợi. Kế hoạch dư nợ cuối năm lên 20.000 tỷ đồng, tăng +17% lên từ mức khoảng 17.000 tỷ đồng hiện nay. Song song với phát triển dư nợ margin thì cũng cung cấp dịch vụ quản trị rủi ro an toàn cho khách hàng. Bên cạnh đó, ban lãnh đạo cũng cho rằng mảng quản lí tài

sản sẽ bùng nổ tại thị trường Việt Nam trong 2-3 năm tới đây và với vị thế dẫn đầu của công ty quản lý quỹ SSIAM, công ty sẽ cho ra mắt thêm các sản phẩm mới phù hợp với nhu cầu về tư vấn đầu tư của khách hàng.

- **Về kết quả kinh doanh Q1/2024**, SSI ghi nhận doanh thu đạt 1.945 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế đạt 900 tỷ đồng, lần lượt tăng 33% và 53% svck. Xét về cơ cấu, doanh thu đến từ mảng dịch vụ chứng khoán chiếm tỷ trọng lớn nhất với 47% tổng doanh thu, đạt gần 911 tỷ đồng. Trong đó, doanh thu từ nghiệp vụ môi giới, lưu ký, tư vấn đầu tư và khác đạt 464 tỷ đồng, +66% svck. Thị phần mảng này của Chứng khoán SSI trong quý 1/2024 tiếp tục xếp thứ 2 trên thị trường HoSE, đạt 9,32%. Ngoài ra, doanh thu từ nghiệp vụ cho vay ký quỹ (margin) và ứng trước tiền bán đạt 447 tỷ đồng, +32% svck. Dư nợ cho vay margin của Chứng khoán SSI đạt 16.957 tỷ đồng, tăng 16% so với cuối năm 2023. Doanh thu từ hoạt động đầu tư chiếm 46% tổng doanh thu, đạt 902 tỷ đồng, tăng 33% so với cùng kỳ, chủ yếu là do xu hướng tăng trở lại của thị trường chứng khoán trong quý 1 và khoản thu đến từ việc đầu tư vào giấy tờ có giá, danh mục trái phiếu chất lượng. Như vậy, sau 3 tháng đầu năm nay, đã hoàn thành 24% kế hoạch doanh thu và 28% kế hoạch lợi nhuận trước thuế của năm.
- **Về cổ tức và phương án tăng vốn:** ĐHCĐ thông qua việc phân phối lợi nhuận 2023 bằng phương án chi trả cổ tức bằng tiền mặt 10%, tương đương với số tiền dự chi 1.511 tỷ đồng. SSI cũng có kế hoạch tăng vốn thông qua 2 phương án, gồm (1) Phát hành hơn 302,2 triệu cổ phiếu thưởng để tăng vốn, tỷ lệ 100:20, và (2) Chào bán hơn 151 triệu cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu với giá 15.000 đồng/cổ phiếu, tỷ lệ 100:10. Với 2 phương án trên, Chứng khoán SSI sẽ phát hành thêm hơn 453,3 triệu cổ phiếu mới. Nếu được triển khai thành công, vốn điều lệ của hãng chứng khoán này sẽ tăng thêm 30%, lên mức 19.645 tỷ đồng, dẫn đầu ngành chứng khoán Việt Nam về quy mô vốn. SSI cho biết, toàn bộ số tiền huy động được sẽ được dùng cho hoạt động đầu tư và cho vay ký quỹ.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của SSI, chúng tôi ước tính EPS và BVPS 2024F ở mức tương ứng 1.740 VND/CP và 16.210 VND/CP.
- Tại mức giá hiện tại, SSI đang giao dịch với 2024F P/E 20.4x, thấp hơn so với mức P/E trung bình 5 năm của SSI ở mức 20.5x lần và cao hơn P/E trung bình ngành chứng khoán ở mức 17x lần.
- SSI đang giao dịch với 2024F P/B 2.2x lần, cao hơn so với mức P/B trung bình 5 năm của SSI ở mức 2.1x lần và cao hơn P/B trung bình ngành chứng khoán ở mức 1.8x lần.

Bảng 1: Kế hoạch năm 2024 SSI

Chỉ tiêu	Kế hoạch năm 2024	Năm 2023	% Thay đổi	Q1/2024
Lợi nhuận trước thuế	3.398	2.849	19%	
Doanh thu hợp nhất	8.112	7.285	11%	

Nguồn: SSI, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151
Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT
Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện
Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc
Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường
Đặng Xuân Lưu – Giám đốc
Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính
Trần Xuân Bách - Chuyên viên
Email: bach.tranxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường
Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc
Email: trung.dothanh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng
Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên
Email: thao.nphuong@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD
Phạm Hồng Trường – Chuyên viên
Email: truong.phamhong@abs.vn

Hóa chất, Hàng tiêu dùng
Trịnh Thu Trang - Chuyên viên
Email: trang.trinhthu@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông
Bùi Minh Anh - Chuyên viên
Email: anh.buiminh@abs.vn

