

CTCP CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH (HCM)

BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ

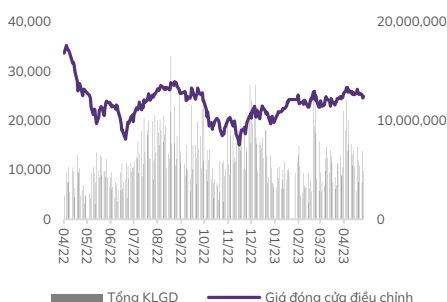
Trần Quang Huy, ACCA

Email: huy.tranquang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Chứng khoán
Ngày báo cáo	: 27/4/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 24.900
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 11.385
SLCPLH (CP)	: 457.211.949

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTHĐ (%)	98%	-13%
Tăng trưởng LNST (%)	116%	-26%
Thị phần môi giới trên HSX	6,71%	5,72%
NIM bình quân	3,7%	5,3%
Hiệu suất tự doanh	26,6%	29,1%
ROA (%)	6,2%	4,3%
ROE (%)	19,5%	11,2%
EPS (VND/CP)	2.379	1.861
BVPS (VND/CP)	15.992	17.229

Điểm chính của ĐHCĐ

- Về kết quả kinh doanh năm 2022**, HCM có KQKD bị ảnh hưởng mạnh bởi sự sụt giảm chung của thị trường chứng khoán. Doanh thu hoạt động năm 2022 đạt 3.901 tỷ VND (-13% svck), LNST đạt 852 tỷ VND (-26% svck).
 - Về hoạt động môi giới**, năm 2022 HCM chiếm 5,72% thị phần môi giới cổ phiếu trên sàn HSX (năm 2021 là 6,71%), giữ ở vị trí top 4 sau Chứng khoán VPS, SSI và VND, ghi nhận sự sụt giảm trong thị phần. Doanh thu môi giới năm 2022 đạt 882 tỷ VND (-37% svck)
 - Về hoạt động cho vay ký quỹ**, doanh thu năm 2022 đạt 1.273 tỷ VND (+8% svck).
 - Về hoạt động tự doanh**, doanh thu hoạt động tự doanh năm 2022 của HCM đạt 1.674 tỷ VND (-8% svck). Lợi nhuận từ hoạt động này đạt 551 tỷ VND trong năm 2022 (-13% svck).
 - Về các hoạt động khác**, doanh thu các hoạt động khác đạt 73 tỷ VND (-3% svck). Đóng góp nhiều nhất trong doanh thu này là hoạt động tư vấn tài chính (khoảng 54 tỷ VND).
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2023**, HCM đặt kế hoạch kinh doanh dựa trên kịch bản thanh khoản thị trường duy trì ở mức 9.000 tỷ VND/ngày. HCM đặt doanh thu kế hoạch năm 2023 (chỉ tính lợi nhuận tự doanh) là 2.338 tỷ VND (-18% svck) và LNTT đạt 901 tỷ VND (-16% svck). Công ty chú trọng vào hoạt động tư vấn tài chính trong năm 2023, cụ thể là hoạt động tư vấn thương vụ M&A do cho rằng nhiều nhà đầu tư tận dụng cơ hội để mua doanh nghiệp Việt Nam với giá rẻ.
- Về kết quả kinh doanh Q1/2023**, trong BCTC đã công bố, trong Q1/2023 HCM đạt doanh thu (chỉ tính lợi nhuận tự doanh) đạt khoảng 487 tỷ VND, LNTT khoảng 155 tỷ VND, lần lượt giảm 43% và 56% so với cùng kỳ năm 2022. Trong đó, doanh thu môi giới chứng khoán đạt 132 tỷ đồng, giảm 53%; doanh thu từ các hoạt động cho vay ký quỹ đạt 223 tỷ đồng, giảm 40%; hoạt động đầu tư tự doanh đạt hơn 125 tỷ đồng, giảm 33% so với cùng kỳ năm ngoái. LNTT Q1/2023 đạt 19% kế hoạch cả năm. Trong Q1/2023, HCM ghi nhận sự tăng trưởng thị phần môi giới cổ phiếu lên 6,32% trên sàn HSX.
- Về cổ tức**, đại hội thông qua việc chi trả cổ tức năm 2022 đợt bằng tiền với tỷ lệ 5% mệnh giá tương đương 500 VND/cổ phần và trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 6% tương đương mỗi cổ đông sở hữu 100 cổ phiếu sẽ nhận thêm 60 cổ phiếu mới.

Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2023 của HCM, chúng tôi ước tính EPS và BVPS 2023F ở mức tương ứng 1.476 VND/CP và 18.289 VND/CP.
- Tại mức giá hiện tại, HCM đang giao dịch với 2023F P/E 16,8x, cao hơn so với mức P/E trung vị 5 năm của HCM ở mức 13,4x và cao hơn P/E VNIndex trung vị 5 năm ở mức 16,1x.
- HCM đang giao dịch với P/B 2023F ở mức 1,3x, thấp hơn so với mức P/B trung vị 5 năm của HCM ở mức 1,8x và thấp hơn P/B VNIndex trung vị 5 năm ở mức 2,1x.

Bảng 1: Doanh thu và lợi nhuận HCM qua các năm (tỷ VND)

Chỉ tiêu	TH 2021	TH 2022	KH 2023	% TH22/TH21	% KH23/TH22
Doanh thu (*)	3.368	2.854	2.338	-15%	-18%
Lợi nhuận trước thuế	1.430	1.068	901	-25%	-16%

(*) Công ty đặt kế hoạch với số liệu đã trừ doanh thu – chi phí của hoạt động tự doanh.

Bảng 2: Kế hoạch doanh thu theo mảng (tỷ VND)

Mảng	2022A	2023F	Biến động (%)
Môi giới		882	497 -44%
Cho vay		1.273	962 -24%
Tự doanh		623	650 4%
Tư vấn tài chính (IB)		54	218 304%
Khác		22	10 -55%
Tổng		2.854	2.338 -18%

Nguồn: HCM, 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

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn