

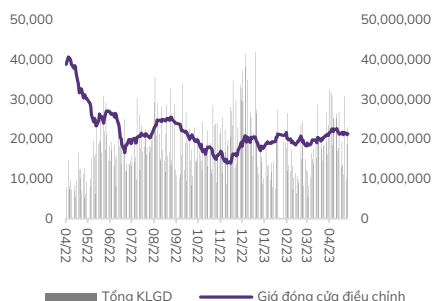
Trần Quang Huy, ACCA

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Chứng khoán
Ngày báo cáo	: 27/4/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 21.350
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 32.007
SLCPLH (CP)	: 1.499.138.669

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
Tăng trưởng DTHĐ (%)	70%	-15%
Tăng trưởng LNST (%)	115%	-37%
Thị phần môi giới trên HSX	11,1%	9,84%
NIM bình quân	5,8%	6,9%
Hiệu suất tự doanh	8,2%	5,2%
ROA (%)	6,2%	3,3%
ROE (%)	22,4%	9,3%
EPS (VND/CP)	2.576	1.140
BVPS (VND/CP)	14.377	14.918

## Điểm chính của ĐHCĐ

- Về kết quả kinh doanh năm 2022**, SSI có KQKD bị ảnh hưởng mạnh bởi sự sụt giảm chung của thị trường chứng khoán. Doanh thu hợp nhất năm 2022 đạt 6.336 tỷ VND (-15% svck), LNST và CĐTTS đạt 1.699 tỷ VND (-37% svck). Nếu so sánh với kế hoạch kinh doanh năm 2022 được đề ra, SSI chỉ đạt 63% doanh thu kế hoạch và chỉ đạt 48% lợi nhuận kế hoạch.
  - **Về hoạt động môi giới**, năm 2022 SSI chiếm 9,84% thị phần môi giới cổ phiếu trên sàn HSX (năm 2021 là 11,05%), giữ ở vị trí top 2 sau Chứng khoán VPS (chưa niêm yết), ghi nhận sự sụt giảm trong thị phần. Doanh thu môi giới năm 2022 đạt 1.707 tỷ VND (-32% svck)
  - **Về hoạt động cho vay ký quỹ**, dư nợ cho vay ký quỹ giảm mạnh -53% svck, doanh thu năm 2022 đạt 1.801 tỷ VND (+15% svck).
  - **Về hoạt động tự doanh**, doanh thu hoạt động tự doanh năm 2022 của SSI đạt 2.440 tỷ VND (-20% svck). Lợi nhuận từ hoạt động này đạt 1.428 tỷ VND trong năm 2022 (-13% svck).
  - **Về các hoạt động khác**, doanh thu các hoạt động khác đạt 388 tỷ VND (+26% svck). Đóng góp nhiều nhất trong doanh thu này là các hoạt động quản lý quỹ và danh mục ủy thác (137 tỷ VND).
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2023**, SSI đặt kế hoạch kinh doanh dựa trên kịch bản thị trường sẽ khả quan hơn so với năm 2022. Kỳ vọng chỉ số VNIndex sẽ tăng 15% vào cuối năm 2023 tương ứng 1.160 điểm, thanh khoản duy trì ở mức thấp. SSI đặt doanh thu kế hoạch năm 2023 là 6.917 tỷ VND (+9% svck) và LNST đạt 2.540 tỷ VND (+20% svck).
- Về kết quả kinh doanh Q1/2023**, theo BCTC đã công bố, doanh thu hợp nhất ước tính đạt khoảng 1.500 tỷ VND (-25% svck), LNST khoảng 610 tỷ VND (-31% svck), lần lượt đạt mức 22% và 24% kế hoạch kinh doanh đề ra. Đồng thời trong Q1/2023, SSI ghi nhận sự tăng trưởng thị phần môi giới cổ phiếu lên 11,53% trên sàn HSX.
- KH tăng vốn: ĐHCĐ thông qua việc phát hành riêng lẻ hơn 104 triệu cổ phiếu và phát hành 10 triệu cổ phiếu ESOP**. Ước tính sau phát hành, vốn điều lệ của SSI ít nhất sẽ đạt hơn 16 nghìn tỷ VND, là CTCK có vốn điều lệ lớn nhất thị trường.
- Về cổ tức**, đại hội thông qua việc chi trả cổ tức năm 2022 bằng tiền với tỷ lệ 10% mệnh giá tương đương 1.000 VND/cổ phần. Số tiền dự kiến chi ra là hơn 1.500 tỷ VND với nguồn từ LNST của Công ty.

### Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2023 của SSI, chúng tôi ước tính 2023F EPS và BVPS ở mức tương ứng 1.326 VND/CP và 14.955 VND/CP.
- Tại mức giá hiện tại, SSI đang giao dịch với P/E 2023F ở mức 16,1x, cao hơn so với mức P/E trung vị 5 năm của SSI ở mức 13,5x và cao hơn P/E VNIndex trung vị 5 năm ở mức 16,1x.
- SSI đang giao dịch với P/B 2023F ở mức 1,4x, thấp hơn so với mức P/B trung vị 5 năm của SSI ở mức 1,5x và thấp hơn P/B VNIndex trung vị 5 năm ở mức 2,1x.

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

Chỉ tiêu	TH 2021	TH 2022	KH 2023	% TH22/TH21	% KH23/TH22
Doanh thu	7.443	6.336	6.917	-15%	9%
Lợi nhuận trước thuế	3.365	2.110	2.540	-37%	20%

*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

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	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](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)