

09/08/2021

Chuyên viên phân tích Tài chính & Công nghệ
Nguyễn Anh Tùng
Tungna@kbsec.com.vn

NHTMCP Hàng Hải Việt Nam(MSB)

Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng trên 20% năm 2021

Ngày 06/08/2021, NHTMCP Hàng Hải Việt Nam (MSB) đã tổ chức buổi gặp gỡ nhà đầu tư để thông báo về KQKD 2Q2021 và triển vọng kinh doanh 2H2021 như sau:

Tăng trưởng LNST 2Q2021 đạt 187% YoY, tỷ lệ nợ xấu đạt 2.02%

- Thu nhập lãi thuần 2Q2021 đạt 1,477 tỷ VND, tăng 36.2%YoY với động lực từ tăng trưởng tín dụng đạt 10.0% YTD và NIM vẫn duy trì ở mức cao, đạt 3.68% (+11 bps QoQ). Thu nhập ngoài lãi đạt 1,818 tỷ VND, tăng 169.3% YoY trong đó thu nghiệp vụ ủy thác và đại lý tăng đột biến đạt 1,683 tỷ VND đến từ ghi nhận một phần phí ứng trước từ thương vụ bancassurance với Prudential. CIR tiếp tục được cải thiện, giảm 17.1% điểm YTD giúp Lợi nhuận sau thuế đạt 1,580 tỷ VND, tăng 187% YoY.
- Nợ xấu tính đến 2Q2021 đạt 1,845 tỷ VND tương đương tỷ lệ nợ xấu đạt 2.02%, tăng 16bps QoQ. Chi phí trích lập dự phòng 2Q2021 đạt 241 tỷ VND, tăng 41% YoY, tỷ lệ bao phủ nợ xấu đạt 58.5%, tăng so với các quý trước tuy nhiên vẫn ở mức thấp. Trong trường hợp diễn biến dịch xấu đi trong 3Q nhiều khả năng MSB sẽ phải đẩy mạnh trích lập. Theo thông tin từ doanh nghiệp, tính đến 2Q2021, tổng nợ tái cơ cấu theo thông tư 01/2020 đạt 1,300 tỷ VND, tương đương xấp xỉ 1.4% tổng nợ, tổng dư nợ của nhóm khách hàng tái cơ cấu đạt khoảng 6,000 – 7,000 tỷ VND.

Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng 2021 trên 20%

- MSB đặt kế hoạch tăng trưởng tín dụng trong năm 2021 là trên 20%. Mới đây, NHNN đã phê duyệt nâng hạn mức tín dụng cho MSB từ 10.5% lên 16%, tính đến thời điểm hiện tại dư nợ tín dụng đã tăng 12.5-13% YTD. MSB định hướng sẽ tập trung cho vay vào các ngành thiết yếu, không chú trọng cho vay bất động sản và chứng khoán.
- Trong 2H2021, MSB dự định sẽ giảm lãi suất cho vay theo chỉ đạo từ NHNN khoảng 0.5%-1%. Tuy nhiên, dư địa giảm lãi suất huy động vẫn còn thông qua việc cải thiện CASA dẫn tới ngân hàng kỳ vọng NIM sẽ chỉ giảm khoảng 10-20bps so với 6 tháng đầu năm.
- MSB tiến hành triển khai hệ thống Core Banking trong tháng 8, dự kiến hoàn thành trong 18 tháng. Cùng với đó MSB sẽ triển khai đưa vào vận hành nhà máy số Digital Factory từ 15/6/2021, hoàn thiện các tính năng kết nối chuỗi “Supply Chain Financing” và khởi động ứng dụng “Merchant app”. Việc đẩy mạnh công nghệ số được kỳ vọng sẽ tiếp tục giúp ngân hàng cải thiện CIR cũng như tăng tệp khách hàng.

Dự kiến thoái vốn 100% FCCOM trong giai đoạn 2022-2023

- MSB dự kiến thoái vốn 100% khỏi Công ty Tài chính FCCOM cho đối tác nước ngoài. Hiện tại MSB đang xin giấy phép từ NHNN, dự kiến thời gian thực hiện tìm đối tác và hoàn thành thương vụ không dưới 1 năm, sớm nhất là cuối năm 2022. FCCOM hiện có vốn điều lệ là 600 tỷ, trong trường hợp thoái được với P/B khoảng 2-3x tương tự như các thương vụ thoái vốn công ty tài chính khác, dự kiến MSB có thể thu về khoảng 450-900 tỷ VND. Ngoài ra, MSB có ý định phát hành riêng lẻ cho đối tác chiến lược trong năm nay, tuy nhiên chưa xác định mức giá bán cũng như chưa có thông tin về các đối tác tiềm năng.

KBSV kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận 2H2021 của MSB sẽ chững lại so 1H2021

- Theo quan điểm của KBSV, trong 3Q2021, áp lực trích lập nợ xấu sẽ ảnh hưởng trực tiếp đến lợi nhuận của MSB khiến lợi nhuận khó có thể duy trì tăng ấn tượng như nửa đầu năm. Tuy nhiên, các nỗ lực để tăng trưởng tín dụng và duy trì NIM sẽ là điểm nhấn tích cực đối với MSB trong nửa cuối 2021. Mặc dù vậy, đẩy mạnh tín dụng trong giai đoạn này có thể gây rủi ro đáng kể về chất lượng tài sản trong các năm tới.

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cơ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.