

# CTCP CHỨNG KHOÁN THÀNH PHỐ HỒ CHÍ MINH (HCM)

## BÁO CÁO CẬP NHẬT ĐHCĐ

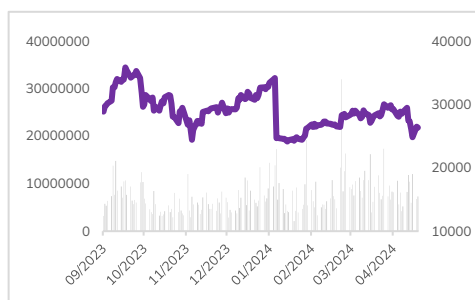
Trần Xuân Bách

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

### THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành : Chứng khoán  
 Ngày báo cáo : 22/4/2024  
 Giá hiện tại (VND/CP) : 27.300  
 Vốn hóa (Tỷ VND) : 19.218  
 SLCPLH (CP) : 703.971.114

### DIỄN BIẾN GIÁ



### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	-12,53%	-25,59%
Tăng trưởng LNTT (%)	-25,35%	-21,13%
Thị phần môi giới	5,72%	5,72%
Nợ/VCSH	0,96	1,15
ROIC (%)	7,18%	4,81%
ROA (%)	4,3%	4,0%
ROE (%)	11,2%	8,32%
EPS (VND/CP)	1.861	1.472
BVPS (VND/CP)	17.229	18.147

### Điểm chính của ĐHCĐ

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, Trong bối cảnh biến động của thị trường, HSC vẫn duy trì ổn định các hoạt động kinh doanh và ghi nhận kết quả khả quan. Doanh thu năm 2023 của HSC đạt hơn 2.255 tỷ đồng, -25% svck, hoàn thành 96% kế hoạch, lợi nhuận trước thuế đạt 842 tỷ đồng, -21% svck, hoàn thành 93% kế hoạch năm để ra.
  - Về hoạt động môi giới**, doanh thu từ hoạt động môi giới chứng khoán đạt 672 tỷ đồng, -17% svck, chiếm 30% tổng doanh thu HSC. Kết thúc năm 2023, HSC đã mở rộng thị phần lên 5,35%, xếp thứ 5 trong nhóm các công ty chứng khoán có thị phần môi giới lớn nhất HOSE.
  - Về hoạt động cho vay ký quỹ**, doanh thu từ hoạt động cho vay ký quỹ đạt 1.066 tỷ đồng, +11% svck, tương đương 47% tổng doanh thu, chiếm tỷ trọng lớn nhất trong cơ cấu doanh thu.
  - Về hoạt động tự doanh**, doanh thu từ hoạt động tự doanh đạt 473 tỷ đồng, -8.2% svck, đóng góp 21% vào tổng doanh thu HSC. Hoạt động tự doanh của HSC đa phần là tạo lập thị trường cho các sản phẩm ETF và Chứng quyền có bảo đảm.
  - Về hoạt động tư vấn tài chính**, doanh thu đạt 22 tỷ VND (-69% svck). Doanh thu từ hoạt động này không đạt như kỳ vọng do một số thương vụ tư vấn chậm hơn so với tiến độ ban đầu.
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, ĐHCĐ HSC đặt mục tiêu doanh thu năm 2024 đạt 3.182 tỷ đồng, +41% svck. Lợi nhuận trước thuế đạt 1.450 tỷ đồng, + 72% svck. Lợi nhuận sau thuế đạt 1.160 tỷ đồng, +72% svck. HSC giữ vững quan điểm về việc củng cố thể mạnh của doanh nghiệp là mảng khách hàng tổ chức và giữ mảng khách hàng cá nhân chỉ ở mức “tuần thủ, lí do được ban lãnh đạo đưa ra khi mảng môi giới cá nhân sụt giảm là do chưa có đủ nguồn vốn để tập trung phát triển mảng này. Lợi nhuận thu được từ việc phát hành cổ phiếu ra công chúng sẽ được HSC sử dụng toàn bộ cho nghiệp vụ vay ký quỹ với mục tiêu dư nợ ký quỹ cho đến hết năm 2024 đạt 20.000 tỷ đồng. Bên cạnh đó công ty cũng cam kết cải thiện hạ tầng công nghệ để đảm bảo an toàn thông tin và tài sản cho người dùng.
- Về kết quả kinh doanh Q1/2024**, trong BCTC đã công bố, trong Q1/2023 HCM đạt doanh thu doanh thu đạt 722 tỷ đồng, tăng 48% và lợi nhuận trước thuế đạt 346 tỷ đồng, tăng 124% so với cùng kỳ năm 2023 và là mức cao nhất trong 7 quý gần đây. Cụ thể, doanh thu từ hoạt động môi giới chứng khoán đạt 215 tỷ đồng, +62% so với cùng kỳ, là quý thứ 3 liên tiếp HSC gia tăng thị phần, đạt mức 5,9%, qua đó duy trì vị thế top 5 thị phần môi giới lớn nhất sàn HOSE. Doanh thu từ hoạt động cho vay ký quỹ đạt 339 tỷ đồng, +52% svck. Doanh thu từ hoạt động tự doanh đạt 161 tỷ đồng, +28% svck. Mảng tư vấn tài chính doanh nghiệp ghi nhận doanh thu chỉ đạt 1 tỷ đồng. Kết quả trên

được ghi nhận trong bối cảnh giá trị giao dịch bình quân toàn thị trường trong quý I/2024 đạt mức cao kỷ lục gần 24.000 tỷ đồng/ngày.

- Về cổ tức và phát hành**, công ty dự kiến trả cổ tức bằng tiền mặt và ủy quyền HĐQT quyết định thời điểm thực hiện và tỷ lệ cổ tức. Mức chi trả cổ tức là khoảng 55% từ lợi nhuận sau thuế chưa phân phối của năm 2023, tương đương số tiền chi trả khoảng 368 tỷ đồng. Tương tự cho năm 2024, HSC dự kiến trả cổ tức bằng tiền mặt và ủy quyền HĐQT quyết định thời điểm thực hiện và tỷ lệ. Tỷ lệ dự kiến không vượt quá 80% lợi nhuận sau thuế, khoảng 7% mệnh giá, tương đương 700 đồng/cp. Ngoài ra, HSC không có kế hoạch tiếp tục tăng vốn trong năm 2024 này. Bên cạnh đó, HSC đã thực hiện kế hoạch phát hành cổ phiếu ra công chúng với tỉ lệ 2:1, mệnh giá 10.00 đồng/cp (2 quyền được mua 1 cổ phiếu), tại thời điểm kết thúc chào bán ngày 04/04/2024, công ty đã phát hành thành công 178.179.234 cổ phiếu, tương đương 1.781 tỷ đồng.

### Đánh giá của ABS Research

- Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của HCM, chúng tôi ước tính EPS và BVPS 2024F ở mức tương ứng 1.648 VND/CP và 19.227 VND/CP.
- Tại mức giá hiện tại, HCM đang giao dịch với 2024F P/E 16,2x, thấp hơn so với mức P/E trung bình 5 năm của HCM ở mức 17.5x và thấp hơn P/E trung bình ngành chứng khoán ở mức 18.4x lần.
- HCM đang giao dịch với 2024F P/B 1.3x lần, thấp hơn so với mức P/B trung bình 5 năm của HCM ở mức 1.8x lần và thấp hơn P/B trung bình ngành chứng khoán ở mức 1.7x lần.

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

Chỉ tiêu	Kế hoạch năm 2024	Năm 2023	% Thay đổi	Q1/2024	Thay đổi svck
Doanh thu	3.182	2.255	41%	722	14,0%
Chi phí hoạt động	1.732	1.413	23%	413	5,6%
Lợi nhuận trước thuế	1.450	842	72%	346	124%
Lợi nhuận sau thuế	1.160	674	72%	277	125%

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

Mảng	2023A	2024F	Biến động (%)
Môi giới	672	824	23%
Cho vay	1.066	1.532	44%
Tự doanh	473	556	18%
Tư vấn tài chính (IB)	22	248	1.027%
Khác	22	22	0%
<b>Tổng</b>	<b>2.255</b>	<b>3.182</b>	<b>41%</b>

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

<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)

### Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

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

### Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: [bach.tranxuan@abs.vn](mailto:bach.tranxuan@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

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

### Hóa chất, Hàng tiêu dùng

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

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

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

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

### Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: [truong.phamhong@abs.vn](mailto:truong.phamhong@abs.vn)

### Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: [anh.buiminh@abs.vn](mailto:anh.buiminh@abs.vn)



TRÒN VỐN TRÁI NGHIỆM ĐẦU TƯ

*Giải thưởng*

**BEST STOCK TRADING APP  
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU  
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay  
ABS Invest tại đây

