

CTCP Chứng Khoán SSI (SSI)

Tài chính

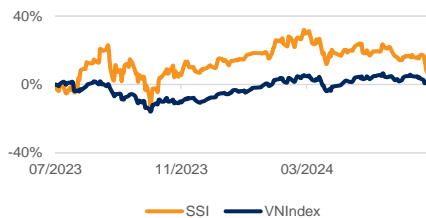
Giá thị trường	VND32.100
Cao nhất 52 tuần	VND39.150
Thấp nhất 52 tuần	VND25.750
Giá mục tiêu	VND36.500
Cập nhật gần nhất	5/31/2024
Khuyến nghị gần nhất	Trung lập
Consensus	-7,6%
Tiềm năng tăng giá	13,7%
Tỷ suất cổ tức	2,9%
Tổng tỷ suất sinh lời	16,6%

Giá trị thị trường (tr USD)	1.913,2
GTGD BQ 3 tháng (tr USD)	17,9
Sở hữu NN (tr USD)	1.098,7
Số CP lưu hành (tr)	1.509,1
Số CP sau pha loãng (tr)	1.509,1

	SSI	VNI
P/E TTM	16,2x	14,4x
P/B hiện tại	4,2x	1,7x
ROA	4,7%	1,3%
ROE	12,1%	4,8%

*Tính đến ngày 29/07/2024

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Tập đoàn Chứng Khoán Daiwa	16,0%
Công ty TNHH đầu tư NDH	6,0%
Khác	78,0%

Mô tả doanh nghiệp

Được thành lập vào tháng 12/1999, SSI là một trong những công ty đầu tiên trên thị trường chứng khoán Việt Nam. Các sản phẩm của SSI trải dài trên các lĩnh vực dịch vụ tài chính bao gồm Quản lý Quỹ Đầu tư, Dịch vụ Ngân hàng Đầu tư, Huy động vốn và Giao dịch tài chính, Đầu tư, Dịch vụ Chứng khoán cho KHDN và KHCN.

Chuyên viên phân tích:



Vũ Mạnh Tuấn

tuan.vumanh@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Tiếp tục đà tăng trưởng - [Cao hơn dự phóng]

- LNTT Q2/24 tăng vọt 50% svck lên 1.059 tỷ đồng dẫn đến ROAE trượt 12T tăng 3,1 điểm % svck lên 12%.
- Tổng thu nhập hoạt động (TOI) và LN ròng 6T24 hoàn thành lần lượt 53%/58% dự phóng cả năm của chúng tôi.
- Chúng tôi nhận thấy có thể điều chỉnh giá mục tiêu hiện tại là 36.500 đ/cp và sẽ cập nhật trong báo cáo sau.

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) tăng nhờ điều kiện thuận lợi của thị trường

TOI Q2/24 tăng 37% svck lên 2.307 tỷ đồng nhờ các mảng kinh doanh cốt lõi: nhờ thu nhập từ hoạt động tự doanh (+34% svck), thu nhập cho vay ký quỹ (+42% svck) và doanh thu môi giới (+67% svck).

- Thu nhập đầu tư tăng 34% svck (+12% sv quý trước) lên 1.137 tỷ đồng nhờ danh mục đầu tư tăng 38% svck (+1,3% sv quý trước) lên 46.223 tỷ đồng và lợi suất đầu tư cũng tăng 0,6 điểm % svck (+1,2 điểm % sv quý trước) lên 10,4%.
- Thu nhập cho vay ký quỹ tăng 42% svck (+15% sv quý trước) lên 513 tỷ đồng nhờ dư nợ cho vay ký quỹ tăng và lợi suất cho vay ký quỹ (+0,5 điểm % svck lên 10,8%). Vào cuối Q2/24, tổng dư nợ margin của SSI đạt 20.385 tỷ đồng (+52% svck, +16% sv quý trước) là mức cao nhất trong vòng 2 năm qua.
- Doanh thu dịch vụ môi giới tăng lên 559 tỷ đồng (+67% svck, +25% sv quý trước) nhờ thanh khoản trung bình phiên tăng 61% svck lên 19 nghìn tỷ đồng trong Q2/24 trong khi thị phần môi giới trên sàn HOSE giữ nguyên ở mức 9,1%.

Giảm chi phí hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận

Chi phí lãi vay và chi phí quản lý giảm mạnh lần lượt 18% và 28% svck trong khi TOI tăng dẫn đến tỷ lệ chi phí lãi vay và quản lý trên TOI giảm lần lượt 10 điểm %/ 3 điểm % svck. Trong Q2/24, chi phí lãi vay giảm xuống 4,3% (-0,3 điểm % sv quý trước, -0,9 điểm % svck) nhờ môi trường lãi suất giảm. Bên cạnh đó, SSI cắt giảm chi phí lương cho nhân viên 35% svck. Vì vậy, LNTT tăng vọt 50% svck lên 1.059 tỷ đồng.

KQKD 6T24 cao hơn so với dự phóng của chúng tôi

LN ròng trong Q2/24 tăng mạnh 51% svck (+11% sv quý trước) và hoàn thành 58% kế hoạch cho cả năm của chúng tôi. ROAE trượt 12T tăng lên 12% (+3.1 điểm % svck).

Đơn vị: tỷ VND	Q2/24	Q2/23	% svck	6T24	6T23	Dự phóng 2024 vs dự phóng
Tổng thu nhập hoạt động	2.307	1.680	37%	4.280	3.169	8.127 53%
_ Thu nhập đầu tư	1.137	845	34%	2.154	1.646	4.515 48%
_ Cho vay ký quỹ	513	360	42%	960	699	1.556 62%
_ Dịch vụ môi giới	559	336	67%	1.009	593	1.495 67%
_ Ngân hàng đầu tư	39	28	40%	57	56	138 41%
LN gộp	1.457	1.217	20%	2.833	2.314	5.340 53%
Biên LN gộp (%)	63%	72%	-9 đ %	66%	73%	66%
Chi phí lãi vay	351	428	-18%	734	820	1.619 45%
% Chi phí lãi vay/ TOI	15%	25%	-10 đ %	17%	26%	20%
Chi phí BH&QLDN	65	90	-28%	148	166	406 36%
% Chi phí BH&QLDN/ TOI	3%	5%	-3 đ %	3%	5%	5%
LN hoạt động	1.060	706	50%	2.002	1.323	3.398 59%
LNTT	1.059	707	50%	2.002	1.324	3.432 58%
LNST	849	563	51%	1.613	1.066	2.778 58%
ROAA trượt 12T	4,7%	3,5%	1,2 đ %	4,7%	3,5%	3,6%
ROAE trượt 12T	12,1%	9,0%	3,1 đ %	12,1%	9,0%	11,2%

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. 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. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, 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 này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, 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 VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên trong vòng 12 tháng tới.

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15% trong vòng 12 tháng tới

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10% trong vòng 12 tháng tới.

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.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Vũ Mạnh Tuấn – Chuyên viên phân tích

Email: tuan.vumanh@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>