

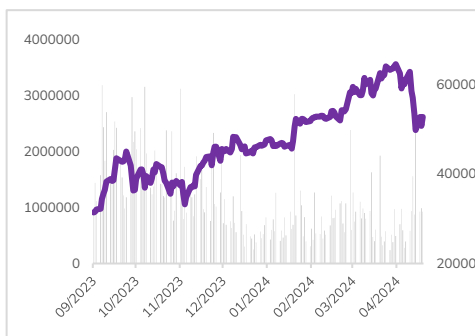
Trần Xuân Bách

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

## THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành : Chứng khoán  
 Ngày báo cáo : 23/4/2024  
 Giá hiện tại (VND/CP) : 52.00  
 Vốn hóa (Tỷ VND) : 10.666  
 SLCPLH (CP) : 202.783.127

## DIỄN BIẾN GIÁ



## CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022A	2023A
Tăng trưởng DTT (%)	-18.3%	15.6%
Tăng trưởng LNTT (%)	-65.8%	241.8%
Tăng trưởng VCSH (%)	53.8%	8.0%
Nợ/VCSH	0.28	0.78
ROIC (%)	5.91%	8.75%
ROA (%)	1.94%	5.87%
ROE (%)	3.69%	9.02%
EPS (VND/CP)	598	2.014
BVPS (VND/CP)	23.250	23.101

## Kế hoạch lợi nhuận tăng 8% sau năm 2023 tăng trưởng mạnh

## Điểm chính của ĐHCĐ ngày 23/04/2024

- Về kết quả kinh doanh năm 2023**, Chứng khoán BSC ghi nhận doanh thu năm 2023 tăng 16% lên 1.259 tỷ đồng và lợi nhuận trước thuế tăng lên mức 509 tỷ đồng, gấp 3,6 lần năm 2022, tuy nhiên chỉ đạt 90% kế hoạch lợi nhuận. Bên cạnh đó, các chỉ số sinh lời ở mức tích cực như ROA đạt 5,9% và ROE đạt 9,0%. Tỷ lệ an toàn vốn khả dụng được duy trì ở mức cao là 820%.
- Về hoạt động môi giới**, tổng doanh thu hoạt động môi giới của BSC đạt 299,4 tỷ đồng, -18% svck. Thị phần môi giới cổ phiếu của BSC đạt 2,59%, tăng 1% so với mức 2,56% của năm 2022 tuy nhiên vẫn chưa đạt mục tiêu đề ra trong năm 2023 là lọt vào top 10 CTCK có thị phần cao nhất toàn ngành.
- Về hoạt động cho vay ký quỹ**, doanh thu từ hoạt động cho vay ký quỹ đạt 496 tỷ đồng, +44,2% svck, đóng góp 61% tổng lợi nhuận. Tổng dư nợ cho vay đạt 4.296 tỷ đồng, +45% svck.
- Về hoạt động tự doanh**, lợi nhuận từ các tài sản ghi nhận thông qua lãi lỗ (FVTPL) và các tài sản nắm giữ tới ngày đáo hạn (HTM) đạt 328,4 tỷ đồng, tăng gấp 19 lần svck. Trong đó hoạt động đầu tư cổ phiếu trong năm 2023 đã đóng góp tỷ trọng lớn trong cơ cấu lợi nhuận với tỷ suất sinh lời đạt 65,5%.
- Về hoạt động tư vấn tài chính**, tổng doanh thu hoạt động tư vấn tài chính và bảo lãnh, đại lý phát hành năm 2023 chỉ đạt 6,4 tỷ đồng, giảm 62,5% svck, chủ yếu do hoạt động thị trường TPDN vẫn còn nhiều khó khăn.
- Về kế hoạch kinh doanh năm 2024**, BSC đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế năm 2024 đạt 550 tỷ đồng, tăng 8% so với kết quả năm 2023. Trong đó, BSC đặt mục tiêu phát triển đồng đều tất cả các mảng kinh doanh cốt lõi, cải tiến công nghệ và sản phẩm, nâng cao chất lượng dịch vụ, đảm bảo hoạt động diễn ra an toàn, hiệu quả. Bên cạnh đó, ban lãnh đạo cũng mong muốn thị phần môi giới tăng trưởng 10% và thị phần cho vay tăng trưởng 10% so với năm 2023.
- BSC chuẩn bị thành lập Công ty Quản lý quỹ với cổ đông chiến lược là Edmond de Rothschild. Điều này sẽ giúp BSC có thêm "đòn bẩy" để phục vụ khách hàng thông qua việc cung cấp đa dạng các giải pháp tài chính – đầu tư, đồng thời giúp BSC mở rộng cơ sở khách hàng, tiếp cận các thị trường tiềm năng và phát triển cơ hội hợp tác với nhà đầu tư nước ngoài.
- Ban lãnh đạo BSC đã khẳng định sẽ không có ý định theo đuổi cuộc đua “Zero fee” cùng với các CTCK hiện nay do lo ngại về việc mất đi nguồn thu rất lớn trong những năm tới.
- Về kết quả kinh doanh Q1/2024**, tài sản của BSC đạt mức hơn 10.564 tỷ đồng, dư nợ cho vay đạt gần 5.499 tỷ, tăng lần lượt 27% và 28% so với cuối

năm 2023. Doanh thu hoạt động Quý I/2024 đạt 351,7 tỷ đồng, tăng 22% so với cùng kỳ năm ngoái và lợi nhuận trước thuế ghi nhận 171,6 tỷ đồng, hoàn thành 31% kế hoạch lợi nhuận năm 2024.

- **Về cổ tức**, dựa trên kế hoạch kinh doanh năm 2024, HĐQT BSC đề xuất kế hoạch phân phối lợi nhuận năm dự kiến chia cổ tức 10% theo 2 phương án (i) toàn bộ bằng cổ phiếu hoặc (ii) chia 5% cổ phiếu và 5% tiền mặt. Tuy nhiên, phương án cụ thể cần căn cứ vào tình hình thị trường, nhu cầu vốn và hoạt động kinh doanh. Đáng chú ý, BSC không chia cổ tức 2023 mặc dù kết quả kinh doanh khả quan, lí do được ban lãnh đạo đưa ra là do cổ phiếu trong năm qua đã tăng giá rất nhiều, giúp nhiều cổ đông gia tăng lợi nhuận nên sẽ không chia cổ tức để bổ sung nguồn vốn mở rộng hoạt động kinh doanh. Trong năm 2023, BSC đã chi trả cổ tức 2022 với tỷ lệ 5% tiền mặt, cổ tức và cổ phiếu thưởng tổng cộng 8%.

### Đánh giá của ABS Research

- Chúng tôi cho rằng với các chiến lược chủ động phát triển kinh doanh hiệu quả, BSC có khả năng hoàn thành kế hoạch 2024. Theo kế hoạch kinh doanh 2024 của BSC, chúng tôi ước tính EPS và BVPS 2024F ở mức tương ứng 2.475 VND/CP và 23.910 VND/CP.
- Tại mức giá hiện tại, BSI đang giao dịch với 2024F P/E 20.4x, thấp hơn so với mức P/E trung bình 5 năm của BSI ở mức 35x lần và cao hơn P/E trung bình ngành chứng khoán ở mức 17x lần.
- BSI đang giao dịch với P/B 2.1x lần, cao hơn mức trung bình ngành chứng khoán hiện tại là 1,7x lần và cao hơn trung bình năm 5 của chính BSI ở mức 2.0x lần

**Bảng 1: Kế hoạch năm 2024 BSI**

Chỉ tiêu	Kế hoạch năm 2024	Năm 2023	% Thay đổi	Q1/2024
Lợi nhuận trước thuế	550	509	8%	171
Tỷ lệ vốn khả dụng	>260%	820%	N/A	N/A

*Nguồn: BSC, 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](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.buiminhh@abs.vn](mailto:anh.buiminhh@abs.vn)



Trải nghiệm ngay  
ABS Invest tại đây

*Giải thưởng*

**BEST STOCK TRADING APP  
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU  
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trào bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)

