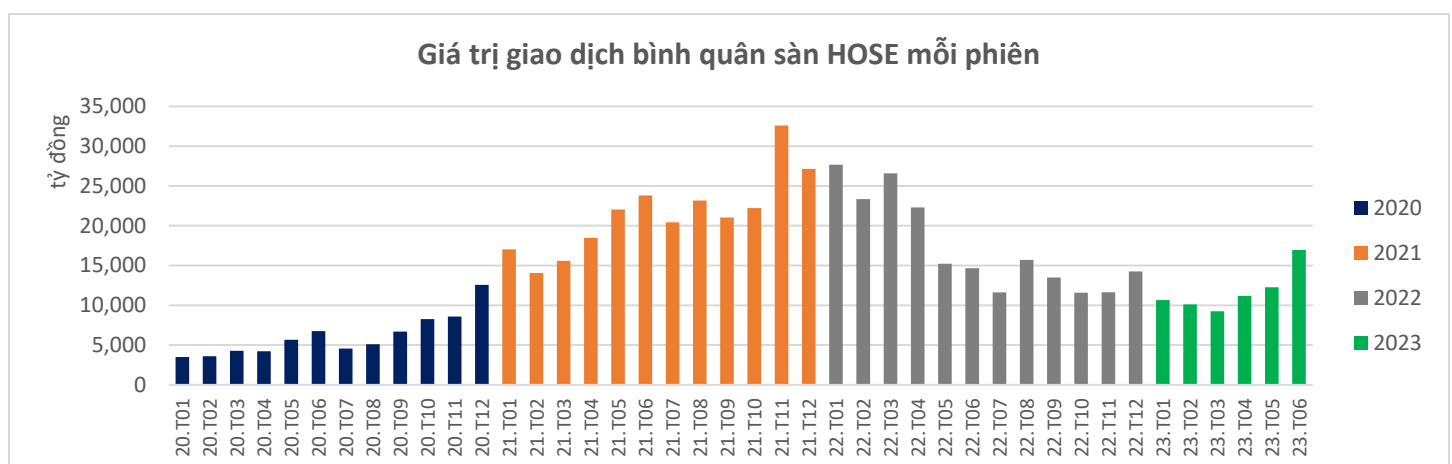
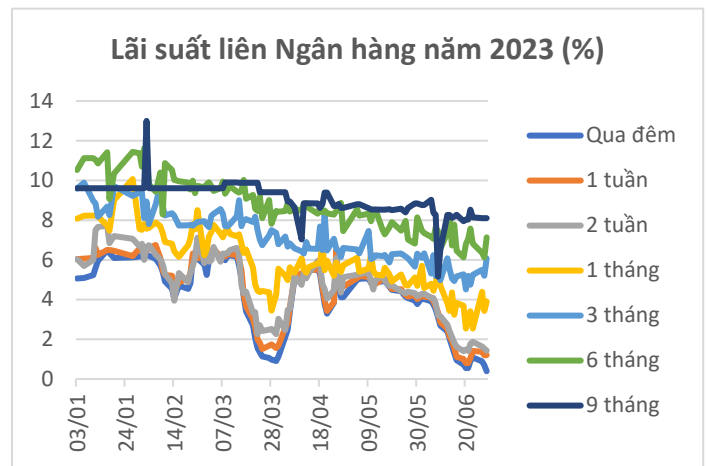
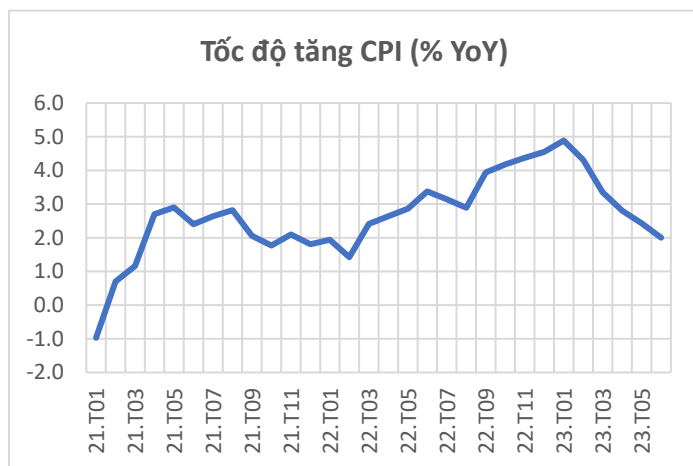


Báo cáo ngành Chứng khoán

Cập nhật Kết quả kinh doanh - Q2/2023

Tổng quan Thị trường Chứng khoán Q2/2023: Các yếu tố Vĩ mô bớt căng thẳng, thị trường chứng khoán hồi phục với thanh khoản tăng vọt

Trong bối cảnh lạm phát hạ nhiệt, lãi suất ngân hàng kém hấp dẫn, thị trường bất động sản ảm đạm, trong khi các doanh nghiệp vẫn phải đối mặt với nhiều thách thức khi kinh tế suy thoái, thị trường chứng khoán trải qua nhiều nhịp điều chỉnh mạnh đã thu hút dòng tiền mới từ các nhà đầu tư, giúp thị trường hồi phục mạnh từ mốc 1,040 điểm lên mốc 1,140 điểm, đi kèm thanh khoản toàn thị trường được cải thiện trong tháng 4 và tháng 5, trước khi bùng nổ trong tháng 6. Giá trị giao dịch bình quân mỗi phiên trong Quý 2 năm 2023 đạt 13,832 tỷ đồng, dù chỉ bằng 80% so với con số 17,306 tỷ đồng của cùng kỳ năm 2022, nhưng đã có sự cải thiện đáng kể 40% so với con số 9,928 tỷ đồng đạt được trong Quý 1 năm 2023.

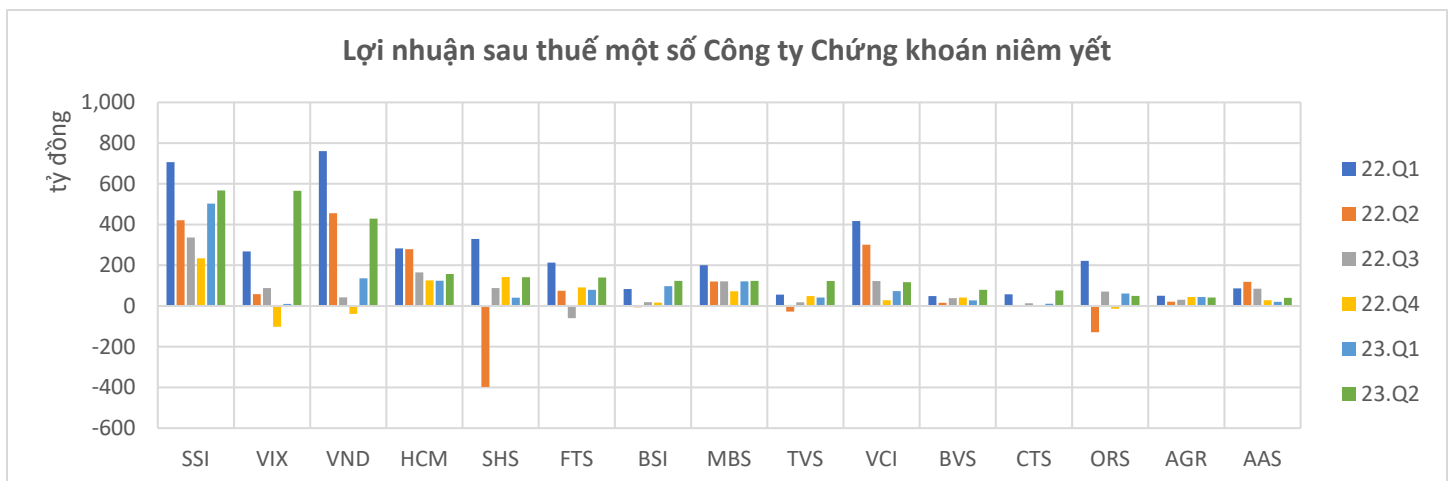
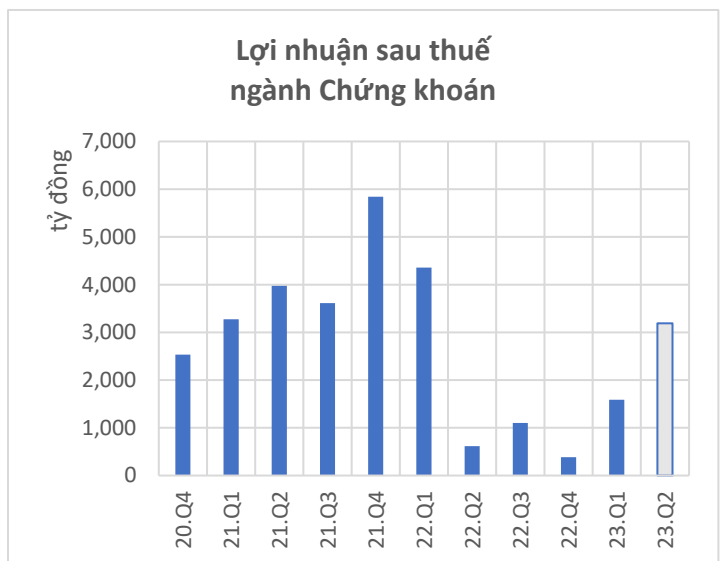


Kết quả kinh doanh ngành Chứng khoán Q2/2023: Tăng trưởng mạnh so với quý đầu năm, nhiều cái tên ghi nhận lợi nhuận đột biến

Tổng kết Quý 2 năm 2023, các công ty chứng khoán đã ghi nhận doanh thu và lợi nhuận tiếp tục hồi phục rõ rệt, sau một khoảng thời gian trượt dài theo biến động tiêu cực của thị trường. Sự tăng điểm mạnh mẽ của thị trường chứng khoán trong Quý 2 cùng với thanh khoản được cải thiện mạnh đã giúp ngành chứng khoán tiếp tục có một quý kinh doanh tích cực, duy trì đà tăng trưởng từ vùng đáy lợi nhuận của Quý 4 năm 2022. Nhiều công ty ghi nhận lợi nhuận hồi phục mạnh, thậm chí gấp hàng chục lần so với cùng kỳ.

Thị trường giao dịch sôi động trở lại thúc đẩy vòng xoay tài sản và nhu cầu vay margin, trong khi chỉ số VN-Index liên tục chinh phục các đỉnh cao mới với dòng tiền dồi dào đã giúp cải thiện các mảng môi giới và cho vay của nhóm chứng khoán; nhiều công ty chứng khoán bắt đầu ghi nhận lượng tiền gửi của khách hàng tăng trở lại trong quý. Bên cạnh đó, nhiều công ty đã ghi nhận lợi nhuận bất ngờ từ việc định giá lại các khoản đầu tư và các cổ phiếu trong danh mục tự doanh, ghi nhận lãi lớn trong khi cùng kỳ lại thua lỗ. Mảng tự doanh đã góp phần quan trọng vào sự tăng trưởng lợi nhuận toàn ngành so với các quý trước.

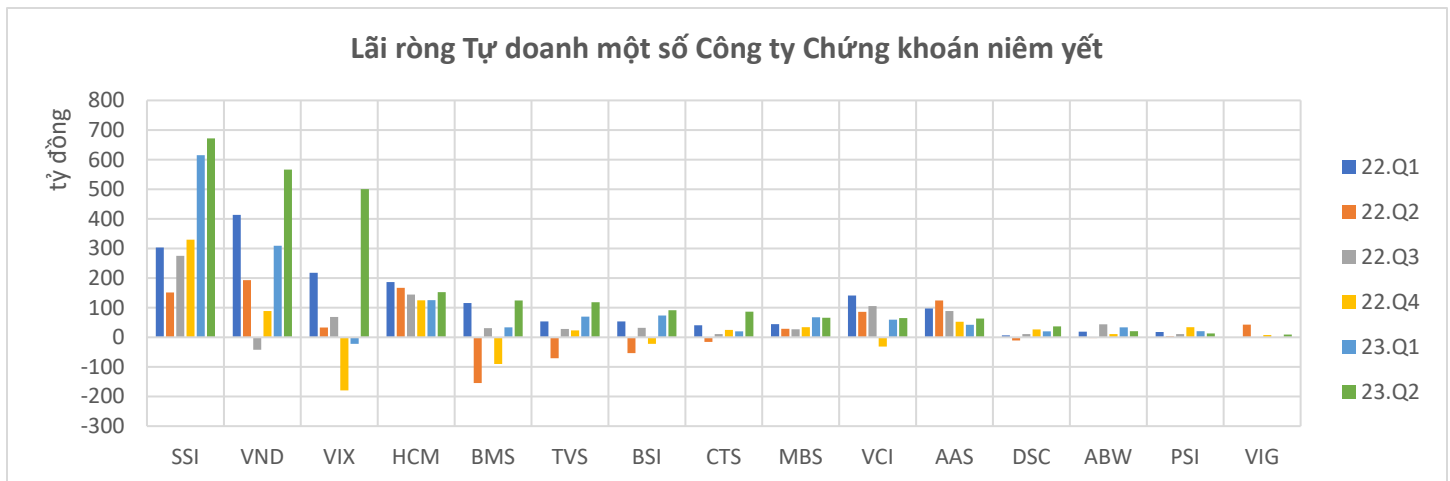
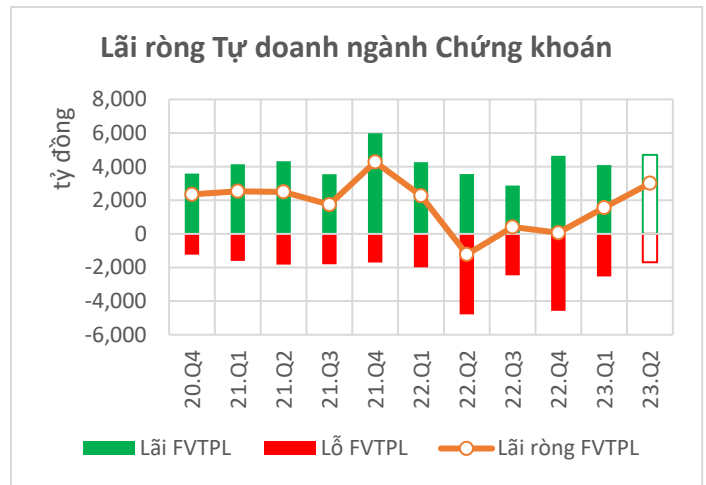
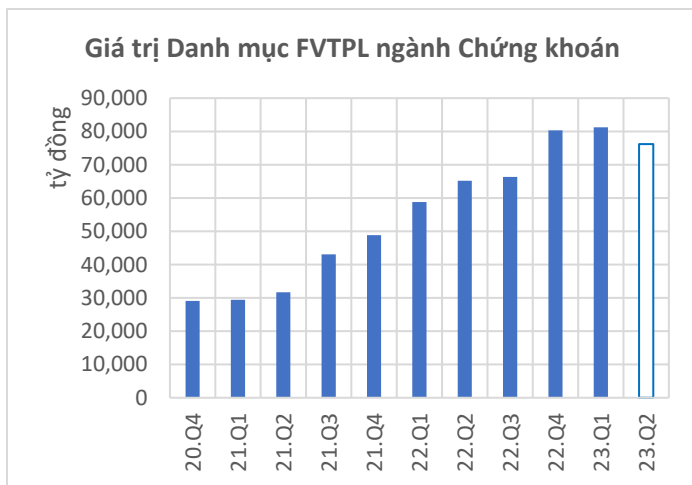
Theo thống kê từ báo cáo tài chính Quý 2 năm 2023, tổng lợi nhuận sau thuế của 34/36 công ty chứng khoán niêm yết ước đạt 3,190 tỷ đồng trong quý 2/2023, tăng gần gấp đôi so với quý trước và gần gấp bốn lần so với kết quả đạt được cùng kỳ năm 2022. Đây cũng là quý thứ hai liên tiếp lợi nhuận của các công ty chứng khoán tăng trưởng so với quý liền trước. Chứng khoán VIX là điểm sáng khi bất ngờ ghi nhận lãi lớn từ mảng tự doanh, cùng với SSI và VND là những công ty dẫn đầu lợi nhuận sau thuế ngành chứng khoán.



Mảng Tự doanh: Thị trường tăng điểm mạnh, tự doanh là yếu tố chủ chốt giúp nhiều công ty chứng khoán báo lãi đột biến

So với nhịp điều chỉnh mạnh từ trong Quý 2 năm 2022 khiến nhiều công ty chứng khoán báo lãi tự doanh khiêm tốn hoặc thậm chí lỗ đậm, nhịp tăng điểm mạnh của chỉ số VN-Index trong Quý 2 năm 2023 đã giúp nhiều công ty thoát lỗ và lãi đậm so với cùng kỳ. Theo Báo cáo tài chính của 34/36 công ty chứng khoán niêm yết, tổng lãi từ các tài sản FVTPL đạt 4,699 tỷ đồng, tăng 15% so với kết quả Quý 1 và tăng 32% so với con số cùng kỳ năm 2022. Đáng lưu ý, tổng lỗ từ các tài sản FVTPL chỉ còn 1,627 tỷ đồng, giảm mạnh 33% so với Quý 1 và 65% so với cùng kỳ năm 2022. Kết quả, mảng tự doanh ngành chứng khoán ghi nhận lãi ròng Quý 2 đạt 3,012 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ lỗ ròng 1,223 tỷ đồng.

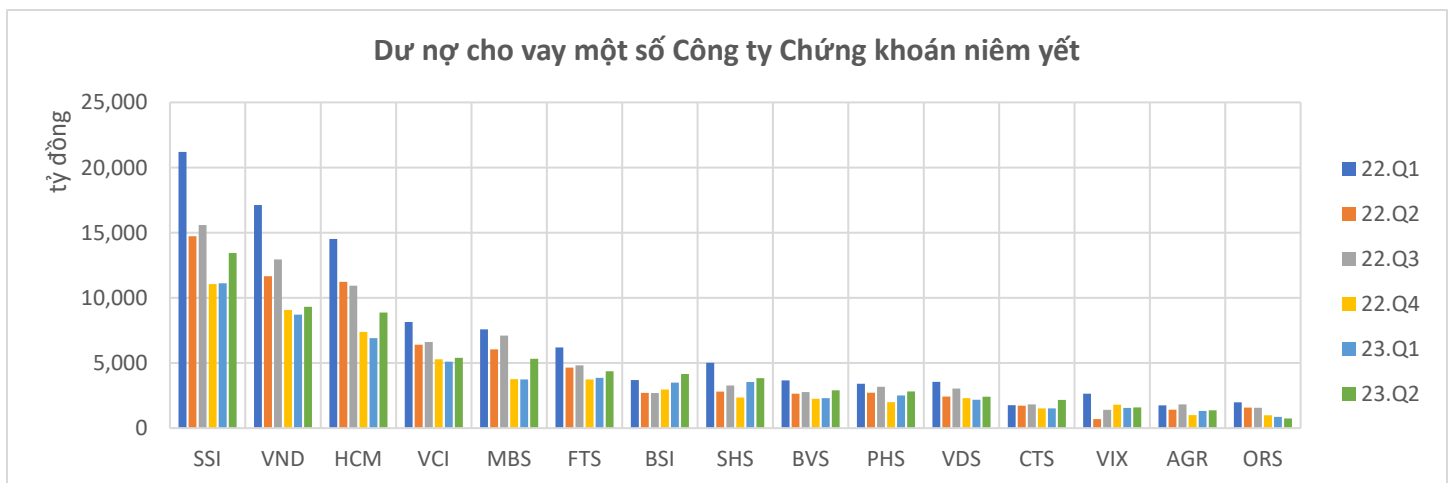
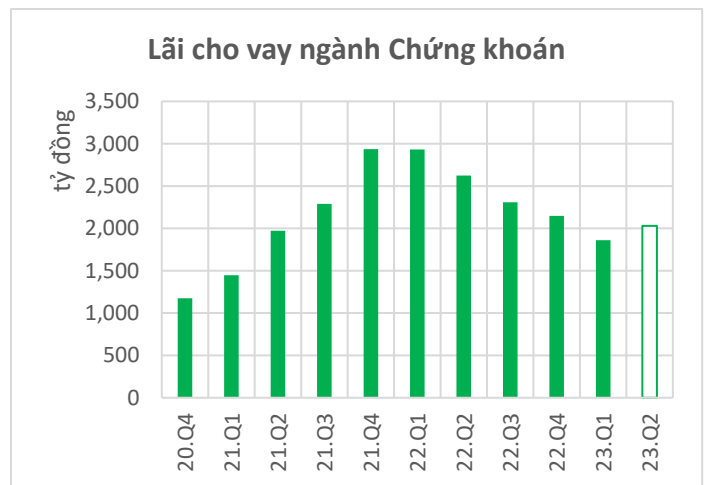
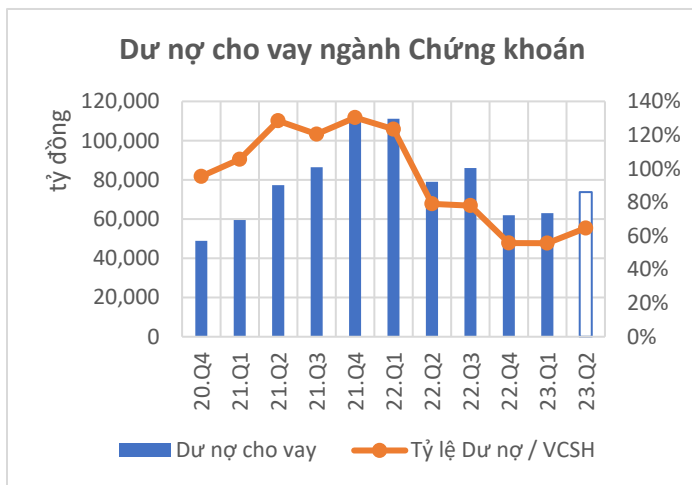
Tổng giá trị danh mục tài sản FVTPL của các công ty chứng khoán đạt 76,194 tỷ đồng, tăng 17% so với cùng kỳ nhưng lại giảm 6% so với con số cuối Quý 1. Hoạt động tự doanh của nhiều công ty chứng khoán đã có những bước tiến vượt bậc, lãi tự doanh tăng trưởng ấn tượng so với kết quả cùng kỳ. Cái tên nổi bật là chứng khoán VIX, với lãi ròng tự doanh lên tới 500 tỷ đồng, trong khi cùng kỳ chỉ lãi ròng hơn 33 tỷ đồng, góp phần lớn giúp VIX hoàn thành kế hoạch lợi nhuận năm chỉ sau 6 tháng, cùng với SSI và VND, là ba công ty chứng khoán có lãi tự doanh cao nhất trong quý 2 năm 2023.



Mảng Cho vay: Dư nợ cho vay hồi phục, lãi từ hoạt động cho vay và phải thu đứt mạch 5 quý giảm liên tiếp

Với xu hướng hồi phục mạnh mẽ của thị trường, nhu cầu sử dụng đòn bẩy tài chính của nhà đầu tư tăng cao, dư nợ cho vay tại hầu hết các công ty chứng khoán cũng hồi phục mạnh trở lại so với con số cuối Quý 1 năm 2023. Cụ thể, theo Báo cáo tài chính của 34/36 công ty chứng khoán niêm yết, tổng dư nợ cho vay (bao gồm cho vay ký quỹ và ứng trước tiền bán) đạt hơn 73,752 tỷ đồng, tăng khoảng 17% so với cuối quý 1 và 19% so với đầu năm. Tuy nhiên, nếu so con số 78,970 tỷ cuối Quý 2 năm 2022, dư nợ cho vay vẫn ở mức thấp hơn khoảng 7%. Tỷ lệ Dư nợ cho vay / Vốn chủ sở hữu của ngành chứng khoán đạt 65%, tăng nhẹ từ mức 56% trong Quý 1, nhưng vẫn thấp hơn đáng kể so với mức 120% – 130% giai đoạn cuối năm 2021 – đầu năm 2022. SSI, VND và HCM dẫn đầu về dư nợ cho vay.

Sau 5 quý liên tiếp giảm sút, lãi từ hoạt động cho vay và phải thu của các công ty chứng khoán đã có dấu hiệu khởi sắc khi dư nợ cho vay tăng trở lại theo xu hướng hồi phục của thị trường. Theo số liệu từ 34/36 công ty chứng khoán niêm yết, tổng lãi từ hoạt động cho vay và phải thu đạt 2,030 tỷ đồng trong Quý 2 năm 2023, tăng 9% so với Quý 1 nhưng vẫn thấp hơn khoảng 23% so với cùng kỳ năm trước. Ba công ty chứng khoán có lãi từ hoạt động cho vay và phải thu cao nhất là SSI, VND và HCM.



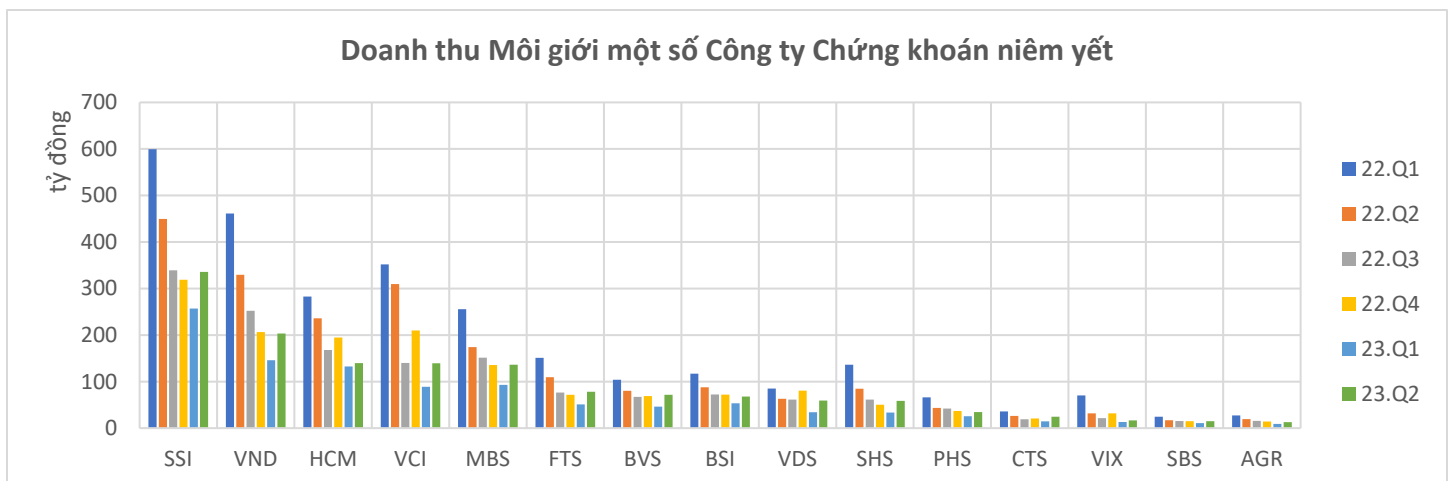
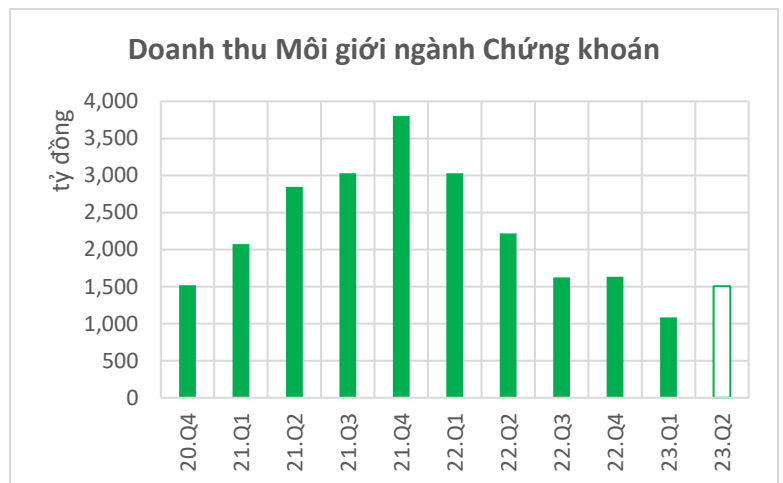
Mảng Môi giới: Thanh khoản thị trường tăng vọt, nguồn thu từ hoạt động môi giới cải thiện

Tâm lý lạc quan khi thị trường tăng điểm mạnh, vòng xoay tài sản được rút ngắn cùng nhu cầu sử dụng đòn bẩy tài chính của nhà đầu tư tăng cao đã liên tục đẩy thanh khoản thị trường vượt các mốc mới trong Quý 2 năm 2023. Thống kê tổng giá trị giao dịch trên sàn HOSE, thanh khoản bình quân của thị trường trong tháng 4 đạt 11,189 tỷ đồng, tăng lên 12,275 tỷ đồng trong tháng 5, và bùng nổ lên mốc 16,943 tỷ đồng trong tháng 6, tăng hơn 38% so với tháng 5; và vẫn đang được tiếp tục duy trì quanh mức 17,000 tỷ đồng trong tháng 7. Doanh thu từ hoạt động môi giới của ngành chứng khoán cũng ghi nhận sự hồi phục trở lại. Theo Báo cáo tài chính của 34/36 công ty chứng khoán niêm yết, tổng Doanh thu hoạt động môi giới chứng khoán trong Quý 2 năm 2023 đạt 1,505 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh 39% so với kết quả thực hiện được trong Quý 1 và thấp hơn 32% so với cùng kỳ 2022. SSI, VND, HCM, VCI và MBS dẫn đầu về doanh thu môi giới chứng khoán.

Tổng thị phần môi giới sàn HOSE của top 10 thị phần trong quý 2/2023 đạt 68,09% tăng 1,33% so với quý trước. Dẫn đầu vẫn là Công ty chứng khoán VPS với thị đạt 19,01%, tăng 3,34% so với quý trước, tiếp theo là SSI với 10,22%, giảm 1,31% so với quý trước; Chứng khoán VNDirect với 7,27%, tăng 0,47% so với quý trước.

STT	Tên công ty chứng khoán	Tên viết tắt	Thị phần
1	Công ty Cổ phần Chứng khoán VPS	VPS	19,01%
2	Công ty Cổ phần Chứng khoán SSI	SSI	10,22%
3	Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT	VNDS	7,27%
4	Công ty Cổ phần Chứng khoán Kỹ Thương	TCBS	5,47%
5	Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam)	MAS	5,16%
6	Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh	HSC	4,98%
7	Công ty Cổ phần Chứng khoán MB	MBS	4,85%
8	Công ty Cổ phần Chứng khoán Vietcap	VIETCAP	4,62%
9	Công ty Cổ phần Chứng khoán KIS Việt Nam	KIS	3,27%
10	Công ty Cổ phần Chứng khoán FPT	FPTS	3,23%

Hình 1. Thị phần Môi giới Quý 2 năm 2023



Kết quả kinh doanh Quý 2 năm 2023 và các chỉ số chính

Mã	Giá ngày 02/08/23	Doanh thu	Tăng trưởng DT	Lợi nhuận (TTM)	Tăng trưởng LN	Vốn hóa	P/E	P/B
SSI	29,000	1,680 tỷ	3%	563 tỷ	64%	43,475 tỷ	26.5	2.0
VND	20,200	1,604 tỷ	-9%	429 tỷ	-6%	24,600 tỷ	43.3	1.6
VCI	42,600	501 tỷ	-52%	117 tỷ	-61%	18,638 tỷ	54.4	2.5
HCM	30,200	588 tỷ	-51%	157 tỷ	-44%	13,808 tỷ	24.2	1.7
SHS	15,200	308 tỷ	699%	141 tỷ	135%	12,360 tỷ	30.0	1.3
VIX	16,350	688 tỷ	114%	566 tỷ	868%	10,945 tỷ	19.5	1.3
MBS	20,800	401 tỷ	-22%	124 tỷ	3%	7,916 tỷ	17.3	1.7
FTS	32,650	260 tỷ	22%	140 tỷ	87%	7,006 tỷ	27.8	2.0
BSI	33,500	316 tỷ	24%	124 tỷ	2172%	6,776 tỷ	24.4	1.5
DSC	22,995	127 tỷ	411%	45 tỷ	1185%	4,710 tỷ	31.5	2.2
CTS	26,000	379 tỷ	22%	76 tỷ	2083%	3,866 tỷ	39.8	2.0
TVS	23,950	344 tỷ	66%	123 tỷ	540%	3,624 tỷ	15.6	1.8
AGR	15,250	87 tỷ	1%	42 tỷ	93%	3,285 tỷ	20.5	1.3
ORS	16,400	922 tỷ	39%	49 tỷ	138%	3,280 tỷ	19.6	1.4
VDS	15,000	191 tỷ	31%	104 tỷ	144%	3,150 tỷ	14.2	1.4
AAS	10,684	168 tỷ	-46%	40 tỷ	-67%	2,137 tỷ	7.5	1.3
BVS	26,300	237 tỷ	1%	79 tỷ	415%	1,899 tỷ	10.2	0.8
VFS	23,800	39 tỷ	-46%	37 tỷ	31%	1,910 tỷ	26.8	1.9
PHS	12,100	136 tỷ	6%	17 tỷ	1356%	1,815 tỷ	35.0	1.1
EVS	10,800	63 tỷ	-82%	11 tỷ	-91%	1,780 tỷ	-19.6	0.9
APG	9,490	136 tỷ	381%	66 tỷ	185%	1,388 tỷ	-13.8	0.8
VUA	40,738	6 tỷ	-82%	-59 tỷ	-3405%	1,381 tỷ	-23.8	4.5
SBS	8,114	31 tỷ	-1%	3 tỷ	305%	1,190 tỷ	-16.0	3.4
ABW	11,674	65 tỷ	-36%	11 tỷ	-63%	1,181 tỷ	17.1	0.9
TCI	10,519	47 tỷ	-4%	25 tỷ	29%	1,062 tỷ	21.3	0.8
IVS	12,900	20 tỷ	7%	8 tỷ	26%	895 tỷ	43.3	1.2
CSI	51,928	3 tỷ	-64%	-4 tỷ	-221%	872 tỷ	270.7	4.7
BMS	10,868	140 tỷ	6%	80 tỷ	161%	703 tỷ	24.5	0.9
TVB	5,910	17 tỷ	-46%	7 tỷ	348%	662 tỷ	-43.1	0.7
PSI	8,900	65 tỷ	-34%	10 tỷ	423%	533 tỷ	15.3	0.8
APS	7,400	233 tỷ	316%	16 tỷ	105%	614 tỷ	-6.3	0.6
VIG	8,200	15 tỷ	-67%	13 tỷ	403%	370 tỷ	16.7	1.1
HBS	10,000	3 tỷ	157%	4 tỷ	130%	330 tỷ	28.1	0.8
HAC	10,000	37 tỷ	157%	17 tỷ	124%	292 tỷ	31.1	1.2



BP Phân tích

Analyst: Phạm Tô Thước Huân
huanptt@vise.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848

Fax: (84 28) 3915 2931