

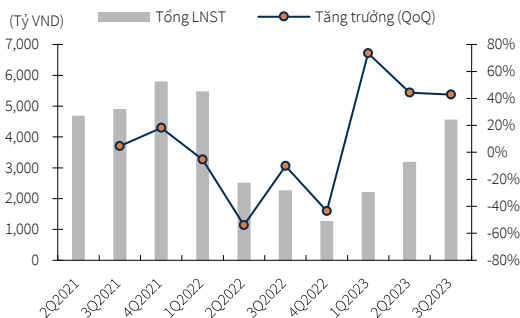
NGÀNH CHỨNG KHOÁN

Cập nhật KQKD 3Q2023

LNST 3Q2023 tăng 42.7% QoQ và 101.3% YoY

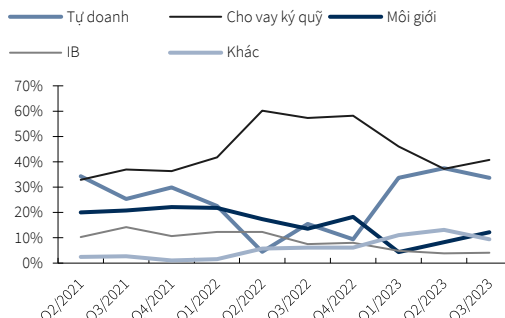
- Tăng trưởng LNST 3Q2023 top 20 công ty chứng khoán hàng đầu đạt 42.7% QoQ và 101.3% YoY nhờ đà tăng tốt của thị trường trong quý 3 cũng như sự cải thiện đáng kể của thanh khoản.
- Mảng cho vay ký quỹ là mảng có đóng góp lớn nhất trong hoạt động của các công ty chứng khoán với tỷ trọng 41%/tổng lợi nhuận gộp. Tăng trưởng 3Q2023 đạt 15.0% QoQ sau 3 quý liên tiếp tăng trưởng âm.
- Mảng tự doanh tiếp tục có KQKD tốt với tỷ trọng đóng góp vào tổng lợi nhuận gộp tiếp tục tăng, đạt 34% nhờ đà tăng tốt của thị trường trong 2Q và 3Q.
- Mảng môi giới có KQKD phục hồi tốt, tăng 71% QoQ nhờ thanh khoản thị trường được cải thiện tuy nhiên chưa thể cao trở lại như giai đoạn 2021 và 1H2022.

Biểu đồ 1. Tăng trưởng LNST nhóm chứng khoán giai đoạn 2021 -2023 (QoQ)



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Biểu đồ 2. Cơ cấu lợi nhuận gộp nhóm các CTCK theo dõi giai đoạn 2021 - 2023



Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Bảng 3. Tăng trưởng LNST một số CTCK niêm yết 3Q2023

	LNST Q3/2023 (Tỷ VND)	QoQ	YoY
SSI	710	25%	111%
VND	639	49%	1,410%
HCM	214	36%	30%
MBS	166	35%	37%
BSI	123	-1%	553%
FTS	184	31%	-406%
VCI	179	53%	46%
SHS	199	41%	125%

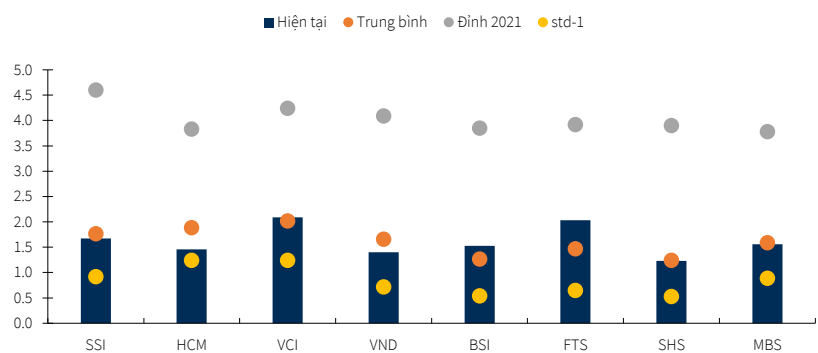
Nguồn: Báo cáo công ty, KBSV

Định giá đã về vùng tương đối hấp dẫn

- Sau nhịp giảm mạnh của thị trường giai đoạn vừa qua, nhiều cổ phiếu ngành chứng khoán đã giảm về dưới mức P/B trung bình 5 năm.
- Theo quan điểm của KBSV, với mức nền thấp vào 4Q2022 và nửa đầu năm 2023 cùng với đó là thông tin KRX đi vào vận hành vào cuối năm sẽ là động lực đáng kể cho tăng trưởng của nhóm ngành chứng khoán trong thời gian tới. Các cổ phiếu có mức P/B dưới trung bình, thị phần nằm trong nhóm dẫn đầu cùng nền tảng kinh doanh tốt như SSI, VND, HCM sẽ là cơ hội đầu tư đáng quan tâm để giải ngân trong thời gian tới.

Nhóm CTCK dẫn đầu thị phần như SSI, HCM, VND, VCI đang có mức P/B dưới trung bình 5 năm. Trong khi đó nhóm CTCK top trung như FTS, BSI, SHS hiện vẫn đang giao dịch ở mức P/B trên trung bình 5 năm.

Biểu đồ 4: Chỉ số P/B các doanh nghiệp ngành chứng khoán



Nguồn: Fiinpro, KBSV tổng hợp

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích doanh nghiệp

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
nguyennd1@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích
giangnt1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Công nghệ thông tin & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannd@kbsec.com.vn

Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích
hieupm@kbsec.com.vn

Khối phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích
uyenvt@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
conghth@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích
tienss@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, 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 cổ 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.