

CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSX: HCM)

AI EMERALPHA tiếp tục giữ khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu HCM. Động lực tăng trưởng của HSC trong giai đoạn tới được thúc đẩy bởi (1) TTCK dự báo đang bước vào chu kỳ tăng mới, (2) Chiến lược cải thiện mảng dịch vụ của HSC đang mang lại hiệu quả, (3) Đầu tư vào TPDN là làn gió mới cho hoạt động tự doanh.

Kết quả kinh doanh của HSC trong Quý 2 nói riêng và nửa đầu năm 2024 nói chung diễn biến tốt hơn so với dự phóng của AI EMERALPHA, vì vậy AI EMERALPHA thực hiện điều chỉnh tăng 4% so với dự phóng kết quả kinh doanh trong báo cáo khuyến nghị. Lũy kế 6 tháng đầu năm, HSC đã hoàn thành ~50% kế hoạch doanh thu và 51% kế hoạch lợi nhuận năm



CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Thị phần trên đà hồi phục HSC đang lên kế hoạch để giành lại thị phần môi giới. Bên cạnh việc hoàn thành kế hoạch phát hành cổ phiếu, doanh nghiệp dự kiến có thể bổ sung vốn thông qua vay ngân hàng và kênh trái phiếu. Bên cạnh đó, phí dịch vụ môi giới cũng được điều chỉnh theo hướng linh động và cạnh tranh hơn để thu hút khách hàng.

Các phương án trên đang cho thấy hiệu quả khi thị phần môi giới Q2.24 của HSC đã tiếp tục tăng mạnh lên mức 6,41%. Dư nợ margin cao kỷ lục Dư nợ của HSC đang thuộc top đầu, đạt 18.542 tỷ trong Q2.24. Đây là mức dư nợ cao nhất trong lịch sử hoạt động của doanh nghiệp. Dự kiến với mức dư nợ kỷ lục như vậy, lãi từ cho vay sẽ tăng trưởng mạnh, ước tính đạt hơn 1.600 tỷ trong năm 2024.

Danh mục tự doanh được mở rộng sau tăng vốn Trong ĐHCĐ vừa qua, HSC cho biết thời gian tới mảng tự doanh sẽ mở rộng hoạt động đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp (TPDN). Từ trước đến nay, khoản đầu tư vào trái phiếu trong danh mục hầu hết là trái phiếu của BIDV, độ an toàn cao tuy nhiên lãi suất không quá hấp dẫn. HSC đã bắt đầu thực thi kế hoạch này từ Q2 vừa qua với việc giải ngân thêm 2.200 tỷ cho trái phiếu của BIDV và MBB. AI EMERALPHA kỳ

vọng các khoản đầu tư mới này sẽ giúp kết quả hoạt động tự doanh có sức bật tốt hơn trong thời gian tới.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Tăng trưởng mạnh mẽ Kết quả kinh doanh của HSC tăng trưởng tốt trong Q2.24, với doanh thu (cộng gộp lãi/lỗ tự doanh) tăng tới 64% so với cùng kỳ năm 2023. Các mảng kinh doanh nhìn chung vẫn đều trong đà tăng trưởng.

Đáng chú ý, thị phần Q2.24 của HSC tăng trưởng mạnh mẽ lên mức 4,61% trong bối cảnh thị trường diễn biến tương đối sôi động và phí giao dịch được duy trì ở mức thấp. Lũy kế 6 tháng đầu năm, HSC ghi nhận doanh thu (cộng gộp lãi/lỗ tự doanh) đạt 1.590 tỷ (+56% YoY), LNST đạt 590 tỷ (+110% YoY). Như vậy doanh nghiệp đã hoàn thành ~50% kế hoạch năm



Trong Quý 2 vừa qua, danh mục tự doanh của HSC đã tăng tới 3.637 tỷ so với quý trước, chủ yếu đến từ việc giải ngân 2.000 tỷ mua 2 lô trái phiếu của ngân hàng BIDV và MBB. AI EMERALPHA nhận thấy HSC đang từng bước mở rộng danh mục trái phiếu, tuy nhiên vẫn ưu tiên đầu tư vào các trái phiếu của các ngân hàng vốn có độ an toàn cao.

Bên cạnh đó, doanh nghiệp cũng gia tăng đầu tư vào cổ phiếu, hầu hết thuộc rổ VN30. Nhờ việc bán các cổ phiếu trong danh mục, mảng tự doanh của HSC đang ghi nhận kết quả tương đối khởi sắc trong nửa đầu năm nay. AI EMERALPHA cho rằng việc mở rộng danh mục cổ phiếu và trái phiếu sẽ tiếp tục đem lại doanh thu và lợi nhuận tích cực hơn trong thời gian tới