

THÔNG TIN NIÊM YẾT

Ngành	Ngân hàng
Sàn giao dịch	HSX
Mã chứng khoán	MBB
Vốn điều lệ	27.988 tỷ đồng
Vốn hóa: 26/01/2021	71.648 tỷ đồng
Giá hiện tại: 26/01/2021	25.600 đồng

CƠ CẤU CỔ ĐỒNG

Tập đoàn Công nghiệp - Viễn thông Quân đội (Viettel)	14,14%
Tổng Công ty Đầu tư và Kinh doanh Vốn Nhà nước	9,42%
Tổng Công ty Trực thăng Việt Nam	7,46%

BIẾN ĐỘNG GIÁ CỔ PHIẾU 12 THÁNG



CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH CƠ BẢN

	2018	2019	2020
Tổng tài sản	362.325	411.488	494.982
Nợ phải trả	328.152	371.602	444.883
Vốn chủ sở hữu	34.173	39.886	50.100
Thu nhập lãi thuần	14.584	18.000	20.278
Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ	2.561	3.186	3.576
LNTT	7.767	10.036	10.688
Lợi nhuận ròng	6.190	8.069	8.606
EPS (đ/cp)	2.829	3.596	3.329

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân đội (MBB) được thành lập từ năm 1994 với mục tiêu ban đầu là đáp ứng nhu cầu dịch vụ tài chính cho các Doanh nghiệp Quân đội. Trải qua hơn 20 năm hoạt động, MB ngày càng phát triển lớn mạnh với dịch vụ và sản phẩm đa dạng, MB phát triển mạnh mẽ và nhanh chóng mở rộng hoạt động của mình ra các phân khúc thị trường mới bên cạnh thị trường truyền thống ban đầu. MB có năng lực tài chính và khả năng cạnh tranh vững mạnh, tổng tài sản của MB không ngừng gia tăng qua các năm. Tính tới cuối năm 2019, MBB có 01 trụ sở chính và 299 điểm giao dịch, bao gồm 198 phòng giao dịch và 101 chi nhánh trong nước, trong đó có 1 phòng giao dịch tại nước ngoài và 01 văn phòng đại diện tại Nga. MBB được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2001.

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Lợi nhuận 2020 tăng trưởng nhẹ cùng với nhiều dấu hiệu tích cực
- Tỷ lệ nợ xấu duy trì trong tầm kiểm soát.
- Hoạt động Bancassurance của MBB khá hiệu quả, vươn lên dẫn đầu lãi bancassurance toàn hệ thống trong 3Q2020.
- Hưởng lợi từ hệ sinh thái từ các tập đoàn và doanh nghiệp trong quân đội.
- Là một trong những doanh nghiệp đầu tiên đạt chuẩn BASEL 2

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Rủi ro gia tăng nợ xấu tới từ nợ tái cơ cấu.

Lợi nhuận 2020 tăng trưởng nhẹ cùng với nhiều dấu hiệu tích cực.

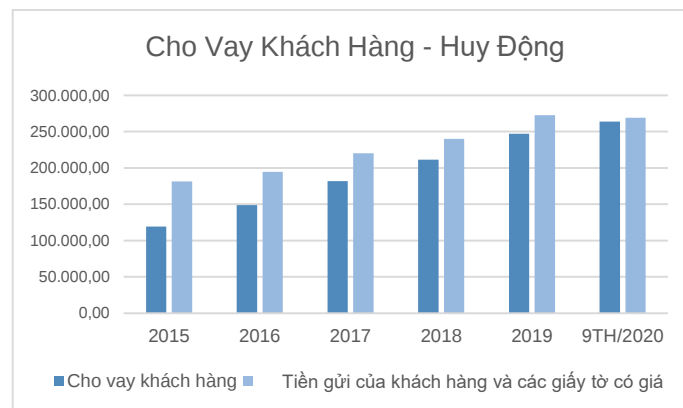
Nhìn chung, hoạt động kinh doanh của MB trong quý 4 gần như đi ngang so với cùng kỳ. Thu nhập lãi thuần và lãi từ dịch vụ tăng 19% và 25%, ghi nhận gần 5.794 tỷ đồng và hơn 1.090 tỷ đồng. Lãi từ kinh doanh ngoại hối tăng mạnh 52% (268 tỷ đồng), trong khi lãi từ mua bán chứng khoán kinh doanh, chứng khoán đầu tư và góp vốn đầu tư dài hạn giảm đến 63% (81 tỷ đồng). Kết quả, dù lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh tăng 23%, ghi nhận hơn 4.479 tỷ đồng, như kỳ này Ngân hàng trích lập đến 1.925 tỷ đồng chi phí dự phòng (+59%), do đó lãi trước thuế quý 4 chỉ tăng 6%, lên mức 2.554 tỷ đồng.

Lũy kế cả năm 2020, lãi trước và sau thuế của MB tăng 6% và 7% so với năm trước, ghi nhận hơn 10.688 tỷ đồng và 8.606 tỷ đồng. Lãi sau thuế cổ đông ngân hàng mẹ tăng 6%, đạt gần 8.263 tỷ đồng. Với kế hoạch lợi nhuận trước thuế khoảng trên 9,000 tỷ đồng cho cả năm 2020, MB đã vượt gần 19% chỉ tiêu đề ra.

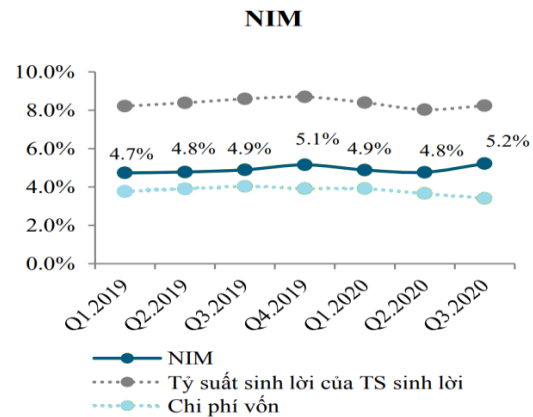
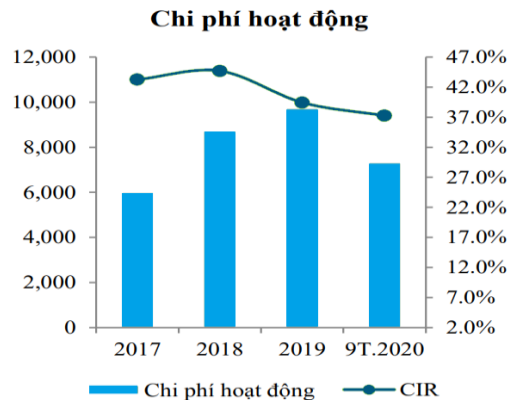
Tốc độ tăng trưởng tín dụng cải thiện: tăng trưởng tín dụng của MBB đạt 11,8% sau 9T.2020, cao hơn nhiều mức tăng trưởng 6,1% của toàn hệ thống. Cụ thể, cho vay khách hàng đạt 264 nghìn tỷ đồng (+6,7% ytd) và dư nợ trái phiếu doanh nghiệp đạt 27.631 tỷ đồng (+89,4% yoy).

Tính đến ngày 31/12/2020, tổng tài sản tăng 20% so với đầu năm, ghi nhận hơn 494.982 tỷ đồng. Trong đó, tiền mặt tăng 33% (3.109 tỷ đồng), tiền gửi tại NHNN tăng 21% (17.296 tỷ đồng), tiền gửi và cho vay các TCTD khác tăng 20% (47.888 tỷ đồng), cho vay khách hàng tăng 19% (298.296 tỷ đồng). Về phần nguồn vốn kinh doanh, tiền gửi khách hàng tăng 14% (310.960 tỷ đồng), phát hành giấy tờ có giá tăng 94% (50.923 tỷ đồng).

Huy động tiền gửi không kỳ hạn tăng mạnh trở lại với đóng góp chính đến từ nhóm khách hàng cá nhân: tiền gửi không kỳ hạn (CASA) của MBB tăng trở lại đạt mức 90.177 tỷ đồng (-2,35% ytd). CASA từ khách hàng cá nhân tăng 12,5% so với 2019 nhờ việc ra mắt ứng dụng điện thoại mới thành công và đây là động lực chính giúp duy trì lượng tiền gửi không kỳ hạn ổn định của MBB. Tỷ trọng tiền gửi không kỳ hạn của khách hàng cá nhân cũng tăng lên tương đương 30% danh mục tiền gửi không kỳ hạn của ngân hàng.

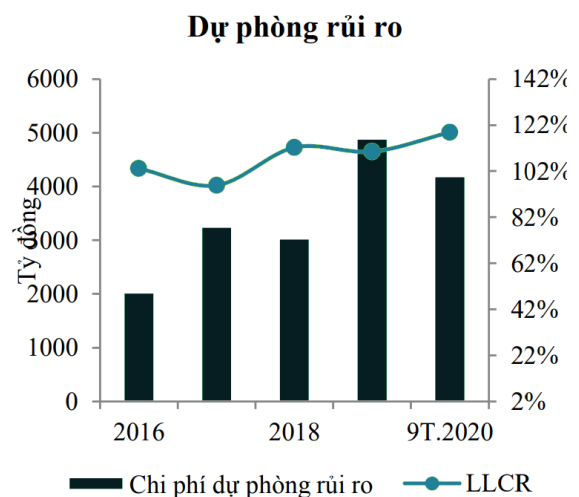
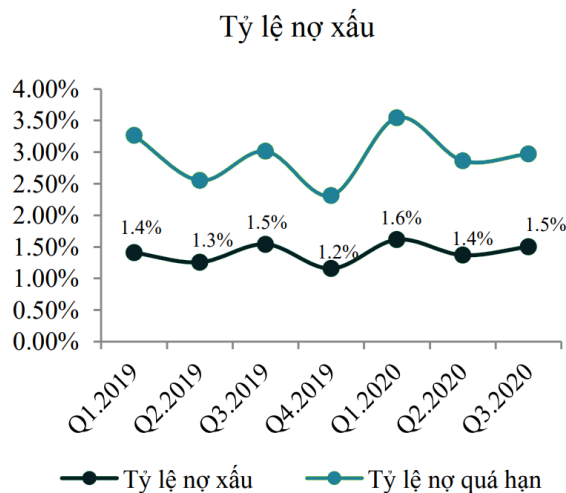


Chi phí hoạt động ghi nhận 4.652 tỷ đồng (+43,83% yoy). Tỷ lệ chi phí hoạt động (CIR) của MBB cải thiện còn 34,5% từ mức 36,63% của năm 2019 giúp ngân hàng được nằm trong nhóm các nhà băng có CIR thấp nhất. NIM có xu hướng cải thiện từ mức 4,64% của năm 2019 lên 4,72%.



Tỷ lệ nợ xấu duy trì trong tầm kiểm soát.

Tính đến cuối năm 2020, tổng nợ xấu của MB tăng 12% so với đầu năm, ghi nhận gần 3.248 tỷ đồng. Đáng chú ý là nợ có khả năng mất vốn gấp 2,2 lần đầu năm, chiếm đến 1.384 tỷ đồng; nợ nghi ngờ giảm 36% còn 890 tỷ đồng. Kết quả kéo tỷ lệ nợ xấu trên dư nợ vay giảm nhẹ từ 1,16% xuống còn 1,09%.



MBB đang ghi nhận tỷ lệ nợ tái cơ cấu trên danh mục cho vay là 3,2%. Việc một số khách hàng có dư nợ tái cơ cấu không thể hồi phục hoạt động sản xuất kinh doanh và chuyển thành nợ xấu trong năm 2021 là không thể tránh khỏi và ngân hàng sẽ phải thực hiện trích lập xử lý lượng nợ xấu này.

MBB là một trong những doanh nghiệp đầu tiên được NHNN công nhận đạt chuẩn BASEL II từ đó khẳng định năng lực quản trị rủi ro của MB đã đáp ứng được những tiêu chuẩn Quốc tế khắt khe trong lĩnh vực tài chính, vươn lên sánh ngang về chất lượng quản trị với các nước phát triển trong khu vực và trở thành một trong các ngân hàng TMCP hàng đầu Việt Nam, không chỉ năng động trong kinh doanh, đồng thời an toàn trong hoạt động và đáp ứng tiêu chuẩn quản trị tiên tiến.

Hoạt động Bancassurance của MBB khá hiệu quả, vươn lên dẫn đầu lãi bancassurance toàn hệ thống trong 3Q2020.

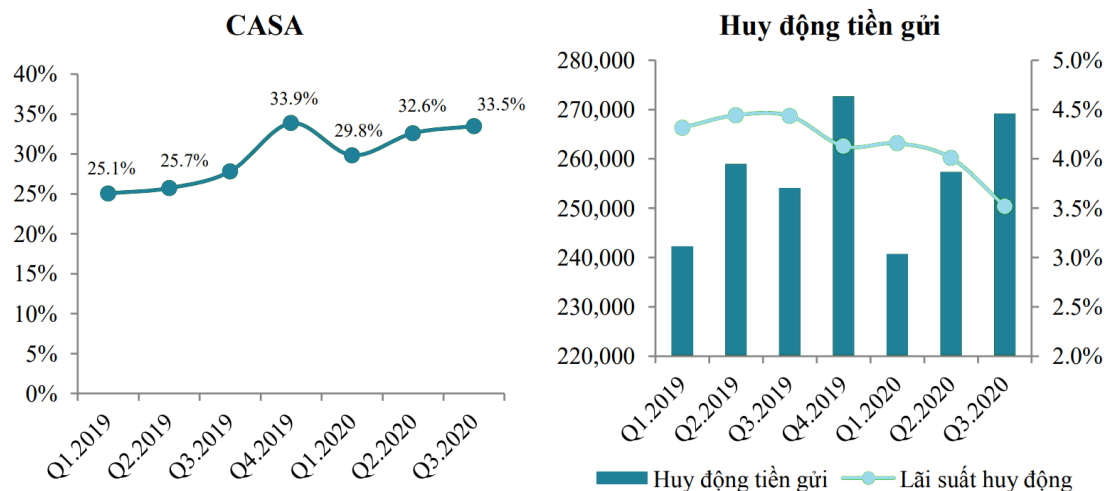
Doanh thu phí Bancassurance có CAGR 4 năm đạt 66,2%. 9M2020, mặc dù chịu ảnh hưởng của dịch Covid-19, thu nhập người dân giảm sút khiến khả năng tiếp cận các gói bảo hiểm sụt giảm nhưng doanh thu phí Bancassurance vẫn duy trì tăng 6,7% so với đầu năm. Tiềm năng tăng trưởng của ngành bảo hiểm trong giai đoạn tới còn rất lớn dựa trên: (1) Nhận thức nâng cao về mức độ rủi ro sau khi dịch Covid-19 diễn ra; (2) Sự gia tăng của tầng lớp trung lưu, nhu cầu bảo hiểm tăng cao. Dù khởi đầu muộn với MB Ageas được thành lập vào năm 2016, tính đến năm 2019, lãi thuần từ hoạt động bancassurance của MB đạt 2.465 tỷ VND, đứng thứ 2 toàn hệ thống sau VPB. 9M2020, lãi thuần tiếp tục tăng trưởng 24,7% so với cùng kỳ trong khi lãi thuần toàn hệ thống (không tính MB) giảm 0,6% YoY. Với triển vọng hồi phục tích cực của ngành bảo hiểm trong năm 2021 và lợi thế về hệ sinh thái của MB, chúng tôi kỳ vọng mảng Bancassurance sẽ tiếp tục tăng trưởng 2 chữ số trong năm 2021.

Hưởng lợi từ hệ sinh thái từ các tập đoàn và doanh nghiệp trong quân đội.

Với lợi thế tới từ các doanh nghiệp và tập đoàn trong quân đội giúp MBB ghi nhận lượng khách hàng thường xuyên vào Q3.2020 đạt 5 triệu khách, tăng 19% từ so với mức 4,2 triệu khách hàng thời điểm cuối năm 2019. Tăng trải nghiệm khách hàng đang dần trở thành xu hướng và được nhóm ngân hàng thương mại cổ phần năng động đẩy mạnh thực hiện. MBB là một trong những ngân hàng đã sớm nắm bắt xu hướng này.

Lượng khách hàng tăng lên giúp giảm chi phí vốn: với việc đưa ra chiến dịch hiệu quả kể trên, tỷ lệ CASA của MBB tăng trưởng trở lại và đạt mức 33,5% cuối Q3.2020. Cùng với đó, tỷ trọng CASA đến từ nhóm khách hàng cá nhân tăng lên chiếm 30%. Tỷ lệ CASA có xu hướng cải thiện giúp doanh nghiệp giảm chi phí vốn đầu tư đó cải thiện kinh doanh và cho thấy sự tăng trưởng tới từ nền tảng số của doanh nghiệp

Ngoài CASA phục hồi thì lãi suất huy động của MBB cũng giảm nhanh giúp cho chi phí huy động từ khách hàng giảm mạnh xuống còn 3,52% trong Q3.2020. Chi phí vốn của MBB giảm còn 3,4% giúp cho MBB duy trì vị thế là một trong những ngân hàng có chi phí vốn thấp nhất ngành



TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được ABS đưa ra dựa trên những nguồn tin mà ABS coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, ABS không đảm bảo tính đầy đủ và chính xác tuyệt đối của các thông tin này.

Báo cáo được đưa ra dựa trên các quan điểm của cá nhân chuyên viên phân tích, không nhằm mục đích chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo này như một nguồn tham khảo cho quyết định đầu tư của mình và ABS sẽ không chịu bất cứ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc thông tin sai lệch về đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này.

Bản báo cáo này là tài sản của ABS. Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn không được sự đồng ý của ABS đều là trái pháp luật. Bất kỳ nội dung nào của bản báo cáo này đều không được phép sao chép, sửa đổi, in ấn, trích dẫn nếu không được sự đồng ý của ABS.