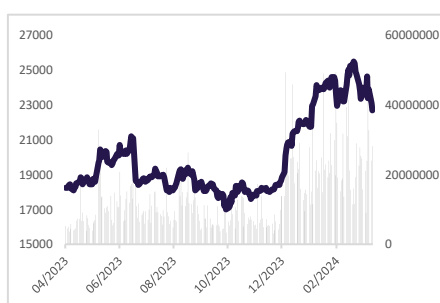


Trần Xuân Bách

Email: bach.tranxuan@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 23/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 24.650
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 130.326 Tỷ đồng
SLCPLH (CP)	: 5.287.084.052

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2022A	2023A
TT Thu nhập hoạt động	23,4%	3,78%
TT tiền gửi	15,3%	27,9%
TT tín dụng	26,6%	32,6%
NIM	5,72%	4,79%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-32,5%	-31,5%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,09%	1,60%
Dự phòng bao nợ xấu	238,0%	116,9%
ROA	2,72%	2,52%
ROE	25,5%	23,8%
EPS	3.856	3.966
BVPS	16.751	17.786

Kế hoạch năm 2024 thận trọng sau một năm 2023 tăng trưởng mạnh**Điểm chính của ĐHCĐ ngày 19/04/2024**

- Kết thúc năm 2023, kết quả kinh doanh của MBB tăng trưởng tích cực. Tổng thu nhập hoạt động và LNTT lần lượt đạt các mốc kỷ lục 47.306 tỷ đồng (+3,8% svck) và 26.306 tỷ đồng (+17,5% svck), phá vỡ các kỷ lục trước đó do tăng trưởng liên tục hàng năm. Tổng tài sản, tiền gửi của khách hàng và dư nợ tín dụng tăng trưởng mạnh, lần lượt +29,7% svck, +27,9% và 32,7% svck. Điểm tiêu cực là tổng nợ xấu của MBB tăng 94,9% svck lên 9.804 tỷ đồng, trong đó nợ dưới tiêu chuẩn tăng hơn gấp đôi; nợ nghi ngờ (nợ nhóm 4) tăng hơn 3 lần, nợ có khả năng mất vốn tăng 26% svck.
- Kế hoạch năm 2024:** Năm 2024 ban lãnh đạo MBBank đưa kế hoạch LNTT hợp nhất tăng trưởng từ 6 - 8%, thấp hơn mức đạt được năm 2023, dự kiến đạt từ 27.884 tỷ đồng đến 28.411 tỷ đồng. Tín dụng được dự báo tăng trưởng 15 - 16%. Trong giai đoạn từ 2024 - 2029, MBBank đặt kế hoạch tăng trưởng tín dụng là 15% mỗi năm. Tỷ lệ trả cổ tức trung bình trong 5 năm tới sẽ là 15 - 20%/năm. Mục tiêu tỷ lệ nợ xấu dưới 2%, tỷ lệ an toàn vốn tối thiểu là 9%, tuân thủ Basel II, ở mức tối thiểu là 9%. Về chỉ tiêu tổng tài sản, ngân hàng đặt mục tiêu tăng 13%, tức đạt gần 1,068 triệu tỷ đồng vào cuối năm 2024, trở thành ngân hàng tiếp theo vượt qua cột mốc 1 triệu tỷ sau nhóm Big4. Nhà băng sẽ tích hợp ESG trong triển khai các mục tiêu dài hạn của tập đoàn, hướng tới phát triển bền vững theo chiến lược.
- Kế hoạch chia cổ tức và tăng vốn.** Trong năm 2024, Ban lãnh đạo MBB dự kiến tăng vốn điều lệ thêm hơn 8.579 tỷ đồng lên 61.642 tỷ đồng (+16% svck). Theo đó, ngoài việc tăng vốn thêm 7.959 tỷ đồng thông qua chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 15%, MBB tiếp tục kế hoạch phát hành riêng lẻ thêm 62 triệu cổ phiếu, tương đương 620 tỷ đồng VDL.
- Hoạt động chuyển đổi số tiếp tục trở thành lợi thế cạnh tranh lớn nhất của MBB.** Năm 2023 là năm thứ 3 liên tiếp MBB thu hút được hơn 6 triệu khách hàng mới (năm 2021 là 6,2 triệu; năm 2022 là 6,9 triệu khách hàng mới và năm 2023 là 6,3 triệu khách hàng mới). Quy mô giao dịch trên kênh số vượt mốc 10 triệu tỷ đồng, Tới cuối năm 2024, MBB sẽ đạt được 30 triệu khách hàng và sẽ cán mốc 40 triệu khách hàng vào năm 2029.
- Nhận chuyển giao bắt buộc một ngân hàng yếu kém:** MBB dự kiến sẽ hoàn thành các thủ tục để sát nhập Oceanbank trong năm 2024. Tương tự như STB khi sáp nhập NH Phương Nam, tỷ lệ nợ xấu và khả năng chi trả cổ tức dự kiến sẽ bị ảnh hưởng trực tiếp trong quá trình tái cơ cấu,
- Nợ vay bất động sản tốt hơn dự kiến.** Với Tập đoàn Novaland, năm 2023 MBBank đã thu được gần 50% dư nợ. Với Tập đoàn Trung Nam, MBB tham gia 3 dự án và các dự án này đều có dòng tiền trả nợ đều đặn... Về dư nợ của Sun Group, chủ tịch MBB cũng cho hay các khoản vay vẫn ở nhóm 1 và

các dự án có dư nợ đều là điểm mạnh của Tập đoàn, liên quan đến du lịch. Tỷ trọng trái phiếu doanh nghiệp, chứng khoán nợ cũng giảm mạnh so với 2022, đồng thời dự phòng rủi ro tăng khiến cho các khoản nợ được đảm bảo tốt hơn.

- **MBB kỳ vọng MCredit sẽ phục hồi mạnh.** Ban lãnh đạo dự báo LNTT năm 2024 của MCredit sẽ tăng hơn 100% svck. MBB cho biết công ty đã và đang tích cực tái cơ cấu hoạt động thu hồi nợ xấu (chuyển sang dịch vụ nội bộ) và thay đổi chiến lược cho vay thông qua việc ưu tiên tiếp cận tệp khách hàng của tập đoàn thông qua các nền tảng số thay vì trực tiếp tìm kiếm khách hàng mới.
- **KQKD Quý 1/2024:** LNTT của ngân hàng đạt 5.795 tỷ đồng, giảm 11% svck do thu nhập lãi thuần của ngân hàng chỉ ở mức 9.062 tỷ đồng, giảm 11,4% svck trong khi chi phí dự phòng rủi ro của MBB tăng khá mạnh +46,4% svck lên 2.707 tỷ đồng. Dư nợ cho vay tăng trưởng chỉ vọt vọt 0,7% so với đầu năm. Về chất lượng tài sản, nợ xấu tại MB tăng 56% trong 3 tháng lên 15.294 tỷ đồng. Theo đó, tỷ lệ nợ xấu/dư nợ cho vay tăng từ 1,6% lên 2,49%. Trong khi tỷ lệ dự phòng cho vay/NPL chỉ đạt 80%, thấp nhất trong vòng 3 năm qua. Tỷ lệ CASA sụt giảm từ 40,2% cuối năm 2023 xuống còn 36,6%.

Đánh giá của ABS Research

- MBB là một trong những ngân hàng chuyển đổi số tốt nhất Việt Nam và với nhu cầu thanh toán online gia tăng mạnh mẽ trong thời gian tới, tệp khách hàng lớn sẽ là lợi thế cạnh tranh mạnh nhất của MBB, dự kiến các nền tảng số sẽ đóng góp tới 50% doanh thu ngân hàng cho tới 2026.
- Hai nhóm khách hàng rủi ro nhất của MBB hiện tại là Trung Nam Group và Novaland đang là nợ nhóm 1 và được chính phủ hỗ trợ. Tuy nhiên, MBB có thể chủ động phân loại nợ xấu và trích lập dự phòng cho các khoản nợ xấu tiềm ẩn liên quan đến dư nợ và trái phiếu doanh nghiệp ngành bất động sản, xây lắp, năng lượng... mặc dù Thông tư 02 được gia hạn và các khoản tín dụng đó chưa phải hạch toán nợ xấu. Do đó, chi phí dự phòng rủi ro năm 2024 có thể tăng mạnh.
- Tuy nhiên, ABS đánh giá MBB vẫn có khả năng hoàn thành KD lợi nhuận tăng trưởng 6% lên 27.884 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính BVPS và EPS 2024F của MBB ở mức 19.640 và 4.185 đ/cp. Tại mức giá hiện tại MBB đang giao dịch ở P/B là 1.2x (định giá chưa tính đến việc sáp nhập ngân hàng yếu kém).

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2024 CỦA MBB

Chỉ tiêu	Dự kiến 2024	Tăng trưởng
Tổng tài sản	1.068.000	13%
Vốn điều lệ	61.643	16%
Tín dụng	583.600	15%
Tỷ lệ nợ xấu	=<2%	
Lợi nhuận trước thuế	28.400	8%

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

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Dầu khí, Điện

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Hàng tiêu dùng

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng công nghiệp, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn



TRÒN VÉN TRẠI NGHIỆM ĐẦU TƯ

Giải thưởng

**BEST STOCK TRADING APP
ABS INVEST**

ỨNG DỤNG GIAO DỊCH CỔ PHIẾU
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2023

Trao bởi Global Business Outlook 2023 (GBO 2023)



Trải nghiệm ngay
ABS Invest tại đây

