

## NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (HSX: MBB)

### KỶ VỌNG DUY TRÌ TĂNG TRƯỞNG BỀN VỮNG TRONG TƯƠNG LAI

Phan Thị Thu Hương

Email: huongptt@cts.vn

#### ĐIỂM CHÍNH CỦA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

- ❖ **Đại hội cổ đông của Ngân hàng TMCP Quân Đội** diễn ra ngày 19/04 với sự góp mặt của hơn 1.600 nhà đầu tư, dưới sự chủ trì của đại diện ban lãnh đạo công ty gồm ông Lưu Trung Thái (Chủ tịch HĐQT) và ông Phạm Như Ánh (Tổng Giám đốc).
- ❖ **Kế hoạch kinh doanh năm 2024:** Về tín dụng, MBBank đặt mục tiêu tăng trưởng 15 – 16%, tỷ lệ nợ xấu kiểm soát dưới 2%, tỷ lệ an toàn vốn tuân thủ Basel II ở mức tối thiểu 9%. Về lợi nhuận trước thuế, ngân hàng đặt mục tiêu PBT tăng 6-8%, tương ứng trong khoảng từ 27,884 tỷ đồng - 28,410 tỷ đồng. Trong giai đoạn 2024 - 2029, Ngân hàng lên kế hoạch lợi nhuận tăng trưởng bình quân khoảng 12%/năm.
- ❖ **Chỉ tiêu tổng tài sản 2024:** 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 đồng sau nhóm Big 4. Giai đoạn 2024 - 2029, mục tiêu tăng trưởng bình quân khoảng 14%/năm.
- ❖ **Phương án chia cổ tức 2023,** MBBank thông qua mức chia cổ tức năm 2023 là 20%, gồm 5% tiền mặt. Thời gian thực hiện dự kiến trong năm 2024. Tỷ lệ trả cổ tức năm 2024 dự kiến là 10 - 20%, trong khi trung bình trong 5 năm tới sẽ là 15 - 20%/năm
- ❖ **Phương án tăng vốn điều lệ:** Trong năm 2024, MBBank dự kiến tăng vốn điều lệ thêm hơn 8.579 tỉ đồng. Theo đó, ngoài việc tăng vốn thêm 7.959 tỉ đồng thông qua chia cổ tức bằng cổ phiếu, MBBank tiếp tục kế hoạch phát hành riêng lẻ thêm 62 triệu cổ phiếu, tương đương mức tăng vốn điều lệ là 620 tỉ đồng. Thời gian thực hiện là từ năm 2024 đến quý II/2025. Sau khi hoàn thành hai kế hoạch tăng vốn trên, vốn điều lệ của MBBank dự kiến tăng lên 61.643 tỉ đồng.

#### THÔNG TIN CƠ BẢN

##### THÔNG TIN CỔ PHIẾU (06/05/2024)

Số lượng CP niêm yết	5.287.084.052
Số lượng CP lưu hành	5.287.084.052
Vốn hóa (tỷ VND)	118.430,7 tỷ
Biến động giá 52 tuần	+47%
KLGDTB 10 phiên	23.811.920 cp
% sở hữu nước ngoài	23,24%
Room nước ngoài còn lại	N/A

##### CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

ROA	0,49
ROE	4,67
P/E	5,56
P/B	1,22
EPS	4.027

##### Đồ thị giá



(Nguồn: FiinPro, CafeF, CTS tổng hợp)

- ❖ **Mở rộng kinh doanh tại thị trường quốc tế:** MBBank đã mở rộng sang thị trường Campuchia và định hướng ứng dụng mô hình kinh doanh tập trung vào ngân hàng số đối với thị trường nước ngoài. Ngân hàng dự kiến sẽ tiếp tục mở rộng kinh doanh sang thị trường Lào nếu mô hình kinh doanh ở Campuchia thành công.
- ❖ **Tại phiên thảo luận, một cổ đông thắc mắc về dư nợ của Ngân hàng TMCP Sài Gòn (SCB) tại MBBank.** Chủ tịch HĐQT Lưu Trung Thái khẳng định ngân hàng không có khoản dư nợ nào cho SCB vay.
- ❖ **Đổi với câu hỏi về dư nợ của Novaland tại MBBank,** ông Phạm Như Ánh, Tổng giám đốc MBBank, cho biết con số không nhiều, tuy nhiên không thể tiết lộ cụ thể được do phải giữ bí mật thông tin khách hàng. Đồng thời, ông Ánh khẳng định tin đồn ngân hàng cam kết giải ngân 10.000 tỷ đồng cho Novaland là thất thiệt.
- ❖ **Đổi với dư nợ cho Tập đoàn Trung Nam vay,** CEO Phạm Như Ánh thừa nhận doanh nghiệp có đang gặp khó khăn do EVN chậm thanh toán. Điều này có tác động nhưng không ảnh hưởng lớn đến hoạt động liên tục của MBBank khi ngân hàng đã thẩm định rất kỹ lưỡng các dự án điện mặt trời của doanh nghiệp.
- ❖ **Đổi với câu hỏi việc định hướng của MBBank về đầu tư mảng trái phiếu của Novaland có sai lầm không,** Chủ tịch HĐQT Lưu Trung Thái cho biết trái phiếu là một công cụ đầu tư tài chính tốt, vấn đề nằm ở chúng ta sẽ lựa chọn trái phiếu nào, trái chủ nào và cách quản lý như thế nào hợp lý. Thay vì cho vay trung dài hạn, thì MBBank lựa chọn cho vay thông qua đầu tư trái phiếu do công ty khách hàng phát hành, vì về bản chất quản lý đầu tư cho các dự án này cũng như đang cho DN vay trung dài hạn. Điểm lợi chính là khi đến thời điểm có thể chuyển nhượng, MBBank có thể linh động trong việc tăng giảm quy mô tín dụng phù hợp và quản lý nó như thế nào thì liên quan đến quyết định tín dụng. Đánh giá với trường hợp của Novaland, MBBank đã tiếp cận và giải quyết tốt trong thời gian qua, cụ thể MBBank đã giảm được dư nợ và 2 dự án của Novaland mà MBBank đã cho vay thì đều được Chính phủ hỗ trợ về mặt pháp lý. Chủ

tịch HĐQT Lưu Trung Thái cho biết rủi ro trong đầu tư là không thể tránh khỏi khi MBBank đang đầu tư và cho vay với số lượng lớn khách hàng, tuy nhiên cách thức tiếp cận và giải quyết rủi ro cụ thể với từng trường hợp thì quan trọng hơn.

### Đánh giá nhanh của VietinBank Securities Research

Chúng tôi đánh giá kết quả kinh doanh của MBBank năm 2024 có thể cải thiện do:

**Chuyển đổi số là lợi thế cạnh tranh:** MBBank 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 MBBank, dự kiến các nền tảng số sẽ đóng góp tới 50% doanh thu ngân hàng cho tới 2026.

**Rủi ro cho vay trong kiểm soát:** Hai nhóm khách hàng rủi ro nhất của MBBank hiện tại là Trung Nam Group và Novaland đang là nợ nhóm 1, trong đó, dư nợ Novaland tại ngân hàng đã giảm và 2 dự án của Novaland mà MBBank đang cho vay thì đang được Chính phủ hỗ trợ. Ngân hàng 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. Dẫn tới chi phí dự phòng rủi ro năm 2024 có thể tăng mạnh hơn, tuy nhiên vẫn đang trong kiểm soát của ngân hàng.

**Từ các luận điểm trên chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh của MBBank đặt ra cho năm 2024 là tương đối khả quan** với kế hoạch lợi nhuận trước thuế tăng 6% so với năm 2023 (khoảng là 27.884 tỷ đồng). Do vậy, chúng tôi ước tính BVPS và EPS 2024F của MBBank ở mức 19.640 và 4.185 đ/cp. Ở mức giá hiện tại, MBBank đang giao dịch ở P/B là 1,2x (chưa tính đến sáp nhập ngân hàng yếu kém).

**HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES.**

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

Mục tiêu 03 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5% trở lên
<b>THEO DÕI</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 3– 5%
<b>NĂM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 3%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Mục tiêu 12 tháng

Hệ thống khuyến nghị	Diễn giải
<b>MUA</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
<b>THEO DÕI</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
<b>NĂM GIỮ</b>	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
<b>BÁN</b>	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

**Tuyên bố miễn trách nhiệm:** Bản quyền năm 2022 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.