



MBB Review

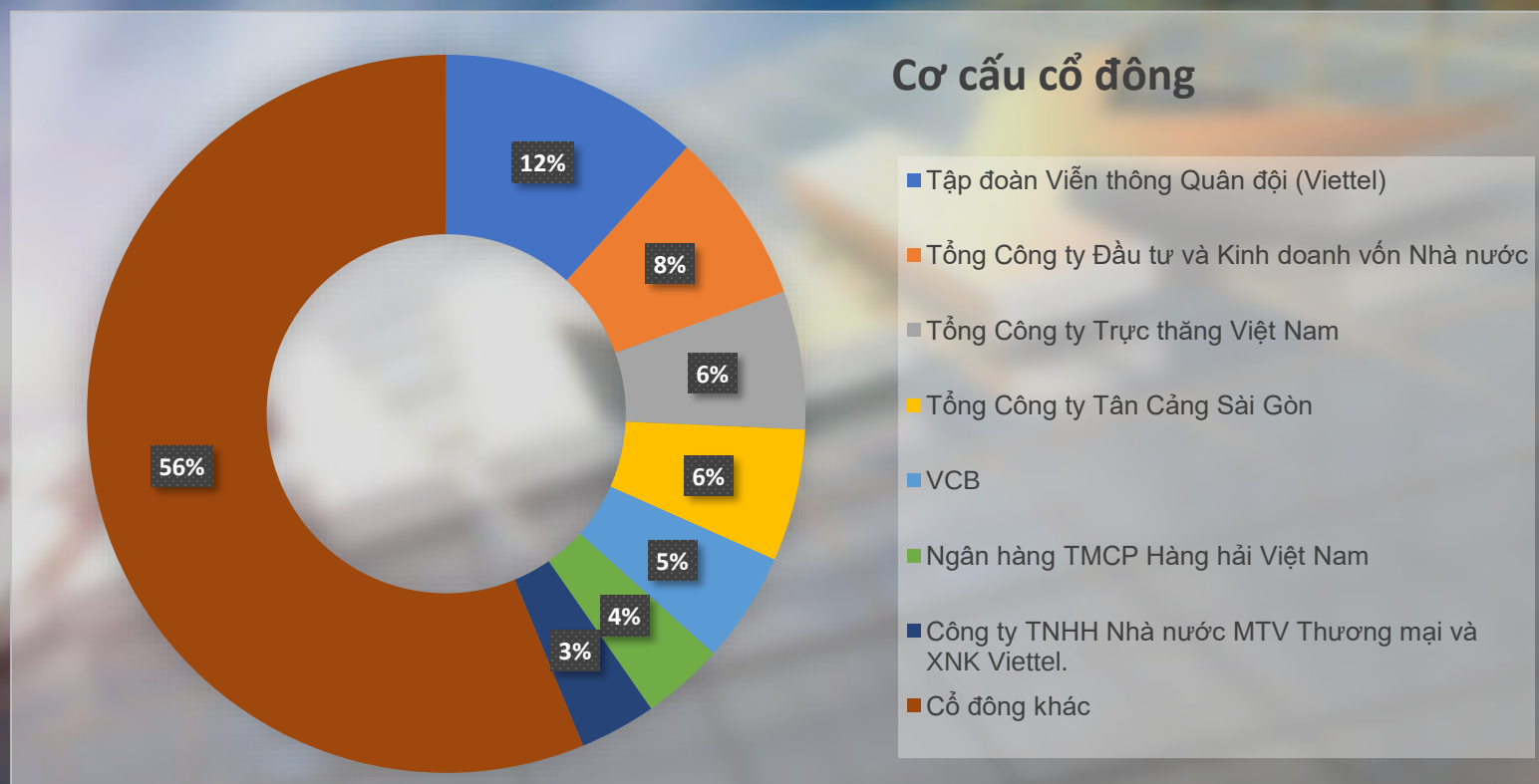
6.2019

Tìm hiểu về Ngân hàng MBB

- Giới thiệu MBB
- Kết quả kinh doanh Q1.2019
- Đánh giá

Hệ thống ngân hàng của MB hiện có 1 trụ sở chính, 101 chi nhánh (2 chi nhánh tại Lào và Campuchia), 197 phòng giao dịch và 1 văn phòng đại diện tại Nga.

Vốn điều lệ	21,604
EPS	3,023
Book Value	16,724
Tổng Huy Động	242,252
Tổng Cho Vay	229,168
Lợi nhuận	1,932,588



Cơ cấu cổ đông

STT NO	ĐỐI TƯỢNG	SỐ LƯỢNG CỔ ĐÔNG	SỐ LƯỢNG CỔ PHIẾU SỞ HỮU (CÓ PHẦN)	TỶ LỆ SỞ HỮU (%)
A	Cổ đông tổ chức	359	1.714.303.810	79,35
1	Cổ đông trong nước trong đó:	228	1.284.410.757	59,45
1.1	Cổ đông sở hữu từ 5% VĐL trở lên	4	854.839.434	39,57
1.2	Cổ đông sở hữu dưới 5% VĐL	224	429.571.323	19,88
2	Cổ đông nước ngoài trong đó:	131	429.893.053	19,90
2.1	Cổ đông sở hữu từ 5% VĐL trở lên	0	0	0
2.2	Cổ đông sở hữu dưới 5% VĐL	131	429.893.053	19,90
B	Cổ đông cá nhân	42.148	446.147.571	20,65
1	Cổ đông trong nước trong đó:	42.048	443.950.355	20,55
1.1	Cổ đông sở hữu từ 5% VĐL trở lên	0	0	0
1.2	Cổ đông sở hữu dưới 5% VĐL	42.048	443.950.355	20,55
2	Cổ đông nước ngoài trong đó:	100	2.197.216	0,10
2.1	Cổ đông sở hữu từ 5% VĐL trở lên	0	0	0
2.2	Cổ đông sở hữu dưới 5% VĐL	100	2.197.216	0,10
	Tổng	42.507	2.160.451.381	100

(Tại thời điểm 31.12.2018, không có cổ đông nhà nước sở hữu cổ phần tại MB)

Công ty con

- Chứng khoán MBS
- Quỹ đầu tư MB capital
- Bảo hiểm quân đội MIC
- Bảo hiểm nhân thọ MB Ageas Life
- Công ty tài chính MB Shinshei (Mcredit)
- MB AMC: xử lý nợ





Chứng khoán MBS

- Vốn điều lệ: 1,221 tỷ đồng
- MB nắm 79.52% vốn.
- Năm 2018 nằm trong top 5 thị phần môi giới. Năm 2019 dự kiến tăng vốn lên 1,700 tỷ.



Công ty CP quản lý quỹ đầu tư MB Capital

- Thành lập 2006
- Vốn điều lệ: 325.8 tỷ đồng
- MB nắm 90.77% vốn.
- Năm 2018 doanh thu đạt trên 100 tỷ. Mục tiêu 2019 nằm trong top 3 công ty quản lý quỹ về hiệu quả hoạt động



Công ty quản lý nợ và khai thác TS Ngân hàng Quân Đội

- Vốn điều lệ: 665 tỷ đồng
- MB nắm 100% vốn.
- Hoạt động trong lĩnh vực xử lý nợ, quản lý khai thác tài sản và thẩm định giá tài sản.
- Mục tiêu 2019 nằm trong top 3 công ty AMC thuộc các NH thương mại hoạt động hiệu quả nhất



Công ty CP Bảo Hiểm Quân Đội

- Thành lập 2007
- Vốn điều lệ: 840 tỷ đồng
- MB nắm 69.58% vốn.
- Năm 2018 doanh thu thu phí bảo hiểm gốc hơn 1,900 tỷ và là công ty bảo hiểm phi nhân thọ lớn thứ 6 thị trường.



Công ty TNHH Bảo Hiểm nhân thọ Mb Ageas Life

- Thành lập 2016
- Vốn điều lệ: 1500 tỷ đồng
- MB nắm 61% vốn.
- Liên doanh giữa MB, tập đoàn bảo hiểm Ageas (Bỉ), Cty BHNT Muang Thai Life Assurance (Thái Lan).
- thị phần trong mảng bancassurance bảo hiểm nhân thọ tăng từ 3,5% trong năm 2017 lên 11,6% trong 9 tháng đầu năm 2018



Công ty TNHH MB Shinshei (Mcredit)

- Thành lập 2017
- Vốn điều lệ: 800 tỷ đồng
- MB nắm 50% vốn.
- Đối tác với công ty tài chính Nhật Bản Shinsei Bank. Công ty đẩy mạnh vào hoạt động tài chính tiêu dùng.

Đại Hội CĐ 2019

- MB sẽ trả cổ tức 6% bằng tiền mặt và 8% bằng cổ phiếu cho kết quả kinh doanh năm 2018, và tiếp tục duy trì tỷ lệ này trong năm 2019.

Kế hoạch kinh doanh 2019

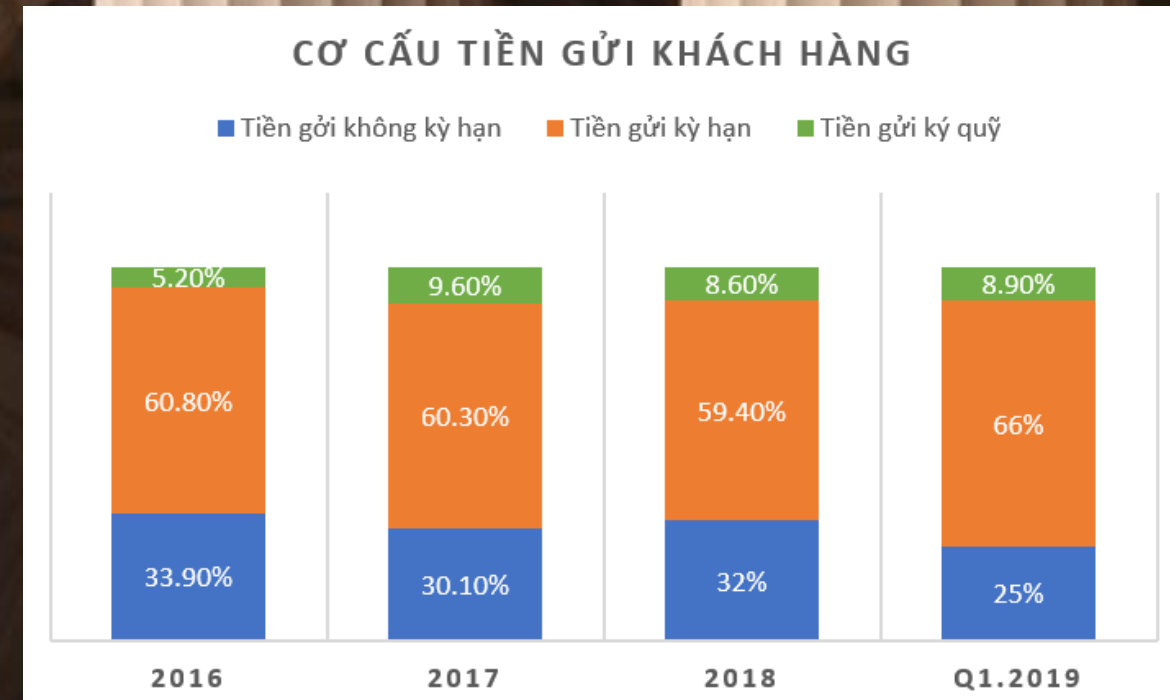
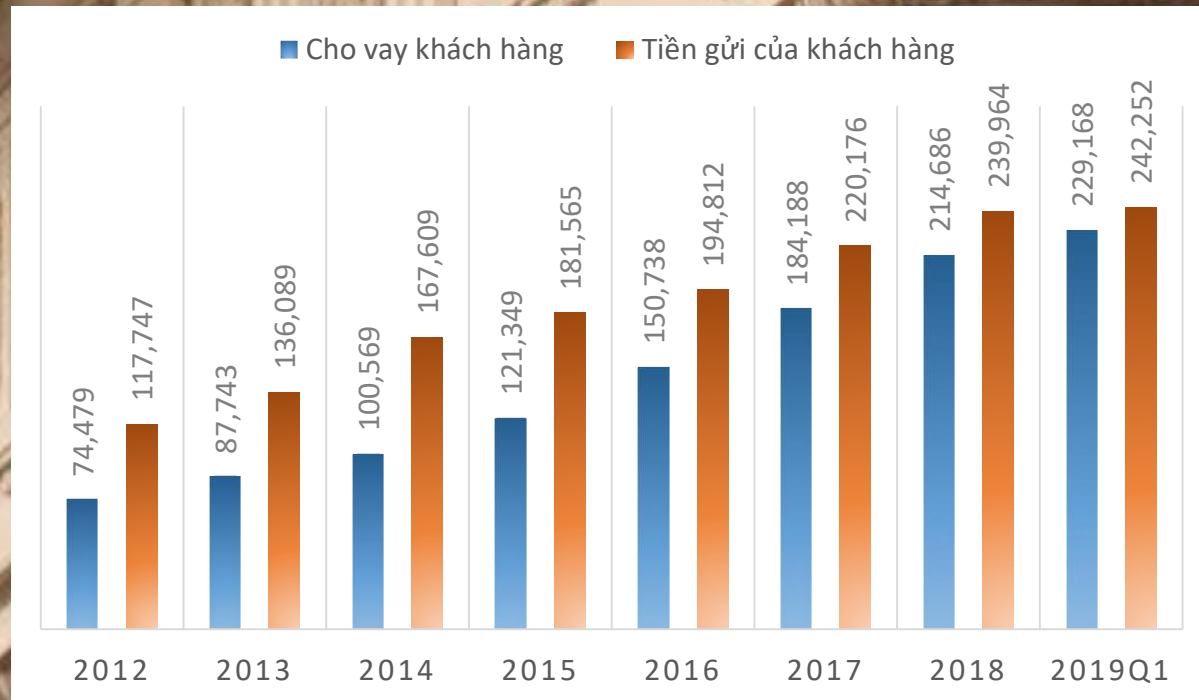
- MB đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế hợp nhất cho năm 2019 đạt 9.560 tỷ đồng, tăng 23% so với năm 2018 trong đó ngân hàng mẹ dự kiến đạt 8.345 tỷ - tăng 19%.
- Tổng tài sản dự kiến đạt 402.606 tỷ đồng, huy động tiền gửi đạt 269.396 tỷ đồng (tăng 12%),
- Cho vay khách hàng đạt 246.036 tỷ đồng (tăng 15%). Nợ xấu mục tiêu kiểm soát dưới 2%. Tỷ lệ chi trả cổ tức dự kiến duy trì ở mức 14%.
- Ngân hàng Nhà nước đã có quyết định chấp thuận cho MB được áp dụng Basel II sớm trước 7 tháng.
- Tăng vốn điều lệ từ 21.604 tỷ đồng lên 25,841 tỷ trong năm nay qua phát hành cổ phiếu để trả cổ tức với tỷ lệ 8%, ESOP 43,2 triệu cổ phần giá 10,000. Đợt 2, chào bán riêng lẻ **258,4 triệu cổ phần, tương ứng với 10% vốn điều lệ** từ việc phát hành riêng lẻ mới 211,35 triệu cổ phần và bán lại 47 triệu cổ phiếu quỹ do MB đang nắm giữ.

Kết quả kinh doanh Q1.2019

	2018Q1	2019Q1	%	Kế hoạch 2019
1. Thu nhập lãi và các khoản thu nhập tương tự	5,616,972	7,179,485	27.8%	
3. Thu nhập lãi thuần	3,293,335	4,134,858	25.6%	
6. Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ	315,339	758,647	140.6%	
7. Lãi/lỗ thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và vàng	75,612	120,368	59.2%	
8. Lãi/lỗ thuần từ mua bán chứng khoán kinh doanh	275,879	181,041	-34.4%	
10. Thu nhập từ hoạt động khác	264,158	258,679	-2.1%	
12. Lãi/lỗ thuần từ hoạt động khác	264,158	258,679	-2.1%	
13. Thu nhập từ góp vốn, mua cổ phần	9,224	728	-92.1%	
14. Tổng thu nhập hoạt động	4,233,547	5,454,321	28.8%	
15. Chi phí hoạt động	-1,622,846	-2,065,685	27.3%	
17. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	-692,224	-964,495	39.3%	
16. Lãi/lỗ ròng trước thuế	1,918,477	2,424,141	26.4%	9,560,000
20. Lợi nhuận sau thuế của cổ đông của Công ty mẹ	1,548,876	1,932,588	24.8%	

- LNST MBB tăng 25% đạt 1,932 tỷ đồng, hoàn thành 25% kế hoạch cả năm. Lợi nhuận tăng nhờ vào các khoản cho vay tăng mạnh. Tỷ lệ NIM cũng cải thiện và thu nhập ngoài lãi cũng tăng hơn 40%. Nhờ các khoản thu dịch vụ ngoài lãi đã bù đắp lại cho phần chi phí hoạt động tăng thêm trong kỳ.

Kết quả kinh doanh Q1.2019

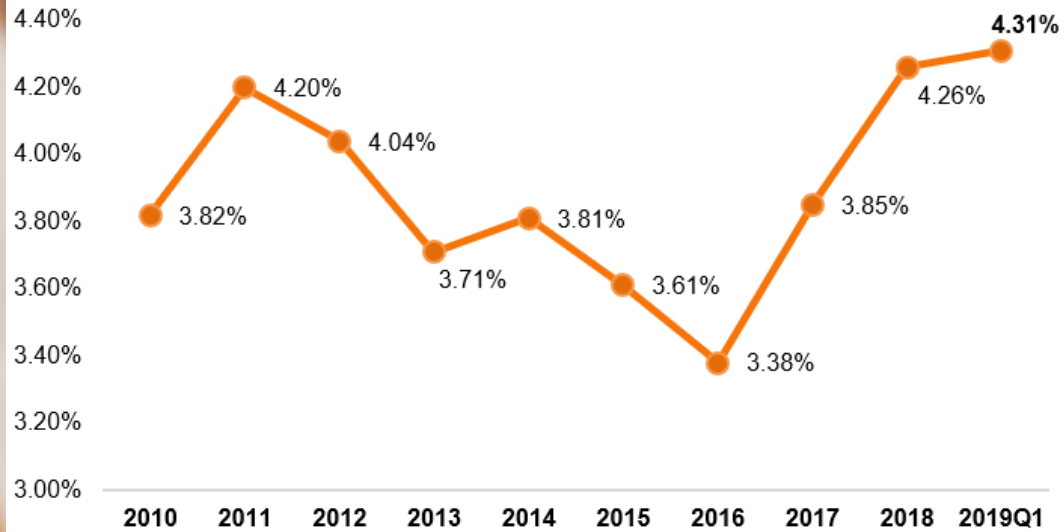


Tiền gửi khách hàng không biến động nhiều, tăng nhẹ gần 1% so với cuối năm 2018. Tiền gửi có kỳ hạn có tỷ trọng đang tăng dần.

Các khoản tiền gửi không kỳ hạn sụt giảm mạnh sẽ làm chi phí vốn của MBB tăng lên nhưng đảm bảo cho việc sắp xếp vốn cho vay trung và dài hạn.

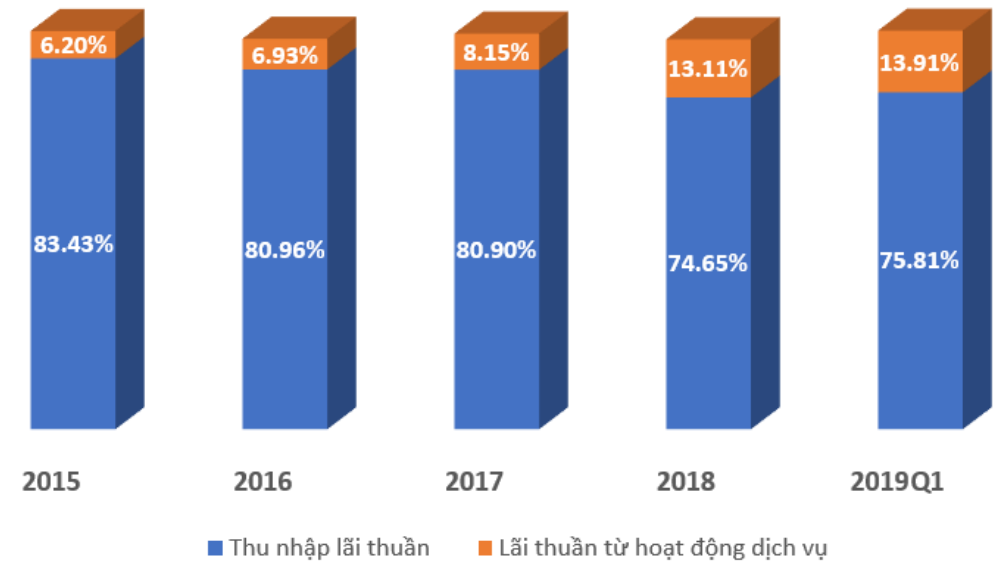
Tình hình tài chính

NIM lãi thuần - MBB



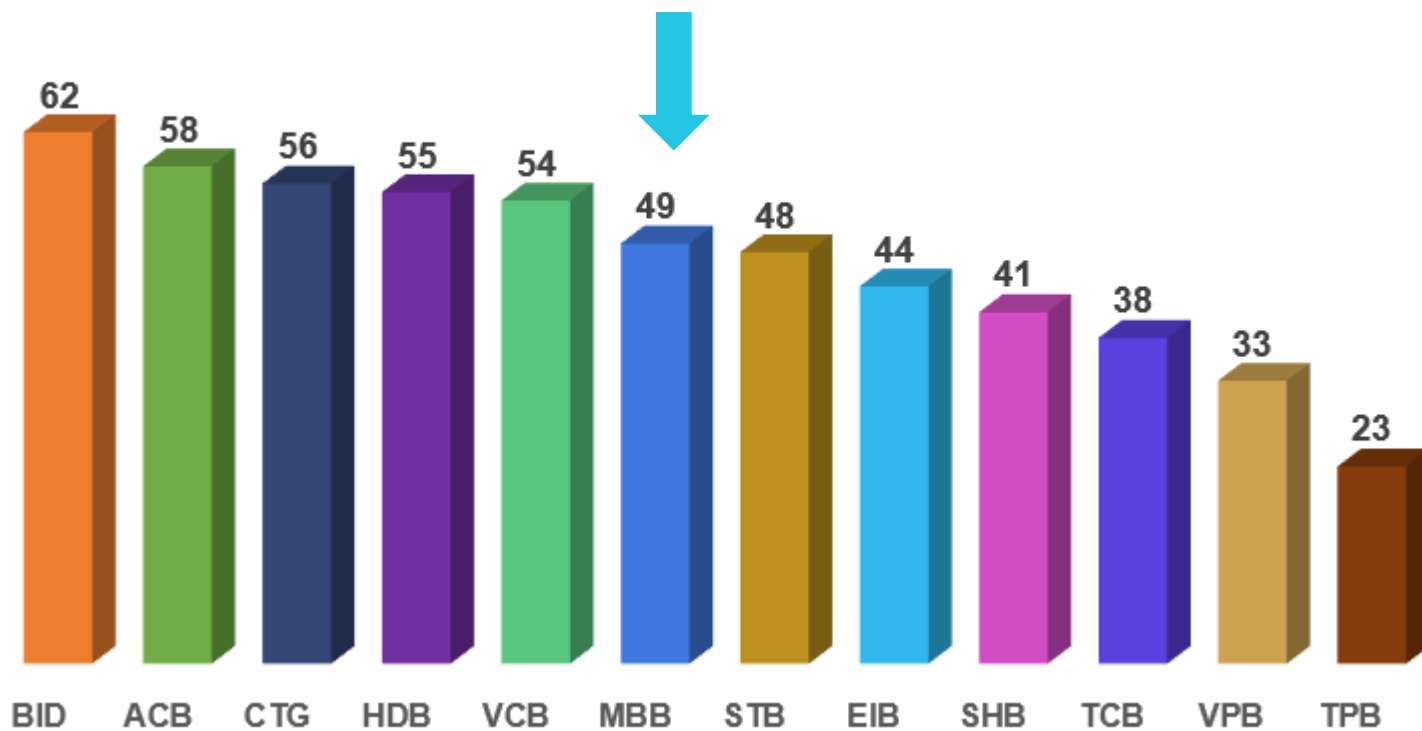
Nhờ đẩy mạnh hoạt động dịch vụ mà NIM của MBB đang tăng trưởng. Hoạt động lãi từ hoạt động dịch vụ hiện chiếm gần 14%

Cơ cấu thu lãi MBB



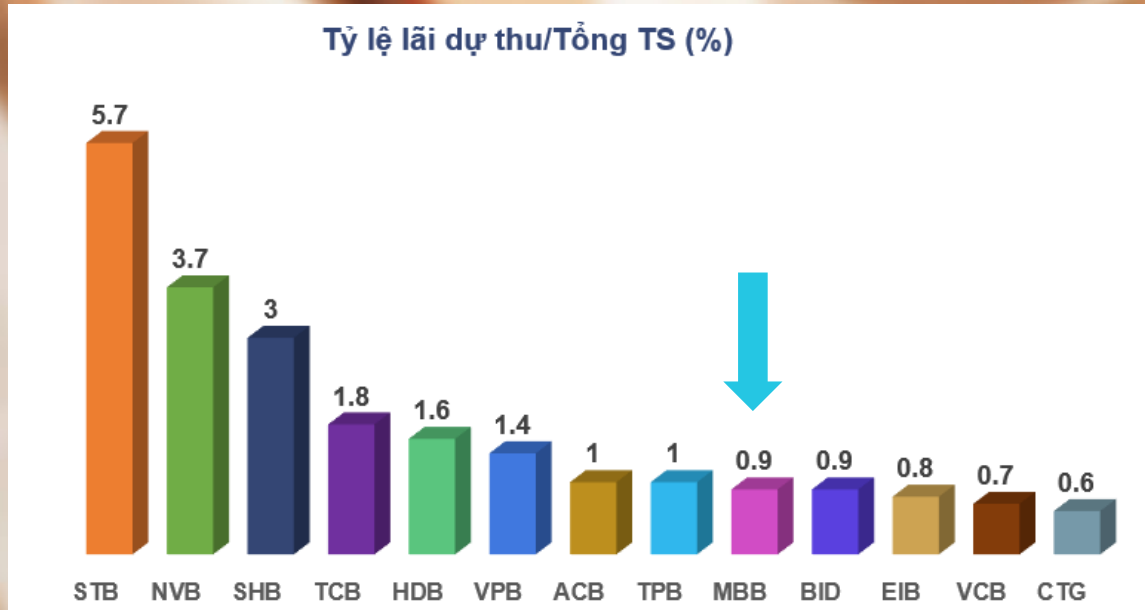
Tình hình tài chính

Tỷ trọng cho vay ngắn hạn các NH (%)

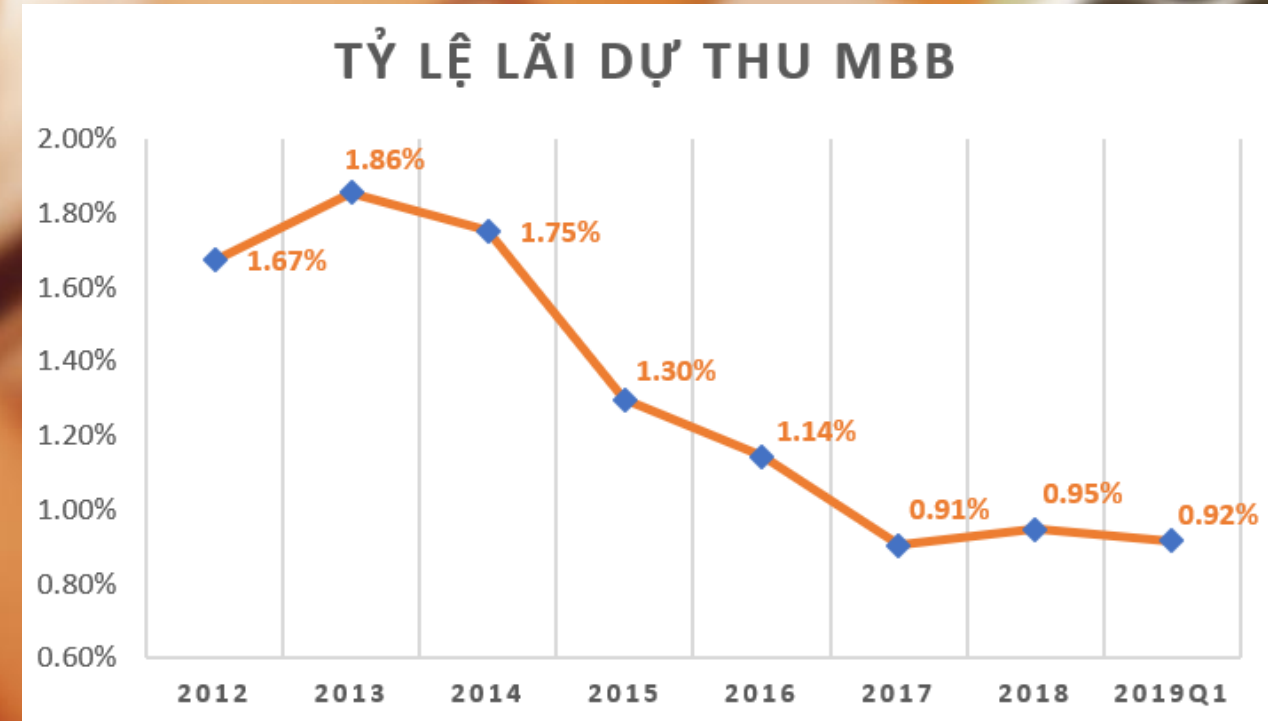


MBB có tỷ trọng cho vay ngắn hạn cao sẽ có rủi ro tín dụng ở mức thấp hơn.

Tình hình tài chính – Lãi dự thu



Ngân hàng có lãi dự thu/Tổng TS cao sẽ tiềm ẩn nợ xấu. MBB nằm trong nhóm có tỷ lệ lãi dự thu thấp nhất cùng với VCB, BID, CTG. Lãi dự thu Q1. 2019 là 3,500 tỷ, tăng 2.3% so với cuối 2018

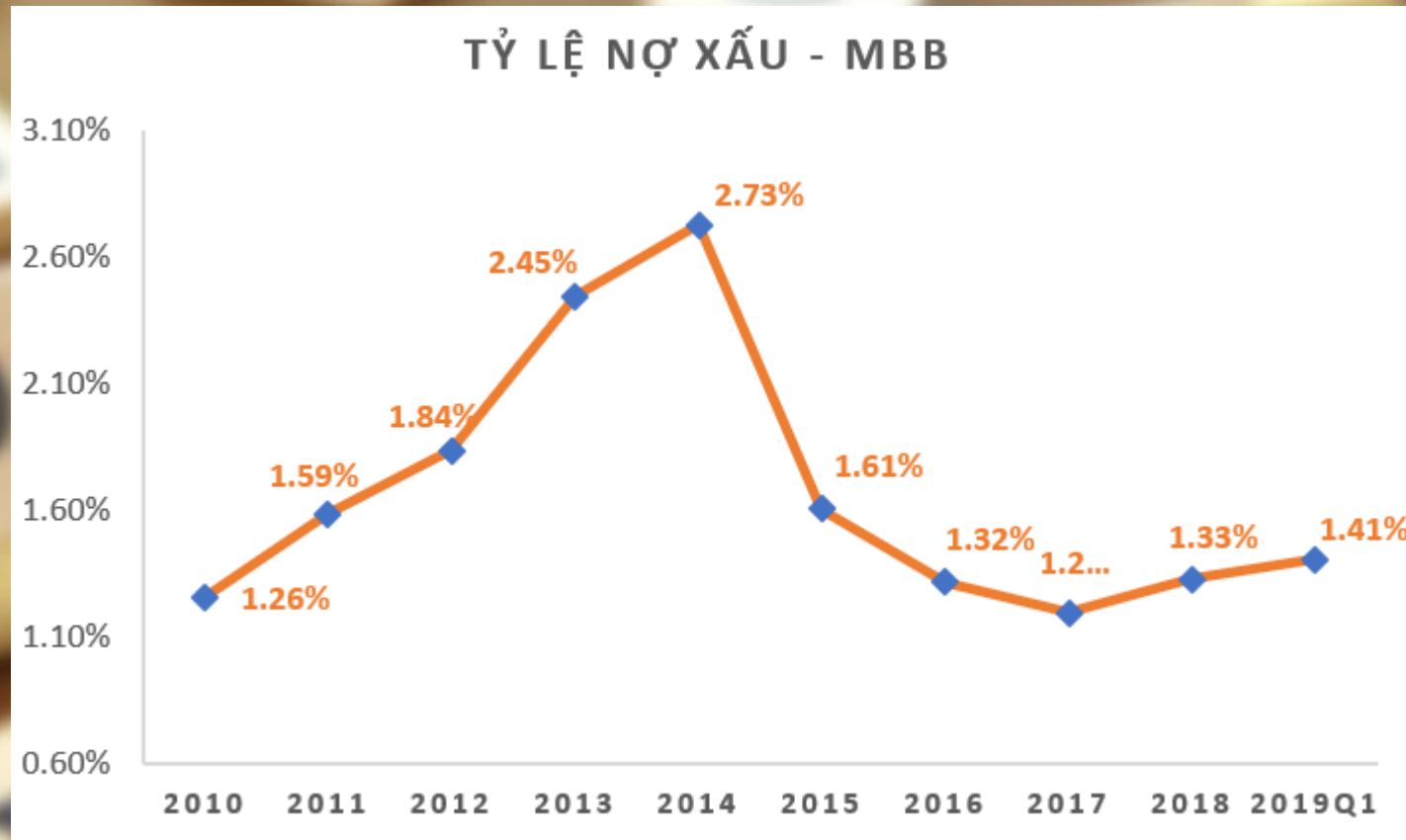


Nợ xấu – Bad Debt

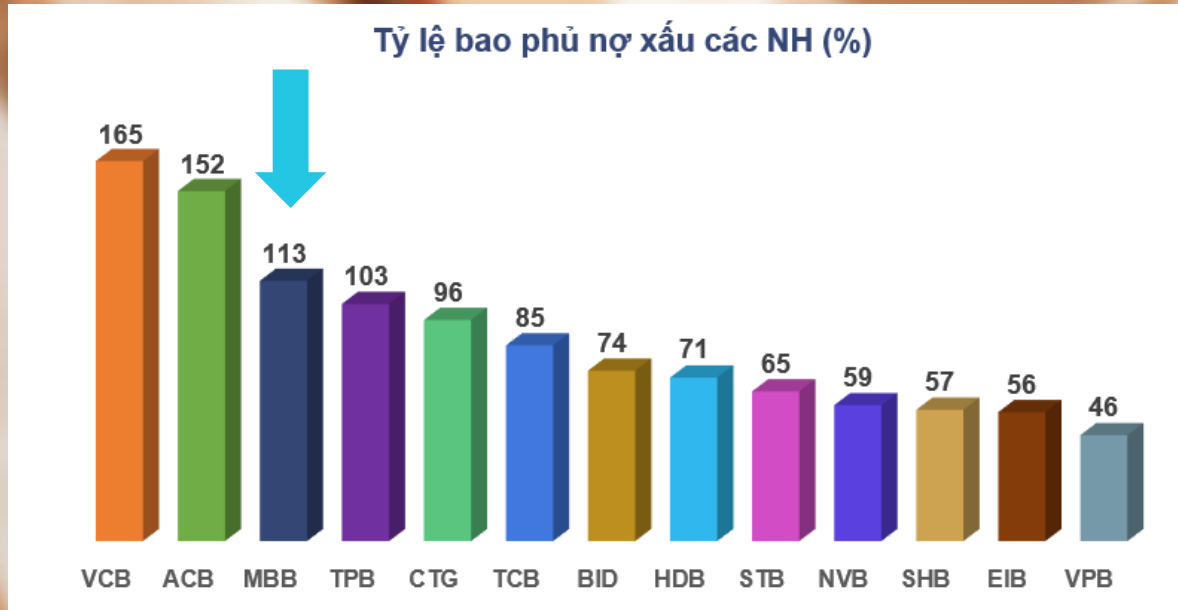
Phân loại nợ	Tỷ lệ dự phòng
Nhóm 1: Nợ đủ tiêu chuẩn	0%
Nhóm 2: Nợ cần chú ý	5%
Nhóm 3: Nợ dưới tiêu chuẩn	20%
Nhóm 4: Nợ nghi ngờ	50%
Nhóm 5: Nợ có khả năng mất vốn	

Tình hình tài chính – Tỷ lệ nợ xấu

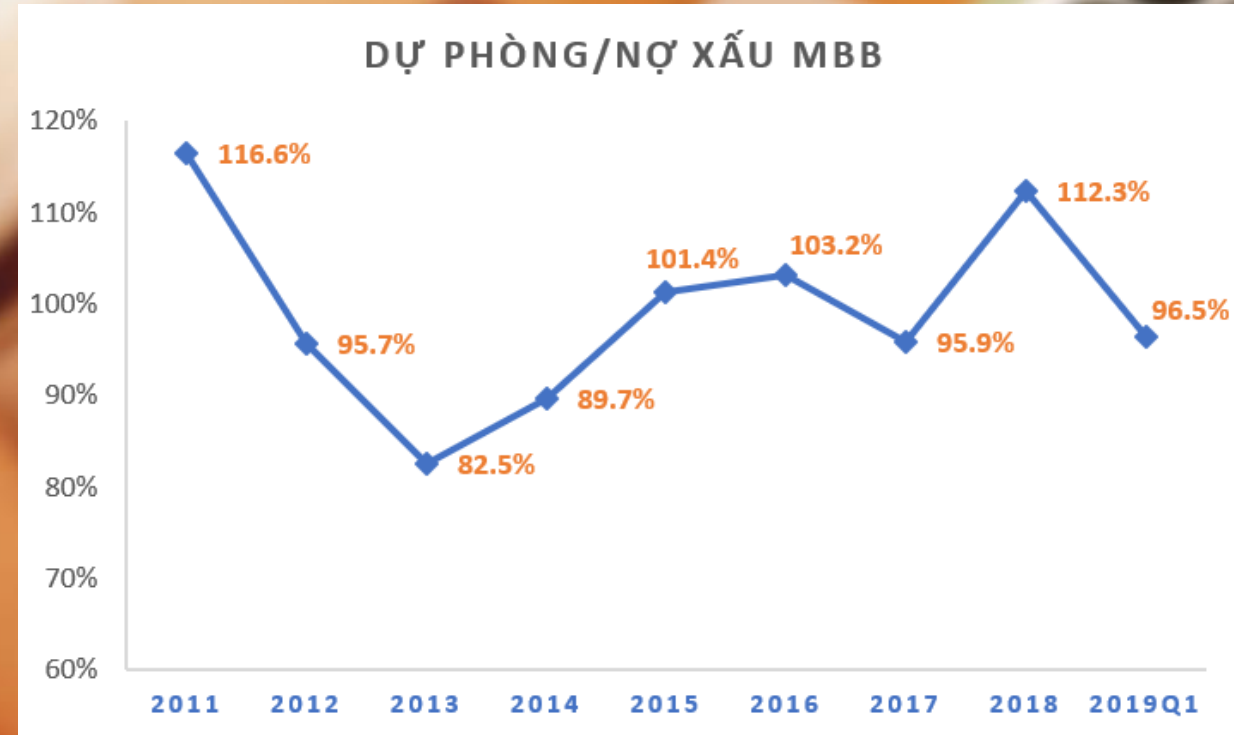
MBB là một trong số các ngân hàng đã sạch nợ tại VAMC. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ trở lại trong Q1. Nợ xấu Q1 là 3,231, tăng 14% so với cuối năm 2018 trong đó nợ nhóm 5 là 565 tỷ.



Tình hình tài chính – Tỷ lệ dự phòng

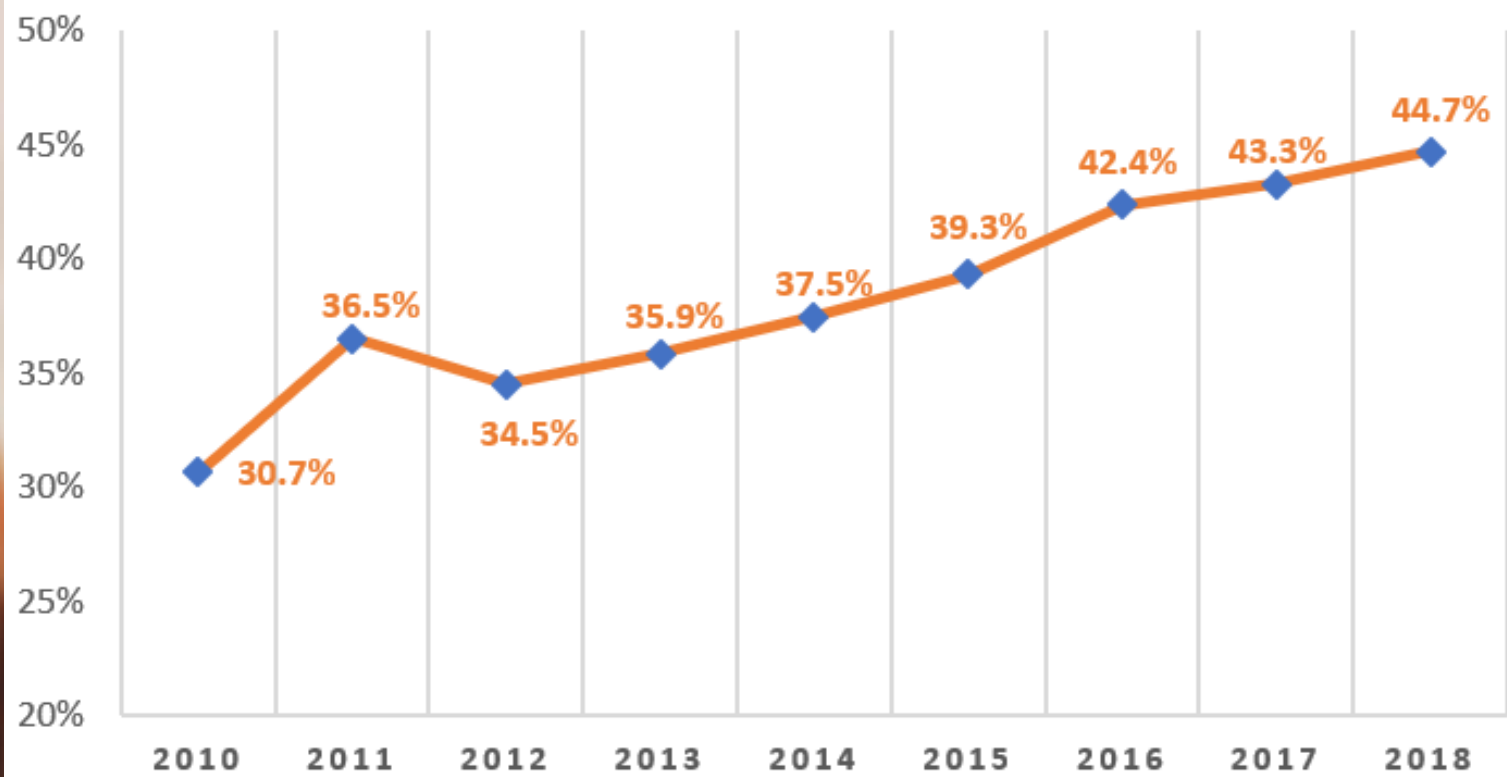


MBB là một trong top đầu các ngân hàng có tỷ lệ LLR cao, do đó có nhiều room để xử lý nợ xấu.



Quản lý chi phí

CIR (CF HOẠT ĐỘNG/THU NHẬP)



NH đang trong quá trình mở rộng vì vậy CF ban đầu tăng dần lên. Tuy nhiên các NH hoạt động hiệu quả luôn kiểm soát CIR dưới 50%.

Định giá 2019

	2017	2018	2019F
Vốn điều lệ	18,155	21,604	25,841
EPS	1,939	2,829	2,912
Tổng Cho Vay (tỷ)	184,188	214,685	249,035
Tăng trưởng tín dụng	22.19%	16.56%	16.00%
NIM	3.85%	4.26%	4.60%
ROE (%)	11.89%	17.89%	20.00%
Lợi nhuận (tỷ)	3,519	6,112	7,527
PE			6.94
P/Bv			1.14

STT	CHỈ TIÊU	KH 2019	TĂNG TRƯỞNG
1	Tổng tài sản	405.340	Tăng ~ 12%
2	Vốn điều lệ	25.841	Tăng ~ 20%
3	Huy động vốn dân cư, TCKT	273.696	Tăng ~ 14%
4	Dư nợ cho vay KH	257.118	Tăng ~ 20%
5	Tỷ lệ nợ xấu	<1,5%	
6	Lợi nhuận trước thuế	9.895	Tăng ~ 27%
	LNTT (riêng NH)	8.525	Tăng ~ 21%
7	Tỷ lệ chi trả cổ tức	~14%	

Đơn vị: Tỷ đồng

Vào tháng 4/2019 có thêm 4 NH được NHNN phê duyệt tuân thủ thông tư 41 trước hạn là MBB, ACB, TPB, VPB. Các NH này sẽ áp dụng chuẩn mực an toàn vốn mới.

Như vậy MBB sẽ được xem xét ưu tiên nói thêm chỉ tiêu tín dụng đã giao đầu năm (từ 13% lên 15%, 16%)

Giá MBB



Giá MBB đã tích lũy một thời gian khá dài sau khi hồi phục từ vùng giá 17-18. Với kỳ vọng kết quả kinh doanh tăng trưởng năm nay. Vùng giá phù hợp của MBB quanh 24 – 26.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng như các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.



Hong Khanh

khanhnh@vise.com.vn

Sky: HongKhanh



Công ty CP Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: +(84 4) 3 944 5888, Fax: +(84 4) 3 944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Số 9 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: + (84 8) 3915 2930

Fax: + (84 8) 3915 2931