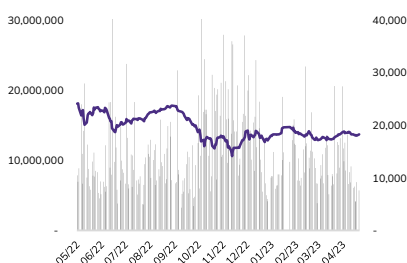


Lê Quang Trung

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 25/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 18.250
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 82.745
SLCPLH (CP)	: 4.533.986.133

**DIỄN BIẾN GIÁ****CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	34,8%	23,4%
TT LNTT	54,5%	37,5%
TT tín dụng	23,5%	24,9%
NIM	5,09%	5,72%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-33,5%	-32,5%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	0,90%	1,09%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	268,0%	238,0%
ROA	2,2%	2,5%
ROE	21,2%	22,8%
EPS	3.861	4.206
BVPS	16.538	17.559

**Tiếp tục tăng vốn điều lệ thêm 20% cùng với kế hoạch kinh doanh lạc quan.****Điểm chính của ĐHCĐ**

- Kết thúc năm 2022, kết quả kinh doanh của MBB lần lượt đạt 45.593 tỷ đồng (+23,4% svck) về tổng thu nhập và 22.279 tỷ đồng (+37,5% svck) về lợi nhuận trước thuế, là KQKD cao thứ 5 trong toàn ngành chỉ sau nhóm SOCBs và VPB. Kết quả kinh doanh của MBB trong các năm gần đây tăng trưởng tích cực nhờ hoạt động cho vay khách hàng với dư nợ tăng trưởng trung bình 20%/năm trong giai đoạn 2017 – 2022 và chiếm 66% cơ cấu tài sản sinh lãi. Huy động vốn khách hàng và dư nợ tín dụng lần lượt tăng 19,6% và 24,9% so với đầu năm. Tỷ lệ nợ xấu của MBB tăng nhẹ 19 điểm cơ bản so với năm trước, đạt 1,09%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu hiện ở mức cao trong ngành với giá trị đạt 238%.
- **Kế hoạch năm 2023:** Ngân hàng đặt kế hoạch LNTT tăng trưởng 15% lên 26.100 tỷ đồng. Tổng tài sản dự kiến tăng thêm 14% so với cuối năm 2022 đạt 830 nghìn tỷ đồng. Trong đó, dư nợ tín dụng dự kiến tăng trưởng 15% lên mức 583,6 nghìn tỷ đồng. Với nguồn vốn huy động thị trường 1, ngân hàng dự kiến tăng trưởng với tốc độ 9% svck đạt 591 nghìn. Tỷ lệ nợ xấu dự kiến sẽ được duy trì ở dưới mức 2% và riêng ngân hàng mẹ sẽ ở dưới mức 1,5%.
- **Hoạt động chuyển đổi số mang đến những kết quả tích cực.** Số lượng khách hàng cá nhân của ngân hàng tăng trưởng hơn 50% trong năm 2022 từ mức 13 triệu lên 20 triệu khách hàng cá nhân.
- **Tái cơ cấu lại MCredit.** Ban lãnh đạo cho biết đã và đang thực hiện tái cơ cấu MCredit, cắt giảm chi phí hoạt động, tăng doanh thu, kiểm soát thu hồi nợ, xây dựng chiến lược mới cho giai đoạn tiếp theo và định vị lại thương hiệu trên thị trường. Kết quả kinh doanh năm 2022, MCredit đã lọt top 3 thị phần, CIR đạt 29,4%, NIM đạt 21,1% dẫn đầu ngành tài chính tiêu dùng, đạt Top 2 lợi nhuận với 1.200 tỷ, chỉ sau Home Credit. Nợ xấu vẫn theo đúng chiến lược dưới 6% dù trung bình ngành là trên 8%. Kế hoạch LNTT năm 2023 là 1.300 tỷ và chỉ riêng Quý 1/2023 LNTT đã đạt 302 tỷ đồng, CIR ở 23%.
- **Nhận chuyển giao bắt buộc một ngân hàng yếu kém:** MBB đang thực hiện các thủ tục với cơ quan có thẩm quyền để nhận chuyển giao bắt buộc một ngân hàng yếu kém.
- **Cho vay Bất động sản ở mức thấp.** Theo BLĐ ngân hàng, hiện dư nợ cho vay kinh doanh bất động sản chỉ chiếm 7,8% trong tổng cho vay của MB, thuộc top có tỷ lệ cho vay thấp nhất thị trường. Bên cạnh đó, trả lời cổ đông về các khoản cho vay và trái phiếu của nhóm Novaland, Hưng Thịnh, Trung Nam, ban lãnh đạo cho biết hiện MBB không cho vay dự án, không sở hữu trái phiếu, chỉ cho vay một chút về lĩnh vực xây lắp tại Hưng Thịnh. Còn về

Novaland thì đây là đối tác bất động sản lớn, MBB có cho vay và phát hành trái phiếu cho Novaland. Tuy nhiên ngân hàng quản lý, đánh giá dự án cụ thể và tính đến hiện tại, số dư trái phiếu doanh nghiệp của Novaland đã giảm khá lớn, không còn nhiều như số đầu năm. Với Trung Nam, cho vay và trái phiếu của Trung Nam đang được hấp thụ vào dự án điện mặt trời và hiện vẫn trả nợ đủ, không có nợ xấu trong năm 2023 và các năm tiếp theo.

- **Kế hoạch chia cổ tức và tăng vốn.** MBB dự kiến chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 15% và trả cổ tức tiền mặt với tỷ lệ 5%. Bên cạnh đó, tại ĐHCĐ năm 2022, MBB đã được phê duyệt phương án tăng vốn điều lệ thêm 1.542 tỷ đồng thông qua chào bán cổ phiếu riêng lẻ và phát hành cổ phiếu theo chương trình lựa chọn cho người lao động và ngân hàng dự kiến sẽ triển khai trong năm 2023 tới Q2/2024. Dự kiến vốn điều lệ của MBB sau khi hoàn thành việc tăng vốn điều lệ năm 2023 là 53.683 tỷ đồng. Ngân hàng cũng dự kiến sẽ chia cổ tức 2023 tỷ lệ 10-15%.

### Đánh giá của ABS Research

- Ngân hàng đã ghi nhận mức tăng trưởng tích cực trong các năm qua. Với lợi thế từ nguồn vốn dồi dào và việc tham gia tái cơ cấu tổ chức tín dụng yếu kém sẽ giúp ngân hàng nhận được mức tăng trưởng tín dụng cao trong thời gian tới. Bên cạnh đó, lợi thế tới từ các lĩnh vực có tiềm năng tăng trưởng cao như năng lượng tái tạo hay bán lẻ, chi phí vốn thấp nhờ tỷ lệ CASA đầu ngành sẽ giúp MBB tiếp tục duy trì NIM ở trong nhóm tốt nhất thị trường.
- Tuy nhiên, tính đến cuối năm 2021, MBB là doanh nghiệp có dư nợ trái phiếu doanh nghiệp cao nhất trong các ngân hàng niêm yết, ở mức 46.870 tỷ đồng đóng góp 9,2% dư nợ tín dụng. Do đó, trong ngắn hạn MBB sẽ chịu tác động tới từ các yếu tố rủi ro từ kinh tế vĩ mô cũng như thị trường bất động sản.
- Với kế hoạch kinh doanh như ngân hàng công bố, chúng tôi dự kiến BVPS và EPS 2023F của MBB dự kiến sẽ đạt 26.667 và 4.953 đ/cp. Tại mức giá hiện tại MBB đang giao dịch ở P/B 2023F là 0,6x.

### KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA MBB

Chỉ tiêu	Dự kiến 2023	Tăng trưởng
Tổng tài sản	830.000	14%
Vốn điều lệ	54.363	20%
Huy động vốn thị trường 1	591.000	9%
Tín dụng	583.600	15%
Tỷ lệ nợ xấu	=<2%	
Lợi nhuận trước thuế	26.100	15%

Nguồn: MBB, ABS Research

## 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

<b>MUA</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
<b>KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
<b>TRUNG LẬP</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
<b>KÉM KHẢ QUAN</b>	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
<b>BÁN</b>	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](http://www.abs.vn)

## Trung tâm Phân tích

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

Email: [abs-research@abs.vn](mailto:abs-research@abs.vn)

### Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: [hue.lethikim@abs.vn](mailto:hue.lethikim@abs.vn)

### Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: [huyen.lethu@abs.vn](mailto:huyen.lethu@abs.vn)

### BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: [minh.tranbinh@abs.vn](mailto:minh.tranbinh@abs.vn)

### Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: [thao.nphuong@abs.vn](mailto:thao.nphuong@abs.vn)

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: [linh.ngthithuy@abs.vn](mailto:linh.ngthithuy@abs.vn)

### PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu - Giám đốc

Email: [luu.dangxuan@abs.vn](mailto:luu.dangxuan@abs.vn)

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: [trung.dothanh@abs.vn](mailto:trung.dothanh@abs.vn)

### Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: [trung.lequang@abs.vn](mailto:trung.lequang@abs.vn)

### Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: [huy.tranquang@abs.vn](mailto:huy.tranquang@abs.vn)

### Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: [trang.trinhthu@abs.vn](mailto:trang.trinhthu@abs.vn)