

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (HSX: MBB) – CẬP NHẬT ĐHCĐ 2024

Ngành

Ngân hàng

THẬN TRỌNG TRƯỚC RỦI RO VĨ MÔ VÀ NỢ XẤU

Các chỉ tiêu chính

2022

2023

(Đơn vị: Tỷ đồng)

Tổng thu nhập hoạt động	45,593	47,306
Tăng trưởng (%)	23.44	3.75
Chi phí hoạt động	14,816	14,913
Lợi nhuận trước thuế	22,729	26,306
Tăng trưởng tín dụng	26.7	32.7
NIM (%)	6.04	5.14
CAR (%)	10.03	10.7
NPL (%)	1.09	1.60
Tỷ lệ bao nợ xấu (%)	238.03	116.98

Kết quả kinh doanh 2023 hoàn thành kế hoạch. Tổng thu nhập hoạt động của MB đạt 47,306 tỷ đồng trong năm 2023, tăng nhẹ 3.75% so với năm trước. Lợi nhuận trước thuế là 26,306 tỷ đồng, tăng 15,7% so với cùng kỳ và vượt kế hoạch 0.18%. MB duy trì vị thế top đầu hệ thống về tăng trưởng tín dụng và hiệu quả sinh lời trên vốn chủ.

Giảm dư nợ cho vay NVL trong năm 2023. MB đã thu hồi 2,400 tỷ đồng trong tổng số dư nợ cho vay NVL. Ban lãnh đạo Ngân hàng kỳ vọng tình hình tài chính của NVL sẽ cải thiện kể từ quý 2/2024 nhờ được tháo gỡ các vướng mắc pháp lý dự án.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận 2023 và phát hành cổ phiếu cho cổ đông chiến lược. MB dự kiến tăng vốn điều lệ thêm 8,579.5 tỷ đồng, nâng vốn điều lệ năm 2024 lên 61,642.7 tỷ đồng thông qua phát hành cổ phiếu để trả cổ tức với tỷ lệ 15% và chào bán riêng lẻ tối đa 620 tỷ đồng cho cổ đông chiến lược.

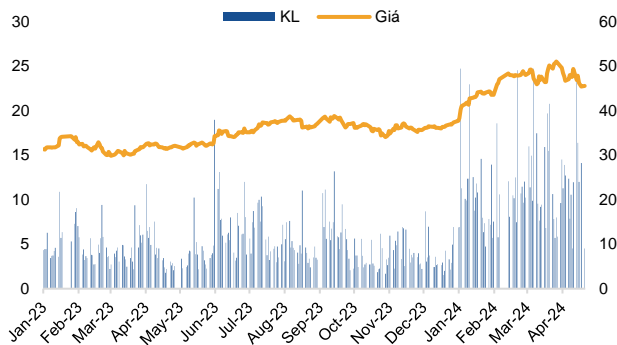
Kế hoạch kinh doanh 2024 thận trọng. MB đặt kế hoạch kinh doanh 2024 thận trọng với mục tiêu lợi nhuận trước thuế tăng 6%-8% và tổng tài sản tăng 13% so với thực hiện 2023. Bên cạnh đó, MB tiếp tục dự kiến chi trả cổ tức 10-20% trong năm tới.

Tình hình kinh doanh Q1/2024. Tăng trưởng tín dụng Q1 của MB chỉ đạt 0.7% so với cuối năm trước. Lợi nhuận sau thuế giảm 11.17% so với cùng kỳ do thu nhập lãi thuần giảm 11.39% YoY.

Rủi ro nợ xấu trong năm 2024. MB đối diện với rủi ro nợ xấu tăng trong năm 2024 tương tự như toàn ngành ngân hàng. Hiện MB có khoảng 10-15% dư nợ chịu tác động liên đới CIC và các khoản cho vay NVL, Trung Nam cũng chịu rủi ro chậm thanh toán.

Mở rộng kinh doanh tại thị trường quốc tế. MB 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.

Diễn biến giá cổ phiếu



Cơ cấu cổ đông

Tập đoàn Công nghiệp - Viễn Thông Quân đội	19.07%
TCT Đầu tư và kinh doanh Vốn Nhà nước	9.88%
TCT Trực thăng Việt Nam – Công ty TNHH	8.19%
CT TNHH MTV TCT Tân Cảng Sài Gòn	7.21%
Công ty TNHH Nhà nước MTV Thương mại và xuất nhập khẩu Viettel	4.38%
Ngân hàng TMCP Ngoại thương Việt Nam	4.11%
Cổ đông khác	47.16%

CHUYÊN GIA PHÂN TÍCH

Vũ Thị Ngọc Lê

levtn@psi.vn

Kết quả kinh doanh 2023 hoàn thành kế hoạch. Tổng thu nhập hoạt động của MB đạt 47,306 tỷ đồng trong năm 2023, tăng nhẹ 3.75% so với năm trước. Lợi nhuận trước thuế hợp nhất năm 2023 của MB là 26,306 tỷ đồng, tăng 15.7% so với cùng kỳ và vượt kế hoạch 0.18%. Cụ thể:

- (1) **MB duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng cao.** Dư nợ cho vay khách hàng hợp nhất năm 2023 đạt 611,049 tỷ đồng, tăng 32.7% so với cuối năm 2022 và nằm trong top những ngân hàng tăng trưởng dư nợ cho vay nhanh nhất hệ thống. Tuy nhiên, thu nhập lãi thuần năm 2023 chỉ tăng 7.4% so với cùng kỳ do NIM giảm 0.9 điểm phần trăm, xuống còn 5.14% so với mức 6.04% của năm 2022. Nguyên nhân của sự suy giảm này là do lãi suất bình quân các khoản vay mới giải ngân năm 2023 của MB đã giảm 1-1.5 điểm phần trăm so với năm trước trong khi giai đoạn đầu năm 2023 Ngân hàng vẫn phải chịu chi phí huy động cao.
- (2) **Thu nhập ngoài lãi giảm 9.9% so với cùng kỳ.** Trong đó, lãi từ hoạt động mua bán trái phiếu doanh nghiệp giảm mạnh là nguyên nhân chính khiến cho thu nhập ngoài lãi của MB kém hơn cùng kỳ.
- (3) **MB ghi nhận lợi nhuận sau thuế hợp nhất đạt 21,054 tỷ đồng,** tăng 15.97% so với cùng kỳ. Tỷ lệ ROE của MB năm 2023 đạt 24.52%, thuộc top đầu trong hệ thống ngân hàng.

Năm 2023, MB chi 6,087 tỷ đồng chi phí dự phòng rủi ro, thấp hơn gần 2,000 tỷ so với năm trước dù tỷ lệ nợ xấu tăng 0.51 điểm phần trăm, lên 1.60% tổng dư nợ cho vay khách hàng. Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu của MB năm 2023 tuy giảm đáng kể so với năm 2022 nhưng vẫn đạt gần 117% và một trong những ngân hàng tư nhân có tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu cao nhất.

Giảm dư nợ cho vay NVL trong năm 2023. MB đã thu hồi 2,400 tỷ đồng trong tổng số dư nợ cho vay NVL. Ban lãnh đạo Ngân hàng đánh giá rủi ro chính của NVL đến từ các vướng mắc pháp lý và kỳ vọng tình hình tài chính của NVL sẽ cải thiện từ quý 2/2024 nhờ vào việc các dự án của khách hàng này đang được hỗ trợ để tháo gỡ những vướng mắc về vấn đề pháp lý.

Kế hoạch phân phối lợi nhuận 2023 và phát hành cho cổ đông chiến lược. MB dự kiến chi trả cổ tức 15% bằng cổ phiếu và thực hiện chào bán riêng lẻ tối đa 620 tỷ đồng theo sự chấp thuận của NHNN và ĐHCĐ 2023. Theo kế hoạch MB sẽ thực hiện chào bán riêng lẻ cho cổ đông chiến lược trong khoảng quý 2/2024 đến năm 2025 với giá chào bán không thấp hơn giá trị sổ sách tại thời điểm chào bán. Phần vốn tăng thêm dự kiến sẽ được sử dụng để tìm kiếm, đầu tư trụ sở MB khu vực phía Nam, miền Trung hoặc các khu vực trọng điểm khác, nâng cấp hệ thống công nghệ thông tin (~10%) và khoảng 90% còn lại được dùng để đầu tư kinh doanh khác.

Kế hoạch kinh doanh 2024 thận trọng. MB đặt kế hoạch kinh doanh 2024 thận trọng với mục tiêu lợi nhuận trước thuế tăng 6%-8% và tổng tài sản tăng 13% so với thực hiện 2023. Ban lãnh đạo đánh giá tình hình kinh tế khó khăn và biến động khiến cho ngành Ngân hàng nói chung và MB nói riêng khó đạt được mức tăng trưởng cao. Nhu cầu tín dụng của nền kinh tế còn thấp dẫn tới việc Ngân hàng chưa thể tăng giải ngân cho vay. Bên cạnh đó, MB tiếp tục dự kiến chi trả cổ tức 10-20% trong năm tới.

Chỉ tiêu (tỷ đồng, %)	Thực hiện 2023	Kế hoạch 2024
Tổng tài sản	944,954	Tăng ~13%
Vốn điều lệ	52,141	Thực hiện theo phương án được ĐHCĐ thông qua
Dư nợ cấp tín dụng	651,346	Tăng trưởng theo giới hạn NHNN
Huy động vốn		Tăng trưởng phù hợp với nhu cầu sử dụng vốn
Tỷ lệ nợ xấu	1.54%	Tối đa 2%
Lợi nhuận trước thuế	26,306	Tăng 6%-8%

Tình hình thực hiện kinh doanh Q1/2024. Tăng trưởng tín dụng Q1/2024 của MB chỉ đạt 0.7% so với cuối năm trước và kém hơn nhiều so với mức tăng trưởng của cùng kỳ. Nguyên nhân là do nhu cầu vay vốn của nền kinh tế chưa cải thiện và NIM của MB thấp hơn cùng kỳ. Thu nhập ngoài lãi của MB quý đầu năm 2024, trái lại, chứng kiến tăng trưởng khá tốt. Tổng thu nhập ngoài lãi của MB trong Q1/2024 đạt 2,954.4 tỷ đồng, tăng 73.5% YoY. Do đó, mức giảm của lợi nhuận sau thuế tương ứng với mức giảm của thu nhập lãi thuần.

Rủi ro nợ xấu trong năm 2024. MB đối diện với rủi ro nợ xấu tăng trong năm 2024 tương tự như toàn ngành ngân hàng. Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất tính tới hết Q1/2024 của MB là 2.49% tổng dư nợ, tăng mạnh so với mức 1.60% cuối năm 2023. Ban lãnh đạo Ngân hàng cũng ước tính, hiện MB có khoảng 10-15% dư nợ chịu tác động liên đới CIC chưa chuyển nhóm nợ. Ngoài ra, MB còn chịu rủi ro đối với một



PSI

số khách hàng vay cụ thể như NVL, Nam Trung. Trong đó, MB kỳ vọng tình hình tài chính của NVL cải thiện từ Q2/2024 và sẽ có khả năng thanh toán các khoản nợ tại MB sau đó. Đối với khoản cho vay Nam Trung, Ngân hàng cho biết khó khăn tài chính của khách hàng đến từ việc EVN chậm thanh toán tiền bán điện cho Nam Trung trong khoảng 3-4 tháng gần nhất khiến cho dòng tiền của khách hàng bị ảnh hưởng và làm giảm khả năng thanh toán nợ cho Ngân hàng.

Mở rộng kinh doanh tại thị trường quốc tế. MB 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.



PSI

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ

Tòa nhà Hanoitourist, số 18 Lý Thường Kiệt, Hoàn Kiếm, Hà Nội

ĐT: + 84 4 3934 3888 - Fax: +84 3934 3999

Website: www.psi.vn

Chi nhánh TP. Hồ Chí Minh

Lầu 1, tòa nhà PVFCCo, số 43 Mạc Đĩnh Chi,
Phường Đa Kao, Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (84-8) 3914 6789

Fax: (84-8) 3914 6969

Chi nhánh TP. Vũng Tàu

Tầng 5, tòa nhà Silver Sea, số 47 Ba Cu, Tp. Vũng
Tàu

Điện thoại: (84-64) 254520/22/23/24/26

Fax: (84-64) 625 4521

Chi nhánh TP. Đà Nẵng

Tầng 3, tòa nhà số 53 Lê Hồng Phong,
Quận Hải Châu, Tp. Đà Nẵng

Điện thoại: (84-511) 389 9338

Fax: (84-511) 389 9339

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được PSI đưa ra dựa trên những nguồn tin mà PSI coi là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Tuy nhiên, PSI 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 PSI 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.