

# Ngân hàng Quân đội (MBB)

## Chất lượng tài sản cải thiện giảm áp lực chi phí tín dụng, tạo động lực cho KQKD Quý 2

### Lợi nhuận trước thuế Quý 2 tăng 19% YoY nhờ giảm thiểu chi phí tín dụng

— Lợi nhuận trước thuế Quý 2 tăng 19% YoY, đạt 2,923 tỷ đồng, tổng LNTT lũy kế 6 tháng đầu năm đạt 5,119 tỷ đồng, tương đương 57% kế hoạch lợi nhuận 2020. Tín dụng đến hết Quý 2 còn yếu trước ảnh hưởng của dịch COVID-19, ở mức 7.5%Y TD so với mức 13.8% YTD cùng kì. Mặc dù có sự góp mặt của công ty con MCredit hoạt động trong lĩnh vực tài chính cá nhân, hoạt động tín dụng cũng không giữ được sức tăng trưởng mạnh như cùng kì năm ngoái, tín dụng Quý 2 tăng trưởng ở mức 12.2% YoY so với mức 20.7% YoY cùng kì, bên cạnh đó, tăng trưởng cho vay khách hàng cũng chỉ còn 9.4% YoY so với 16.6% YoY cùng kì. Tiền gửi khách hàng đạt đi ngang, giảm 1% so với cùng kì, đạt 257,379 tỷ đồng tuy nhiên tỉ lệ CASA đã được cải thiện lên 32.6% trong Quý 2 so với 29.9% Quý 1 và 25.7% cùng kì. Trái phiếu là kênh huy động được tận dụng tốt khi số dư danh mục phát hành giấy tờ có giá trên bảng cân đối của MB tính đến cuối Quý 2 đã đạt 33,302 tỷ đồng (+6% QoQ, +76% YoY) chủ yếu do phần tăng chứng chỉ tiền gửi dưới 12 tháng (tăng lên gần gấp đôi từ cuối năm 2019).

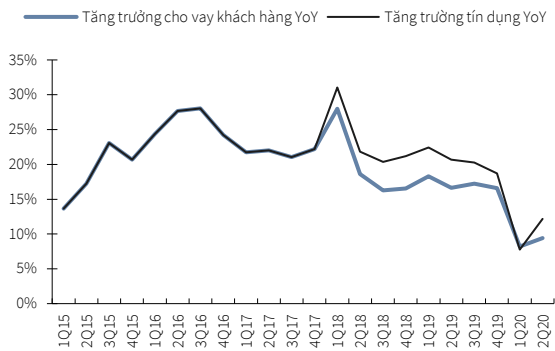
### Chỉ số chất lượng tài sản cải thiện so với Quý 1

— Tỷ lệ nợ xấu cuối Quý 2 đã giảm xuống còn 1.37% so với mức 1.62% của Quý 1. Nhìn rộng hơn, tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý cũng giảm xuống 2.86% từ mức 3.54% của Quý 1. Tỉ lệ nợ có vấn đề đi xuống góp phần giảm bớt áp lực lên chi phí tín dụng khi chi phí tín dụng Quý 2 chỉ còn chỉ còn 1,217 tỷ (-46%QoQ, -13%YoY), tương đương 0.47% tổng dư nợ so với mức 0.84% ở Quý 1. Ngân hàng cũng thận trọng hơn khi đưa tỉ lệ bao phủ tăng lên cho cả nợ xấu lên 121% so với mức 98% ở Quý 1 và tỉ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý cũng tăng lên 58% từ mức 45% ở Quý 1.

### Thu nhập lãi thuần và chi phí tín dụng giảm

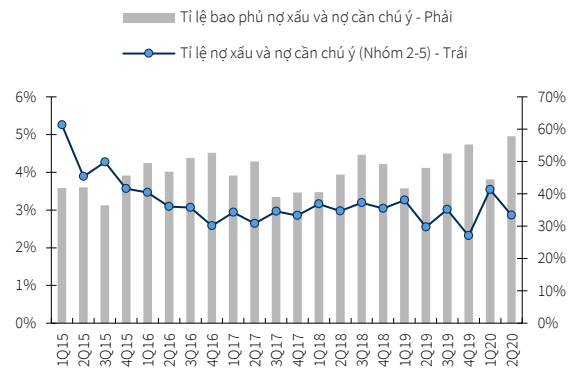
— Thu nhập lãi thuần 4,624 tỷ đồng tương đương với mức tăng 5% YoY và biên lãi thuần (NIM) ước tính vẫn được duy trì ổn định ở mức 4.71% trong Quý 2 so với mức 4.73% cùng kì. Doanh thu phí dịch vụ có phần tốt hơn Quý 1 ảm đạm khi tăng 27% QoQ, đạt 945 tỷ đồng song giảm 10% YoY so với cùng kì. Các hoạt động ngoài lãi khác cũng không đem lại kết quả khả quan trong quý khi cả doanh thu từ hoạt động chứng khoán kinh doanh và chứng khoán đầu tư đều giảm mạnh so với cùng kì, lần lượt giảm 140% YoY và 17% YoY. Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) tăng lên 37% mức 32% Quý 1. Chi phí tín dụng chỉ còn 1,217 tỷ (-46% QoQ, -13% YoY) chỉ còn chiếm 18% trên tổng thu nhập hoạt động so với mức 33% trong Quý 1

**Bảng 1. MBB - Tăng trưởng tín dụng qua từng quý (QoQ) và qua từng năm (YoY), 1Q15-2Q20 (%)**



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

**Bảng 2. MBB - Tỷ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-2Q20 (%)**



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

## KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh  
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh  
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng  
tungla@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu  
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng  
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga  
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công  
conglt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền  
huyenntt@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim  
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung  
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh  
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh  
vinhn@kbsec.com.vn

### Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin  
shin.sy@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

### LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)

Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.