

27/04/2020

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)
Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com
Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính
Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Ngân hàng Quân đội (MBB)

Nợ xấu gia tăng kéo chậm lại tăng trưởng tín dụng Quý 1

Lợi nhuận trước thuế Quý 1 giảm 9% YoY khi tăng trưởng tín dụng gần như bị đình trệ

— Lợi nhuận trước thuế Quý 1 chỉ đạt 1,783 tỷ đồng đã giảm 7.7% YoY hay 7.5% QoQ do tốc độ tăng trưởng tín dụng/cho vay giảm mạnh và chi phí tín dụng tăng lên gấp đôi trong khi các khoản nợ xấu tăng đột biến. Tăng trưởng tín dụng gần như bị đình trệ ở mức 7.8% YoY so với mức 18.7% YoY ở quý cuối năm 2019, và thực tế đã giảm 1.2% QoQ so với Quý 4/2019. Tăng trưởng cho vay khách hàng cũng chậm chạp ở mức 8.2% YoY so với Quý 4/2019, 16.5% và giảm 0.9% theo quý. Sự giảm tốc trong tăng trưởng tín dụng này đặt ra câu hỏi về hiệu quả của công ty con Mcredit hoạt động trong lĩnh vực tài chính tiêu dùng của MBBank.

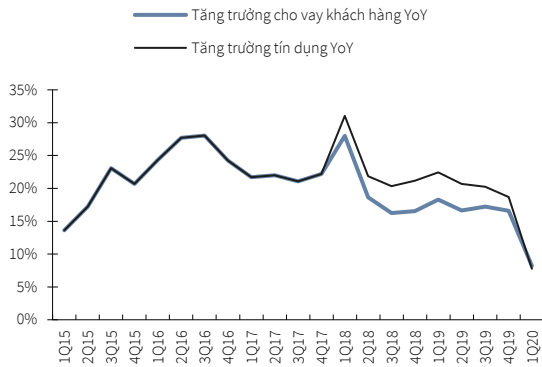
Tài sản chứng kiến sự sụt giảm trong chất lượng khi mở rộng thị trường cho vay dưới chuẩn

— Nợ xấu đã tăng lên 1.62% so với mức 1.16% của Quý 4/2019, bên cạnh đó, nợ xấu và nợ cần chú ý tăng vọt lên 3.54% từ mức 2.31% từ cuối năm 2019, nguyên nhân có thể do MBB mở rộng tín dụng đến với thị trường cho vay dưới chuẩn thông qua Mcredit. Sự chậm lại rõ rệt hơn trong tăng trưởng tín dụng cũng có khả năng gây áp lực lên chất lượng tài sản của ngân hàng. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng lên hơn gấp đôi so với cùng kỳ năm ngoái, 2,093 tỷ đồng (+ 117% YoY / + 72% QoQ) bằng 0.84% tổng dư nợ so với tỉ lệ 0.49% và 0.42% tổng dư nợ tại cuối năm 2019 và cùng kì. Ban lãnh đạo đã giảm thiểu thiệt hại từ trong việc chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng mạnh thông qua hạ thấp tỷ lệ bao phủ nợ xấu, giảm xuống 97.6% đối với nợ xấu so với 110.5 % tại Quý 4/2019 và tỉ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý chỉ còn 44.5% từ tỉ lệ 55.3% của Quý 4/2019

Chi phí được kiểm soát chặt chẽ để hỗ trợ lợi nhuận

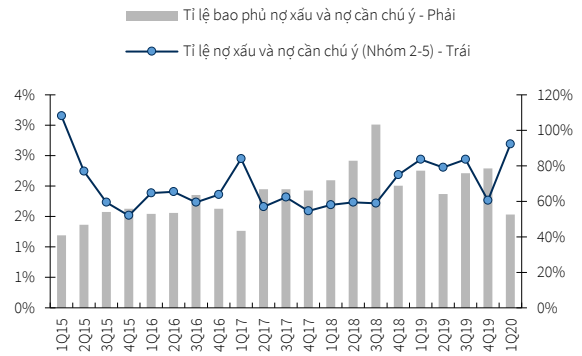
— Thu nhập lãi và phí không có nhiều thay đổi đáng kể trong Quý 1, đạt mức 745 tỷ đồng (-2% YoY, -15% QoQ). Bên cạnh đó, thu nhập từ phí bảo hiểm cũng tụt lại và giảm 14% QoQ trong quý mặc dù đã tăng 32% YoY. Chi phí hoạt động là một điểm sáng khi Ban lãnh đạo đã thành công trong việc kiểm soát chi phí ở mức thấp, cộng với việc tổng thu nhập hoạt động (TOI) và cơ sở tài sản tăng lên góp phần đẩy tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) Quý 1 xuống còn 32.4% từ 37.9% trong cùng kỳ năm ngoái.

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



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, 1Q15-1Q20 (%)



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

Website: 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.