

# Ngân hàng TMCP Quân đội

## Cập nhật Đại hội Cổ đông

### KQKD tiếp tục tăng trưởng cao

- Tổng thu hoạt động 2021 đạt 37 nghìn tỷ VND (+35%YoY) trong đó (1) Thu nhập lãi thuần tăng 29.2%YoY, đạt 26,2 nghìn tỷ VND; (2) mảng thanh toán và banca giúp thúc đẩy thu thuần từ phí, tăng 22.1%YoY; (3) các hoạt động thu ngoài lãi khác ghi nhận tăng trưởng mạnh như thu từ ngoại hối và vàng tăng 69.1%YoY, kinh doanh chứng khoán tăng 75.3%, thu từ hoạt động khác tăng 94%YoY.
- NIM cải thiện 33bps YoY nhờ các nỗ lực trong việc kiểm soát chi phí đầu vào. CASA tăng lên mức kỷ lục 47.6% - cao hơn nhiều so với mục tiêu 40% cho 2021 của Ban lãnh đạo.
- Dư nợ tín dụng cuối 2021 đạt 492 nghìn tỷ VND (+22.4%YoY). Nguồn vốn huy động ghi nhận mức tăng cao hơn là khoảng 23.8%YoY, tỷ lệ LDR từ đó cũng giảm nhẹ xuống 69.4%.
- Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt khi CIR giảm 5 điểm phần trăm. Ngân hàng thận trọng trích lập 8 nghìn tỷ VND (+31.2%YoY) cho năm 2021. LNTT hợp nhất tăng trưởng ấn tượng 54.6%YoY, đạt 16,527 tỷ VND.

### Chất lượng tài sản duy trì sự khả quan

- Tỷ lệ nợ xấu riêng lẻ và hợp nhất lần lượt là 0.68% và 0.9% thấp hơn mức mục tiêu là 1.5%.
- Tỷ lệ dự phòng rủi ro bao nợ xấu tăng gấp 2 lần cùng kỳ, đạt 268% - đứng thứ 2 toàn ngành.
- Dư nợ tái cơ cấu đến 1Q2022 tăng mạnh lên khoảng 6,200 nghìn tỷ VND, chiếm 1.68% dư nợ, tập trung chủ yếu ở nhóm dịch vụ lưu trú và vận tải - các ngành sẽ phục hồi tốt trong năm tới.

### Kế hoạch kinh doanh năm 2022

- Cho năm 2022, BLĐ đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng ~16%, đạt 472.600 tỷ VND phấn đấu đạt 20%. Huy động từ tiền gửi đạt 488 nghìn tỷ đồng (+25%YoY).
- Tỷ lệ nợ xấu mục tiêu dưới 1.5%. Tỷ lệ CASA đạt 45% cho năm 2022.
- Nỗ lực kiểm soát chi phí hoạt động thông qua đẩy mạnh số hóa ngân hàng nhờ đó mục tiêu CIR dưới 32%.
- Thu hút 6.3 triệu khách hàng mới trong năm 2022 (tương đương cùng kỳ) nâng tổng số lượng khách hàng lên 13 triệu người. Mục tiêu đến năm 2026 đạt quy mô 20 triệu khách hàng.
- Từ đó, trong điều kiện kinh tế vĩ mô tốt, ngân hàng đặt mục tiêu LNTT tăng 23%YoY, đạt 20.300 tỷ VND. Tuy nhiên, mục tiêu lợi nhuận BLĐ hướng tới là 23.000 tỷ VND.

### Tiếp tục tăng vốn điều lệ thông qua trả cổ tức và phát hành riêng lẻ

- Trong năm 2022, MBB sẽ tiếp tục triển khai kế hoạch phát hành 70 triệu cổ phiếu giá 18.000 đồng/cp cho Vietttel và 19.24 triệu cổ phiếu ESOP cho người lao động.

- Ngân hàng cũng có kế hoạch tăng vốn điều lệ lên 46,882 tỷ VND thông qua (1) trả cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 20%, tương ứng với 755,664,356 cổ phần; (2) chào bán riêng lẻ 65 triệu cổ phần cho nhà đầu tư trong giai đoạn 2022 – 2023.

#### **Hoạt động cho vay BĐS và trái phiếu vẫn an toàn**

- Về cơ cấu cho vay bất động sản (1) Cho vay kinh doanh bất động sản được ngân hàng kiểm soát ở mức  $8\% \pm 2\%$  tổng dư nợ (cuối 1Q2022 là 10%), tỷ lệ nợ xấu của mảng này chỉ khoảng 0.14%; (2) Cho vay cá nhân mua nhà vẫn là chủ yếu và ngân hàng đặt mục tiêu nâng tỷ trọng dư nợ lên 50% tổng cho vay cá nhân.
- Dư nợ trái phiếu bất động sản khoảng 5,100 tỷ VND, tương ứng chiếm 3.98% dư nợ chứng khoán đầu tư. BLĐ cho biết hầu hết các dự án BĐS đều có chất lượng tốt và hoạt động đầu tư trái phiếu được đánh giá thận trọng.

#### **Kế hoạch tiếp nhận ngân hàng yếu kém**

- BLĐ chưa tiết lộ danh tích danh tích ngân hàng 0 đồng mà MBB sẽ mua lại theo đề án tái cấu trúc của NHNN. BLĐ cũng cho biết, trong quá trình xử lý nợ xấu, NHNN sẽ hỗ trợ một phần cho ngân hàng thông qua việc cho vay với lãi suất ưu đãi cùng cho phép tăng trưởng tín dụng cao hơn, còn lại đến từ MBB.
- BLĐ đưa ra 2 phương án sau khi xử lý xong các khoản nợ tồn đọng (1) sát nhập toàn bộ ngân hàng mục tiêu để tăng quy mô tài sản; (2) bán đi như một khoản đầu tư, MBB cũng có quyền IPO ngân hàng mục tiêu do được coi là sở hữu 100%.
- Việc nhận xử lý ngân hàng yếu kém sẽ mang lại nhiều lợi ích cho ngân hàng (1) số lượng chi nhánh dự kiến tăng lên 400 từ đó tăng độ phủ và giảm đầu tư TSCĐ đồng thời phù hợp với chiến lược khai thác mạnh khách hàng mass qua SmartBank; (2) quy mô tăng từ 1.5 – 2 lần từ đó cải thiện khả năng cạnh tranh; (3) không phải hợp nhất BCTC từ đó duy trì chất lượng tài sản.

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

---

**Nguyễn Xuân Bình**  
Giám đốc Khối Phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích Doanh nghiệp

**Dương Đức Hiếu**  
Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp  
hieudd@kbsec.com.vn

**Nguyễn Anh Tùng**  
Chuyên viên cao cấp – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán  
tungna@kbsec.com.vn

**Phạm Hoàng Bảo Nga**  
Chuyên viên cao cấp – Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng  
ngaphb@kbsec.com.vn

**Lương Ngọc Tuấn Dũng**  
Chuyên viên phân tích – Bán lẻ & Hàng tiêu dùng  
dunglnt@kbsec.com.vn

**Tiêu Phan Thanh Quang**  
Chuyên viên phân tích – Dầu khí & Tiện ích  
quangtpt@kbsec.com.vn

**Nguyễn Đức Huy**  
Chuyên viên phân tích – Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán  
huynd1@kbsec.com.vn

**Khối Phân tích**  
research@kbsec.com.vn

### Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

**Trần Đức Anh**  
Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược Đầu tư  
anhtd@kbsec.com.vn

**Lê Hạnh Quyên**  
Chuyên viên phân tích – Vĩ mô & Ngân hàng  
quyenlh@kbsec.com.vn

**Thái Hữu Công**  
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Hóa chất  
congth@kbsec.com.vn

**Trần Thị Phương Anh**  
Chuyên viên phân tích – Chiến lược, Thủy sản & Dệt may  
anhhttp@kbsec.com.vn

### Bộ phận Hỗ trợ

**Nguyễn Cẩm Thơ**  
Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

**Nguyễn Thị Hương**  
Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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.