

BẢN TIN NHANH

Ngày 06 tháng 08 năm 2018

Chuyên viên phân tích

Ngô Phương Anh

nphanh@vcbs.com.vn

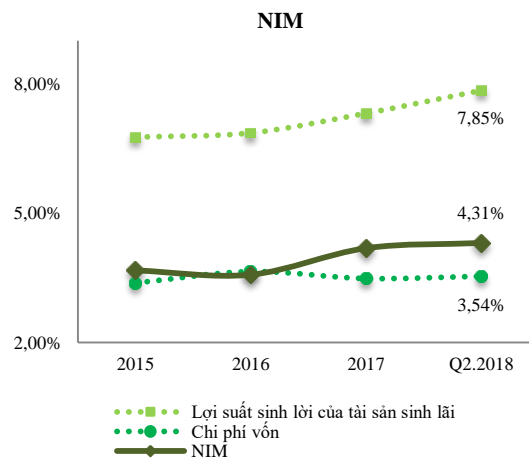
+84-4 3936 6990 ext 7186

CẬP NHẬT HOẠT ĐỘNG KINH DOANH 6T.2018

Kết quả kinh doanh 1H.2018 của MBB ghi nhận LNTT đạt 3.829 tỷ đồng (+ 52% yoy, hoàn thành 56% kế hoạch cả năm). Sự tăng trưởng mạnh của LNTT chủ yếu đến từ tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng nhanh 42% yoy, trong khi trích lập dự phòng chỉ tăng nhẹ 25% do MBB đã hoàn thành trích lập dự phòng rủi ro và thu hồi trái phiếu VAMC trong năm 2017.

Cho vay khách hàng tăng trưởng 11,2% ytd trong 1H.2018, đạt gần 205 nghìn tỷ đồng, tốc độ tăng cao hơn nhiều so với mức tăng trưởng 6,35% của toàn ngành ngân hàng. Trong đó, dư nợ của ngân hàng mẹ chiếm đến 97,6% trên tổng dư nợ hợp nhất, còn lại đến từ công ty chứng khoán và công ty tài chính. Cơ cấu dư nợ theo kỳ hạn không có nhiều biến động, dư nợ ngắn hạn chiếm phần lớn 51% trên tổng dư nợ, dư nợ dài hạn chiếm 33%, còn lại là dư nợ trung hạn.

Huy động vốn tăng trưởng 6,5% ytd, đạt gần 241 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ CASA tiếp tục ở mức cao 30,4%, vượt trội so với trung bình ngành 22%, là lợi thế lớn của ngân hàng trong việc duy trì chi phí vốn thấp.



Nguồn: MBB, VCBS tổng hợp

Tổng thu nhập hoạt động đạt 9.038 tỷ đồng (+ 42% yoy), bao gồm:

- Thu nhập lãi thuần ghi nhận 6.797 tỷ đồng (+ 32% yoy và chiếm 85% trong tổng thu nhập hoạt động), NIM được cải thiện đáng kể lên mức 4,3%. Nguyên nhân chính là do lợi suất sinh lời của tài sản sinh lãi tăng mạnh từ 7,3% lên 7,85% do tỷ trọng mảng bán lẻ tiếp tục tăng lên ~80% trên tổng cho vay khách hàng, trong khi chi phí vốn chỉ nhích nhẹ từ 3,5% lên 3,54%.
- Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ đạt 992 tỷ đồng (+ 50% yoy, chiếm tới 44% thu nhập ngoài lãi). Trong đó 30% đến từ thu nhập hoạt động thanh toán và tiền mặt (đạt 297 tỷ đồng, + 68% yoy), 41% từ hoạt động kinh doanh bảo hiểm của công ty con MB Ages Life (đạt 409 tỷ đồng, tăng mạnh gấp 2,2 lần so với cùng kỳ năm 2017), còn lại được đóng góp bởi hoạt động môi giới chứng khoán, cho thuê và hoạt động khác.

Tỷ lệ CIR giảm mạnh xuống còn 39% từ mức 43% vào cuối năm 2017, do tốc độ tăng của tổng thu nhập hoạt động nhanh hơn so với tốc độ tăng của chi phí. ROE tăng nhanh từ 13% vào cuối năm 2017 lên mức 20%, thể hiện ngân hàng đang sử dụng có hiệu quả hơn vốn chủ sở hữu.

Chất lượng tài sản của MBB duy trì ở mức tốt nhờ tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng thấp so với trung bình ngành ngân hàng. Tính đến hết 1H.2018, tỷ lệ nợ xấu nội bảng tăng nhẹ lên mức 1,3% (1,2% tại cuối năm 2017). Mặc dù MBB đã thu hồi toàn bộ trái phiếu VAMC từ cuối năm 2017, nhưng ngân hàng vẫn duy trì trích lập dự phòng rủi ro cao, giá trị dự phòng đã trích lập cho 1H.2018 đạt 1.658 tỷ đồng (+ 25% yoy). Nhờ vậy, dù trong 6 tháng đầu năm MBB đã sử dụng tới 977 tỷ đồng quỹ dự phòng (hầu hết cho ngân hàng mẹ), tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu vẫn tăng lên 106,2% vào cuối 1H.2018 từ 96% vào cuối năm 2017.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH

Chúng tôi nhận định MBB còn nhiều dư địa tăng trưởng dựa vào các triển vọng:

- (1) Hoạt động cho vay tiếp tục tập trung vào thị trường bán lẻ, hiện đang chiếm trên 75% tổng dư nợ của ngân hàng. Tăng trưởng tín dụng năm 2018 được đặt mục tiêu khoảng 18 – 20%.
- (2) Thu nhập ngoài lãi kỳ vọng tăng từ: (i) Lượng lớn tiền gửi thanh toán của ngân hàng (tỷ lệ CASA luôn được duy trì ổn định ~30% qua nhiều năm nhờ cung cấp dịch vụ ngân hàng cho nhiều doanh nghiệp, cá nhân trong và ngoài quân đội) và (ii) Doanh thu từ bancassurance (MB Ageas Life đã đóng góp 409 tỷ đồng cho thu nhập thuần dịch vụ hợp nhất trong 1H.2018).
- (3) Công nghệ ngân hàng số giúp tiết kiệm chi phí hoạt động và tăng năng suất lao động. MBB đặt mục tiêu doanh thu 2018 cho công nghệ ngân hàng số là 600 tỷ đồng và áp dụng cho nhiều hoạt động kinh doanh như phê duyệt tự động, cung cấp dịch vụ tài chính và ngân hàng qua e-banking.

ĐỊNH GIÁ VÀ KHUYẾN NGHỊ

MBB là một trong số những ngân hàng TMCP có mô hình kinh doanh năng động, đã hoàn tất quá trình trích lập dự phòng rủi ro và thu hồi toàn bộ trái phiếu đặc biệt tại VAMC. Chúng tôi dự kiến nền tảng ngân hàng vững chắc sẽ giúp MBB nhanh chóng mở rộng hoạt động bán lẻ và gia tăng thị phần cho vay tiêu dùng trong thời gian tới.

Với những triển vọng nêu trên, chúng tôi nâng dự phóng LNTT 2018 của MBB lên 7.790 tỷ đồng (+ 69% yoy, tăng 11% so với dự phóng trước đó). Dự phóng thay đổi chủ yếu dựa trên giả định thu nhập ngoài lãi được cải thiện nhờ gia tăng thu nhập dịch vụ và thu hồi từ các khoản nợ đã xử lý rủi ro. Chúng tôi duy trì **khuyến nghị KHẢ QUAN đối với MBB và ước tính giá trị hợp lý theo phương pháp so sánh P/B là 27.470 đồng/cổ phiếu.**

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng
Trưởng phòng Phân tích
Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn
Trưởng nhóm PT ngành
và doanh nghiệp
mdtuan@vcbs.com.vn

Ngô Phương Anh
Chuyên viên Phân tích
npanh@vcbs.com.vn