

24/06/2020

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

# Ngân hàng Quân Đội (MBB)

## KH lợi nhuận giảm 10%; Mcredit là một trụ cột lợi nhuận

### Kế hoạch 2020 giảm 10% lợi nhuận trước thuế & kết quả giữa năm tốt hơn dự kiến

— Các cổ đông đã thông qua kế hoạch dự kiến giảm 10% YoY lợi nhuận trước thuế (LNTT), tương đương với khoảng 9,000 tỷ đồng và tăng trưởng tín dụng đạt 12%. LNTT trong năm tháng đầu năm đang ở mức 3,964 tỷ đồng và Ban Lãnh đạo ước tính kết quả 6 tháng đầu năm chỉ giảm 2% -3% YoY so với mức giảm 10% dự kiến cho kết quả cả năm. Ngân hàng Nhà nước Việt Nam ước tính khoảng 23% tổng dư nợ toàn ngành bị ảnh hưởng bởi COVID-19, đối với MB, con số này rơi vào khoảng 25% - 30% tổng dư nợ. Các khoản vay được cơ cấu lại theo Thông tư 01 là khoảng 7,000 tỷ đồng, cho hơn 3,000 khách hàng doanh nghiệp. Trong 5 tháng đầu năm, dư nợ cho vay đối với cho vay khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ đi ngang và chủ yếu tập trung vào các doanh nghiệp lớn. Ban Lãnh đạo cho biết sẽ tiếp tục cơ cấu lại các khoản vay cho các nhóm khách hàng bị ảnh hưởng bởi COVID-19, ảnh hưởng đến khoảng 10% thu nhập lãi sau khi giảm lãi suất cho vay hàng năm xuống 0.5-2%. Ngân hàng có kế hoạch bù đắp một số tác động tiêu cực này bằng cách cắt giảm chi phí để hạ tỷ lệ chi phí trên thu nhập xuống 35.5% -36.5% so với mức 39% của năm 2019.

### Mới chỉ có kế hoạch tăng vốn điều lệ sau lần chào bán riêng lẻ trong Quý 1/2020

— Trong Quý 1, MB chào bán riêng lẻ 21 triệu cổ phiếu quỹ và 64 triệu cổ phiếu phổ thông mới với giá 27,000 đồng đã huy động được ước tính khoảng 1,842 tỷ đồng vốn mới và vốn chủ sở hữu lên 4.6% so với cuối năm. Ban Lãnh đạo cho biết có tám nhà đầu tư tổ chức tham gia vào lần chào bán này. Ban Lãnh đạo cũng nhận được sự chấp thuận từ các cổ đông để thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu tỉ lệ 15% thay cho cổ tức bằng tiền mặt cho năm 2019, dự kiến thực hiện trong Quý 4/2020. Ban lãnh đạo sẽ tiếp tục kế hoạch phân phối 25.6 triệu cổ phiếu quỹ còn lại (0.92% cổ phiếu đang lưu hành) cho các cổ đông hiện hữu vào khoảng Quý 4/2020 hoặc Quý 1/2021.

### Phiên hỏi đáp: Mcredit là một trong những trụ cột tạo ra lợi nhuận ngân hàng

— Ban Lãnh đạo nhấn mạnh tầm quan trọng của Mcredit như trụ cột lợi nhuận quan trọng và có kế hoạch nâng cấp cơ sở hạ tầng và hoạt động cũng như điều chỉnh khẩu vị rủi ro phù hợp với tiêu chí của ngân hàng mẹ. Trong 6 tháng đầu năm 2020 tỉ lệ nợ xấu có thể được kiểm soát dưới 6.5% và lợi nhuận trước thuế có thể đạt 1,200 tỷ đồng. Mcredit sẽ xem xét lại dư nợ cho vay với tỷ lệ 40-40-20 cho các nhóm rủi ro thấp, trung bình và cao, cũng như giảm tỷ lệ cho vay tiền mặt và tăng cho vay trả góp lên 40% -45% tổng tín dụng. Ban lãnh đạo đã công bố thỏa thuận hợp tác với VNPost để bổ sung thêm các điểm tiếp xúc khách hàng trên toàn quốc cho Mcredit. Mcredit cũng thực hiện cắt giảm chi phí gần đây bao gồm việc giảm 500 nhân viên. Hơn nữa, ban lãnh đạo cũng cho biết kì vọng kết quả kinh doanh tại MB Ageas - công ty con bảo hiểm nhân thọ - tương tự như năm 2019.

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

---

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

### **Phân tích Vĩ mô & Chiến lược Thị trường**

**Giám đốc Kinh tế Vĩ mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh**  
anhdt@kbsec.com.vn

**Chuyên viên Phân tích Vĩ 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**  
congtl@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.