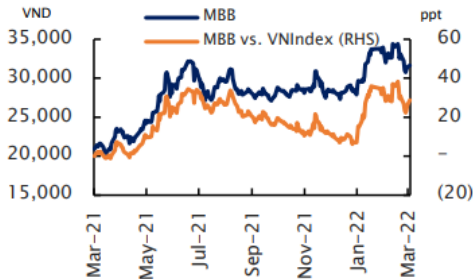


Đóng cửa 16/03/2022  
Giá 32.100 đồng

Tương quan giá cổ phiếu và VN-Index



Vốn hóa thị trường	5,2 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	21 triệu USD
SLCP lưu hành	3.778 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	55%
Sở hữu NN	23,2%
Cổ đông lớn	62,2%
2022E TS/VCSH(*)	8,0x
2022E P/E (*)	7,6x
2022E P/B (*)	1,5x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2022E (*)	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

Kế hoạch năm 2022E của MBB	2021	2022	% YoY
Tín dụng (nghìn tỷ đồng)	406	491	+21%
Tài sản (nghìn tỷ đồng)	607	722	+19%
Tiền gửi (nghìn tỷ đồng)	452	509	+13%
Tổng TNHĐ (nghìn tỷ đồng)	37	51	+38%
LNTT (nghìn tỷ đồng)	17	21	+27%
ROE	23,5%	~23,0%	
NPL	0,9%	<= 1,5%	

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp

Chuyên viên phân tích:

Trần Tân

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## NGÂN HÀNG QUÂN ĐỘI (MBB)

### Sự kiện

MBB đã tổ chức buổi gặp gỡ các nhà đầu tư vào ngày 15/03 để báo cáo KQHĐKD năm 2021 của ngân hàng và thảo luận về kế hoạch kinh doanh trong giai đoạn 2022-2026.

### Tiêu điểm

**LNTT năm 2021 đạt 16,5 nghìn tỷ đồng (+54% YoY).** Các công ty con của ngân hàng đóng góp 14% vào tổng LNTT hợp nhất, dẫn đầu là MBS (4,5%) và MCredit (3,6%).

**Chuyển đổi số là điểm sáng.** Tính đến cuối năm 2021, MBB có 9,4 triệu người dùng App & Biz (khách hàng doanh nghiệp), tăng +3,1x YoY, với tỷ lệ sử dụng thường xuyên là 62%. Số hóa giúp tỷ lệ CASA của ngân hàng tăng lên và đạt 48,7% (+7,8ppt YoY), đây là mức tỷ lệ cao thứ hai trong ngành. MBB đặt mục tiêu thu hút thêm 5 triệu người dùng mới trong năm 2022E và thêm 10 triệu người dùng mới trong giai đoạn 2022-2026E.

**Hiệu quả sử dụng chi phí cũng đã được cải thiện** trong năm 2021 và có thể sẽ tiếp tục cải thiện trong thời gian sắp tới nhờ vào hiệu quả số hóa. Tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) giảm còn 33,5% trong năm 2021 (-5,1ppt YoY).

**MBB đã trích lập đầy đủ 100% cho toàn bộ các khoản nợ tái cơ cấu** trong năm 2021. Vì thế, Thông tư 14/2021/TT-NHNN (dự kiến sẽ hết hạn vào ngày 30/6 nhưng có thể sẽ được gia hạn thêm) sẽ không tác động đến việc trích lập dự phòng của MBB trong năm 2022.

**Tỷ lệ CAR đạt 11,2%** trong năm 2021 và tỷ lệ đòn bẩy (tài sản / VCSH) là 9,7x (thấp hơn nhiều so với trung vị ngành là 13x).

**Tin đồn M&A:** Thị trường đồn đoán rằng MBB có thể sẽ mua lại một ngân hàng yếu kém. Ban lãnh đạo không bàn luận chi tiết về vấn đề này nhưng dự kiến sẽ thảo luận trong buổi họp đại hội cổ đông sắp tới. Nhìn chung, quan điểm của chúng tôi cho rằng ban lãnh đạo có vẻ tự tin và nhận thấy đây là một cơ hội.

**Kế hoạch năm 2022:** NHNN đã đưa ra hạn mức tăng trưởng tín dụng năm 2022E đối với MBB là 15%, nhưng MBB kỳ vọng sẽ đạt được mức tăng trưởng là 20%. Tín dụng của ngân hàng từ đầu năm đến nay đã tăng trưởng 10% YTD. MBB đặt mục tiêu đạt 21 nghìn tỷ đồng LNTT (+27% YoY) trong năm 2022E, tương ứng với dự báo của chúng tôi. MBB ước tính LNTT Q1/2022 sẽ đạt 5,5 nghìn tỷ đồng (+20% YoY), tương ứng hoàn thành 26% kế hoạch cả năm của công ty và dự báo của chúng tôi.

### Quan điểm

Chúng tôi kỳ vọng MBB sẽ nhận mức tăng trưởng tín dụng cao hơn từ NHNN. Số hóa sẽ tiếp tục thúc đẩy tăng tỷ lệ CASA và hiệu quả chi phí hoạt động.

**Chất lượng tài sản vẫn ổn định** với tỷ lệ NPL khá thấp và tỷ lệ LLR cao. Một lần nữa, chúng tôi cho rằng tỷ lệ LLR cao của ngân hàng giúp MBB linh hoạt hơn so với các ngân hàng khác trong việc giảm trích lập dự phòng và từ đó thúc đẩy lợi nhuận trong tương lai.

**Định giá tương đối hấp dẫn.** [MBB](#) có chất lượng hoạt động tốt nhưng cổ phiếu hiện chỉ giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,5x, so với trung vị ngành là 1,6x. Vì thế, MBB là lựa chọn hàng đầu của chúng tôi trong ngành ngân hàng và chúng tôi vẫn tiếp tục duy trì khuyến nghị MUA đối với MBB.

### ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

# Appendix A: Important Disclosures

## Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

## Ratings Definitions

**BUY:** We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

**HOLD-Outperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**HOLD-Underperform:** In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

**SELL:** We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

**Under Review:** We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

**Restricted:** The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

## Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities Investment Consulting  
4F, 225,  
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104  
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd  
23/F, Tower 1, Admiralty Centre  
18 Harcourt Road,  
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office  
Yuanta Securities Building  
Euljiro 76 Jung-gu  
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research  
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA  
(A member of the Yuanta Group)  
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH  
SCBD Lot 9  
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53  
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department  
Yuanta Securities (Vietnam)  
4th Floor, Saigon Centre  
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,  
Ben Nghe Ward, District 1,  
HCMC, Vietnam

---

# YUANTA SECURITIES NETWORK



## YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

**Head office:** 4<sup>th</sup> Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

### Institutional Research

**Matthew Smith, CFA**

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

[matthew.smith@yuanta.com.vn](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**Di Luu**

Analyst (Assistant Analyst)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[di.luu@yuanta.com.vn](mailto:di.luu@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Deputy Manager (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Anh Nguyen**

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (3890)

[anh.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:anh.nguyen2@yuanta.com.vn)

**Trung Nguyen**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

[trung.nguyen2@yuanta.com.vn](mailto:trung.nguyen2@yuanta.com.vn)