

Cập nhật KQKD Q4/2024

Giá Mục tiêu

25.200 Đồng

Ngày báo cáo: 03/02/2025
 Giá CP ngày 03/02/2025: 22.050 đồng
 % Tăng giá: 14,3%
 NGÀNH: NGÂN HÀNG
 CVPT: Trương Minh Phương Duy
 Email: duytmp@ssi.com.vn
 SĐT: +84-28 3824 2897 ext.6733

KHẢ QUAN

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng):	136.690
KLGDTB 3 tháng (CP):	10.456.433
Giá Cao/Thấp nhất 52W:	22,5/18,5
Tỷ lệ SHNN(%):	23,23%
Tỷ lệ sở hữu NN (%):	44,34%

Biến động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
--	----	-----	----	----

VNIndex	0%	0%	8%	14%
MBB	3%	3%	20%	59%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

MBB được thành lập vào năm 1994 để cung cấp các dịch vụ tài chính cho các doanh nghiệp quân đội. Sau 20 năm, MBB trở thành một trong mười ngân hàng thương mại cổ phần lớn nhất tính theo tổng tài sản (2014), cung cấp dịch vụ đa dạng cho các phân khúc khách hàng khác nhau. Trong tháng 11/2011, MBB niêm yết trên HOSE.

MBB ghi nhận lợi nhuận trước thuế (LNTT) Q4/2024 đạt khoảng 8,1 nghìn tỷ đồng (+28,5% svck, hoặc +10,5% so với quý trước), phần lớn nhờ thu nhập lãi thuần cải thiện (+21,6% svck, hoặc +7% so với quý trước), thu nhập từ hoạt động kinh doanh chứng khoán gấp 47 lần so với quý trước, và thu nhập từ nợ xấu đã xóa tăng 33,6% so với quý trước. Nhìn chung, MBB đã vượt kết quả lợi nhuận của ngân hàng và ước tính của chúng tôi, với LNTT năm 2024 đạt 28,8 nghìn tỷ đồng (+9,5% svck). Một số điểm chính như sau:

- Tín dụng tăng trưởng mạnh, đạt 24,87% svck (hoặc +9,9% so với quý trước), được thúc đẩy nhờ hoạt động thương mại (+25,9 nghìn tỷ đồng so với quý trước), sản xuất (+13,7 nghìn tỷ đồng so với quý trước), bán lẻ (+13,4 nghìn tỷ đồng so với quý trước), bất động sản (+9,1 nghìn tỷ đồng so với quý trước), và logistics (+6,5 nghìn tỷ đồng so với quý trước).
- Tỷ lệ LDR thuần giảm nhẹ xuống 96% trong Q4/2024 (so với 98,6% trong Q3/2024) do ngân hàng tăng tiền gửi khách hàng (+13,8% so với quý trước) và các khoản huy động khác bao gồm trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi (+8% so với quý trước).
- Chất lượng tài sản cải thiện đáng kể với tỷ lệ nợ xấu là 1,62% (-61 điểm cơ bản so với quý trước) tại Q4/2024. Đặc biệt, nợ xấu giảm 3,1 nghìn tỷ đồng so với quý trước. Với dự phòng tăng mạnh chiếm 3,2 nghìn tỷ đồng (gấp đôi so với quý trước) tại Q4/2024 và 2,3 nghìn tỷ đồng nợ xấu đã xóa, tỷ lệ bao phủ tăng lên 92,3% (so với 68,8% trong Q3/2024).
- NIM ổn định tại 4,24%, một phần nhờ tăng trưởng tín dụng tốt, và một phần do chi phí huy động vốn giảm 9 điểm cơ bản so với quý trước.

Chúng tôi hiện khuyến nghị KHẢ QUAN đối với cổ phiếu MBB, với giá mục tiêu 1 năm là 25.200 đồng. MBB hiện đang giao dịch tại mức P/B là 1,06x, thấp hơn mức trung bình lịch sử là 1,4x.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên cao cấp phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Ngân Hàng

Trương Minh Phương Duy

Chuyên viên Phân tích

duytmp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6733

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737