

Ngân hàng Thương mại cổ phần Quân đội (HOSE: MBB)

Cập nhật KQKD Quý I 2024: LNTT giảm 11% YoY do tăng trưởng tín dụng thấp và chi phí dự phòng tăng

Ngày 07/05/2024

Mã cổ phiếu	MBB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	25.700
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	15.350
Vốn hóa (tỷ đồng)	123.288
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	8.615.000
Số lượng cp đang lưu hành (tr. cp)	5.214,1
Beta	1,23
P/E	5,9
P/B	1,2

Thông tin cơ bản về doanh nghiệp:

Ngân hàng TMCP Quân đội (MBB) được thành lập vào năm 1994. Ngày 01/11/2011 MBB đã niêm yết thành công trên HOSE. Đến tháng 12/2023, MBB có 1 hội sở chính, 319 chi nhánh/PGD trên cả nước và 3 điểm giao dịch tại nước ngoài (Lào, Campuchia, Nga)

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Quân Đội (MBB) đã ra kết quả kinh doanh quý I 2024. Chúng tôi cho rằng KQKD của MBB trong quý này chưa khả quan, do tăng trưởng tín dụng thấp và nợ xấu tăng cao. Điều này phản ánh phần nào khó khăn của ngân hàng khi ban lãnh đạo MBB đưa ra kế hoạch kinh doanh thận trọng trong năm 2024 với mục tiêu LNTT chỉ tăng 6-8% svck

1 số điểm chính của KQKD Quý I 2024:

- LNTT Quý I 2024 đạt 5.795 tỷ đồng, giảm 11% svck. Tăng trưởng tín dụng thấp, chỉ đạt 0,7% Ytd
- Nợ xấu tăng đột biến, ở mức 2,49%. Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng mạnh 46,4% svck
- Thu nhập ngoài lãi là điểm sáng khi tăng 75,3% svck: tiêu biểu là hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh (+2.506% svck); mua bán chứng khoán đầu tư (+60,75% svck); hoạt động kinh doanh ngoại hối (+24,5% svck)

	2021	2022	2023	Quý I 2024
Thu nhập lãi thuần	26.199,55	36.023,12	38.683,85	9.062,29
Thu nhập ngoài lãi	10.734,94	9.569,50	8.622,21	2.954,41
Tổng thu nhập hoạt động	36.934,50	45.592,63	47.306,06	12.016,70
Lợi nhuận trước thuế	16.527	22.729	26.306	5.795,31
Tăng trưởng thu nhập lãi thuần (YoY)	45,55%	37,50%	7,39%	-11,4%
Tăng trưởng thu nhập hoạt động (YoY)	49,83%	23,44%	3,76%	0,73%
Tăng trưởng LN ròng (YoY)	64,68%	37,53%	15,74%	-11,17%
Biên thu nhập lãi thuần (NIM)	5,03%	5,66%	4,79%	4,7%
Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR)	33,51%	32,50%	31,52%	29,2%
ROAA	2,30%	2,62%	2,47%	2,4%
ROAE	22,56%	24,61%	23,45%	21,7%

Nguồn: MBB, NHSV Research

Kết quả kinh doanh Quý I 2024

	Quý I 2023	Quý IV 2023	Quý I 2024	YoY	QoQ	Nhận xét
Thu nhập lãi thuần (NII)	10.227,19	9.163,49	9.062,29	-11,4%	-1,1%	Tăng trưởng tín dụng của MBB trong quý I 2024 là 0,7%; thấp hơn so với tăng trưởng tín dụng chung toàn ngành ngân hàng là 1,34% (tính đến 29/03/2024). NIM đạt 4,7%, giảm nhẹ so với mức 4,8% cuối quý IV 2023
Thu nhập ngoài lãi (NOII)	1.702,53	2.586,87	2.954,41	73,5%	14,2%	Thu nhập ngoài lãi tích cực hơn, tăng 73,5% svck. Trong đó nổi bật là khoản lãi từ hoạt động mua bán chứng khoán đầu tư (+ 60,75% svck), hoạt động kinh doanh ngoại hối (+ 24,5% svck), hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh (+2.506% svck)
Tổng thu nhập hoạt động (TOI)	11.929,72	11.750,36	12.016,70	0,7%	2,3%	
Chi phí hoạt động	-3.567,90	-3.875,91	-3.514,29	-1,5%	-9,3%	CIR của MBB trong quý I được giữ ở mức 29,2%, tương đối thấp so với mức 31,5% của năm 2023 cho thấy ngân hàng kiểm soát tốt chi phí hoạt động
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	-1849,648	-1.587,18	-2.707,10	46,4%	70,6%	Nợ xấu là điểm cần đặc biệt chú ý với MBB trong quý I. Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng là 2,49%; cao đột biến so với các quý trước. Trong đó nợ nhóm 4 tăng 221% svck, nợ nhóm 5 tăng 79,2% svck. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng xuống rất thấp ở mức 80,1%
LNTT	6.512,17	6.287,27	5.795,31	-11,0%	-7,8%	Hoạt động cốt lõi là thu nhập lãi giảm, nợ xấu tăng mạnh gây áp lực tăng chi phí dự phòng rủi ro tín dụng là nguyên nhân khiến lợi nhuận ngân hàng đi lùi
LNST	5.205,56	5.045,09	4.624,22	-11,2%	-8,3%	

Nguồn: MBB, NHSV Research

II. Cập nhật KQKD Quý I 2024

Tăng trưởng tín dụng thấp hơn trung bình ngành

- Dự nợ cho vay của MBB cuối quý I 2024 đạt 615,3 nghìn tỉ đồng. Như đã đề cập, tín dụng của MBB trong quý I 2024 chỉ tăng 0,7%, thấp hơn đáng kể so với mức chung toàn ngành là 1,34%. Cơ cấu tín dụng của MBB gồm các ngành nổi bật như bán buôn bán lẻ (chiếm 26,8%); sản xuất và chế biến (chiếm 16,4%); kinh doanh BĐS (chiếm 7,4%). Các ngành này đều có sự tăng trưởng hơn 30% svck 2023
- NIM giảm nhẹ từ 4,8% xuống 4,7% QoQ, trong khi chi phí vốn (COF) của MBB tăng nhẹ từ 4,34% lên 4,39% QoQ. NIM của MBB đang ở vùng thấp nhất trong khi COF lại đang cao nhất trong vòng 5 năm (tính theo quý). Tăng trưởng huy động giảm 1,5% Ytd. Casa giảm về 36,1% trong quý I

Thu nhập ngoài lãi là điểm sáng trong KQKD quý I

- Thu nhập ngoài lãi của MBB trong quý I đạt 2.954 tỉ đồng, tăng 73,5% svck và tăng 14% qoq.
- Hoạt động dịch vụ, hoạt động kinh doanh ngoại hối, hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh, hoạt động mua bán chứng khoán đầu tư đều có mức tăng trưởng rất tốt trên 20% svck.
- Dù vậy, các hoạt động ngoài lãi này chỉ chiếm 21,5% tổng thu nhập hoạt động nên không đủ để cải thiện KQKD của ngân hàng

Chất lượng tài sản suy giảm đáng kể, cần đặc biệt chú ý tới nợ xấu

- Tỷ lệ nợ xấu trong quý I của MBB lên tới 2,49%; tăng đột biến 41% svck và tăng 55,6% so với quý liền trước. Đây là con số cao nhất trong ít nhất 5 năm trở lại đây, thậm chí cao hơn cả giai đoạn Covid 19. Nhóm nợ nghi ngờ và nợ có khả năng mất vốn tăng rất mạnh svck, tỉ lệ bao phủ nợ xấu cũng giảm xuống 80% - là mức thấp nhất kể từ quý III 2017
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng trong quý I 2024 là 2.700 tỉ đồng, tăng mạnh 46% svck và tăng 70% so với quý liền trước. Đây là quý có chi phí dự phòng cao thứ nhì của MBB trong ít nhất 5 năm qua, chỉ đứng sau quý IV 2022 khi chính phủ siết chặt thị trường trái phiếu và xử lý các vụ án vi phạm pháp luật liên quan tới thị trường BĐS

II. Cập nhật KQKD Quý I 2024



Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center
Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường
Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055
Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand
Hanoi & Phòng 505, tầng 5
Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai
Bà Trưng, phường Trần Hưng
Đạo, Quận Hoàn Kiếm, HN

Hotline: 1900.1055
Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Bến Nghé, Quận 1,
HCM

Hotline: 0283.838.5917
Fax: 0283.620.0887

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.