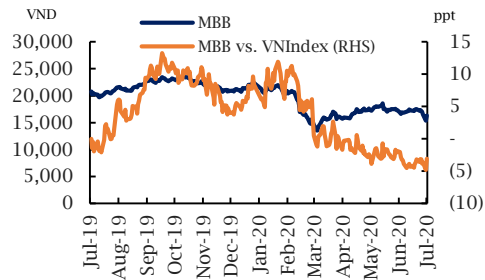


**Việt Nam: Ngân hàng**

30 July 2020

**MUA**
**Giá mục tiêu tăng/(giảm) +65%**
**Đóng cửa 29/7/2020**
**Giá VND 15.650**
**Mục tiêu 12T VND 25.900**

Tương quan giá cổ phiếu với VNI



Nguồn: Bloomberg

<b>Vốn hóa</b>	<b>1,7 tỷ USD</b>
<b>Giá trị GDĐT 6T</b>	<b>5,1 triệu USD</b>
<b>SLCP lưu hành</b>	<b>2.411 triệu</b>
<b>Chuyên nhượng tự do</b>	<b>75%</b>
<b>Tỉ lệ sở hữu NĐTNN</b>	<b>23%</b>
<b>Tỉ lệ cổ đông lớn</b>	<b>51%</b>
<b>2020E TS/VCSH (*)</b>	<b>11x</b>
<b>2020E P/E (*)</b>	<b>4,4x</b>
<b>2020E P/B (*)</b>	<b>0,8x</b>
<b>Room NN còn lại</b>	<b>0,0%</b>
<b>Tỷ suất cô tức</b>	<b>0,0%</b>

Nguồn: FiinPro, (\*) Yuanta Vietnam

**Chuyên viên phân tích:**
**Trần Văn Tánh**

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)
**Bloomberg code: YUTA**
**NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (MBB)**
**Dự phòng giảm giúp cải thiện lợi nhuận**
**Sự kiện**

**MBB đã công bố LNST của cổ đông ngân hàng mẹ 2Q20 là 2,3 nghìn tỷ đồng (+32% QoQ/ +23% YoY)** chủ yếu do trích lập dự phòng giảm và thu hồi xử lý nợ xấu tăng trong 2Q20. MBB đã hoàn thành 46% dự báo của chúng tôi cho năm 2020E trong 1H20.

**Chi tiết**

**Cho vay khách hàng tăng 4% so với đầu năm**, hoàn thành chỉ 33% dự báo 2020E của chúng tôi.

**Thu nhập lãi 2Q20 đạt 4,6 nghìn tỷ đồng (-2% QoQ/ +5% YoY).**

**NIM trên trung bình tổng tài sản là 4,47% trong 2Q20 (-13bps QoQ / -1bps YoY)**, chúng tôi cho rằng nguyên nhân là do lợi suất tài sản giảm nhẹ do các chính sách hỗ trợ khách vay từ phía Ngân hàng Nhà nước.

**Thu nhập phí ròng 2Q20 là 945 tỷ đồng (+27% QoQ / -10% YoY).** Thu nhập ngoài lãi khác (không bao gồm các khoản thu hồi xử lý nợ xấu) là 466 tỷ đồng (-29% QoQ/+62% YoY). Thu nhập khác (chủ yếu là thu hồi xử lý nợ xấu) tăng +124% QoQ / +28% YoY đạt 539 tỷ đồng.

**Dự phòng giảm -42% QoQ và -13% YoY đạt 1,2 nghìn tỷ đồng trong 2Q20.** Nhưng trích lập dự phòng tăng +40% YoY trong 1H20. Tỷ lệ nợ xấu là 1,37% (-25bps QoQ/ +11bps YoY), phản ánh sự thay đổi của tổng giá trị nợ xấu (-11% QoQ/+19% YoY).

**Tỷ lệ LLR tăng (+24ppt QoQ / +23ppt YoY)**, đạt 121% trong 2Q20.

**Tiền gửi CASA đã phục hồi phần nào.** Tiền gửi CASA đạt 92 nghìn tỷ (+15% QoQ /+7% YoY). Tuy nhiên, tiền gửi CASA trong 2Q20 đã giảm -12% so với 2019A. Tỷ lệ CASA của MBB là 35,6% trong 2Q20 (+ 2,5ppt so với 1Q20), chúng tôi tin rằng đây vẫn là mức cao nhất trong tất cả các ngân hàng.

**Quan điểm**

**Lợi nhuận trong các quý sau của tất cả các ngân hàng sẽ chịu áp lực** do dịch bệnh Covid-19 và MBB cũng không là ngoại lệ.

**Tuy nhiên**, chất lượng tài sản tốt có thể giúp MBB vượt qua khó khăn tốt hơn so với hầu hết các ngân hàng. MBB thường đạt điểm cao về chất lượng theo [mô hình CAMEL](#) của chúng tôi. Chúng tôi tin rằng tỷ lệ LLR là một chỉ số quan trọng để đánh giá chất lượng tài sản của các ngân hàng khi mà các khoản nợ xấu không được ghi nhận đầy đủ do chính sách hỗ trợ của NHNN cho phép các ngân hàng được giữ nguyên nhóm nợ để hỗ trợ khách hàng tác động bởi Covid-19. Theo quan điểm của chúng tôi, việc MBB gia tăng tỷ lệ LLR trong 2Q20 phản ánh sự thận trọng của ngân hàng để chuẩn bị cho sự suy giảm chất lượng tài sản có thể tiếp tục xảy ra trong các quý tới.

**MBB hiện là lựa chọn MUA hàng đầu của chúng tôi trong ngành ngân hàng.** MBB đang giao dịch ở mức P/B 2020E là 0,8x so với trung vị ngành là 1,1x, mặc dù chất lượng hoạt động vượt trội so với hầu hết các ngân hàng khác. Giá mục tiêu 12 tháng của chúng tôi tương đương mức sinh lời +65% so với giá hiện tại.

**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:

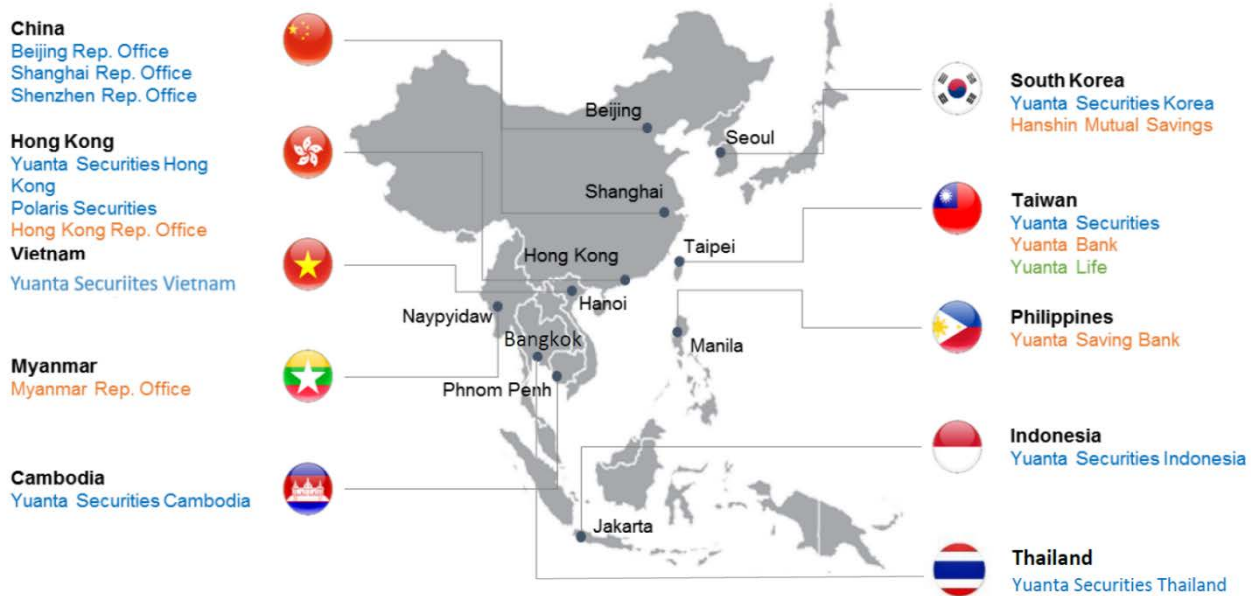
Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

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)

**Quang Vo**

Analyst (Consumer)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)

[quang.vo@yuanta.com.vn](mailto:quang.vo@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)

### Institutional Sales

**Huy Nguyen**

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

[Huy.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:Huy.nguyen@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**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

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

**Duyen Nguyen**

Sales Trader

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

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