

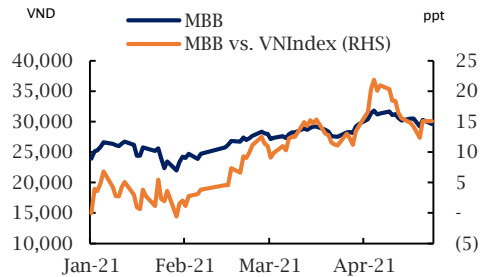
## MUA

**Giá mục tiêu tăng/(giảm) +16%**

**Đóng cửa 26/04/2021**

**Giá 29.600 đồng**

**Mục tiêu 12T 34.230 đồng**



<b>Vốn hóa thị trường</b>	<b>3,6 tỷ USD</b>
<b>Giá trị giao dịch BQ 6T</b>	<b>21 triệu USD</b>
<b>SLCP lưu hành</b>	<b>2.799 triệu</b>
<b>Tỷ lệ chuyển nhượng tự do</b>	<b>60%</b>
<b>Sở hữu nước ngoài</b>	<b>22,9%</b>
<b>Cổ đông lớn</b>	<b>61,8%</b>
<b>2021E TS/VCSH(x)</b>	<b>10,1</b>
<b>2021E P/E (x)</b>	<b>7,5</b>
<b>2021E P/B (x)</b>	<b>1,4</b>
<b>Room ngoại còn lại</b>	<b>0,4%</b>
<b>Tỷ suất cổ tức 2021E (%)</b>	<b>2,0%</b>

Nguồn: Fiipro, Yuanta Việt Nam

Giá định phân loại nợ xấu của 2.0 nghìn tỷ đồng khoản cho vay được tái cơ cấu	Dự phòng cụ thể theo quy định đối với 2.0 nghìn tỷ đồng (tỷ đồng)	Tổng dự phòng cụ thể theo quy định (tỷ đồng)	Dự phòng cụ thể (thực tế) tính đến Q1/2021 (tỷ đồng)	Dự phòng cụ thể cần bổ sung trong vòng 3 năm (tỷ đồng)
Nhóm 3	400	2.674	3.037	0
Nhóm 4	1.000	3.274	3.037	237
Nhóm 5	2.000	4.274	3.037	1.237

Nguồn: Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Tánh Trần

+84 28 3622 6868 ext 3874

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

Bloomberg code: YUTA

## Sự kiện

MBB đã tổ chức ĐHCĐ thường niên vào ngày 27/04/2021.

## Tiêu điểm

**MBB đặt mục tiêu LNTT năm 2021E đạt 13,2 nghìn tỷ đồng (+23% YoY).** LNTT Q1/2021 đạt 4,6 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 35% kế hoạch cả năm của ngân hàng và 32% dự báo của chúng tôi.

**Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng sẽ đạt khoảng 11,0% YoY,** tương ứng với hạn mức tín dụng của NHNN đặt ra cho MBB (so với dự báo của chúng tôi là 15,6%). Ngân hàng tin rằng họ sẽ đạt được mức tăng trưởng tín dụng cao hơn, khoảng 15-17% tùy theo sự chấp thuận của NHNN. Tăng trưởng cho vay trong quý 1 đạt khoảng 8,6%.

**Gia tăng nguồn vốn.** MBB dự kiến tăng vốn điều lệ từ 28,0 nghìn tỷ đồng lên 38,7 nghìn tỷ đồng thông qua việc chi trả cổ tức bằng cổ phiếu (9,8 nghìn tỷ đồng), phát hành cổ phiếu riêng lẻ mới cho nhà đầu tư chiến lược Viettel (0,7 nghìn tỷ đồng) và ESOP (0,2 nghìn tỷ đồng).

**Đặt mục tiêu duy trì tỷ lệ nợ xấu** dưới 1,50%, so với dự báo của chúng tôi là 1,00%. Tỷ lệ nợ xấu trong Q1/2021 là 1,29% (+20 điểm cơ bản so với đầu năm).

**Tổng khoản cho vay được tái cơ cấu** tính đến hết Q1/2021 là 2,0 nghìn tỷ đồng (tương đương 0,6% tổng cho vay trong Q1/2021) so với 3,4 nghìn tỷ đồng tại Q4/2020 (tương đương 1,1% tổng cho vay trong Q4/2020).

**Ngân hàng đặt mục tiêu** thu hút từ 3 đến 5 triệu khách hàng mới trong năm nay. MBB cho biết đã có thêm 1 triệu khách hàng mới trong quý đầu tiên.

## Quan điểm

**Dự báo LNTT năm 2021E của chúng tôi** đạt 14,3 nghìn tỷ đồng (+34% YoY) như đã đề cập trong [báo cáo cập nhật gần đây nhất của chúng tôi vào tháng 03/2021](#), dự báo của chúng tôi cao hơn kế hoạch của ngân hàng 8%.

Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng lợi nhuận dự báo của chúng tôi đối với MBB là hoàn toàn khả thi do tiềm năng tăng trưởng tín dụng cao hơn so với kế hoạch của ngân hàng đề ra.

**Ảnh hưởng của Thông tư 03/2021/TT-NHNN là không đáng kể.** Giả định rằng 2,0 nghìn tỷ đồng khoản cho vay được tái cơ cấu sẽ được phân loại vào nợ xấu nhóm 4, khi đó MBB chỉ cần bổ sung thêm 237 tỷ đồng vào khoản trích lập dự phòng (tương đương 0,1% tổng cho vay trong Q1/2021) trong vòng 3 năm. Vui lòng xem bảng bên trái để biết thêm chi tiết về các kịch bản khác nhau.

**Danh hiệu “vua CASA” không còn thuộc về MBB.** Tỷ lệ CASA của MBB đạt 36,9% trong Q1/2021, thấp hơn so với TCB là 44,2%.

**Duy trì khuyến nghị MUA.** Cổ phiếu đang giao dịch tương ứng với P/B năm 2021E đạt 1,4x, so với trung vị ngành là 1,6x. ROE kỳ vọng năm 2021E của chúng tôi đối với MBB là 20% so với kỳ vọng của các bên là 18% trong năm nay. Giá mục tiêu của chúng tôi là 34.230 đồng, tương ứng với tổng tỷ suất sinh lời là 16%, và chúng tôi 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 in 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)

**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)

### 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)

**Trung Nguyen**

Sales Trader

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

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