

NGÂN HÀNG TMCP QUÂN ĐỘI (HSX – MBB)

Ngày 22 tháng 04 năm 2015

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG



Ngày 21 tháng 04 năm 2015, Ngân hàng TMCP Quân Đội (HSX-MBB) đã tổ chức thành công Đại hội cổ đông (ĐHCĐ) tại Hà Nội.

Kết quả hoạt động năm 2014

MBB đã hoàn thành phần lớn các chỉ tiêu đề ra trong năm 2014 và tiếp tục là ngân hàng dẫn đầu trong cả hệ thống về các chỉ tiêu lợi nhuận (với hệ số ROA và ROE cao nhất). Với tổng tài sản đạt 198.411 tỷ đồng (ngân hàng mẹ), MBB hiện tại đang đứng đầu về quy mô trong số các ngân hàng thương mại cổ phần và đứng thứ năm trong hệ thống ngân hàng thương mại. Cụ thể như sau:

Tỷ đồng	Thực hiện 2014	Kế hoạch 2014	% Tăng trưởng	Chỉ số chính	Thực hiện 2014
Tổng tài sản	200.489	200.000	11%	CAR	10,07%
Vốn điều lệ	11.595	15.500	3%	NPL	2,73%
Huy động vốn từ tổ chức, dân cư	167.941	150.000	23%	ROA	1,31%
Dư nợ tín dụng	100.571	100.000	14%	ROE	15,8%
LNTT	3.174	3.100	5%		
Thu nhập lãi thuần	6.540		7%		
Thu nhập ngoài lãi	1.767		15%		
EPS (VND)	2.136		2,6%		
Tỷ lệ trả cổ tức (tiền mặt và cổ phiếu)	10%				
Số nhân viên	6.939		13%		

Hoạt động cho vay và huy động

- Tín dụng tăng trưởng 14% so với năm trước, đạt 100.571 tỷ đồng. Ngân hàng tăng trưởng vượt mục tiêu đề ra của năm là 13% và gần bằng trung bình ngành là 14,6% trong năm 2014. Tương tự như hoạt động tín dụng, huy động vốn tăng 23% so với cùng kỳ, cao hơn tốc độ tăng trưởng trung bình ngành là 19.37%. MBB tiếp tục duy trì tỷ lệ cho vay trên huy động (LDR) thấp, chỉ khoảng 60%.
- Tương tự như các năm trước, trong năm 2014 MBB hoạt động khá tích cực trên thị trường liên ngân hàng và tiếp tục tăng đầu tư vào trái phiếu và tín phiếu chính phủ.

Kết quả kinh doanh

- Lợi nhuận trước thuế (LNTT) năm 2014 hợp nhất của MBB đạt 3.174 tỷ, đứng thứ năm trong các ngân hàng thương mại, chỉ sau bốn ngân hàng thương mại cổ phần Nhà nước.

- Tổng thu nhập từ hoạt động kinh doanh tăng 8,4% so với năm trước, đạt 8.307 tỷ. Trong đó, thu nhập lãi thuần tăng 6,8% và thu nhập ngoài lãi tăng 15%. Với mức tăng trưởng này, thu nhập ngoài lãi đóng góp 21,3% vào tổng thu nhập hoạt động của ngân hàng.
- Thu nhập từ hoạt động dịch vụ tăng trưởng cao, khoảng 29% trong năm 2014. Con số ấn tượng này là kết quả từ tăng trưởng của hoạt động bảo lãnh, thanh toán quốc tế và dịch vụ thẻ.
- Trong năm 2014, kết quả hoạt động của các công ty con khá ấn tượng với tổng LNTT tăng 68,3% so với năm trước, đạt 221,36 tỷ đồng. Trong số các công ty con, Công ty Chứng khoán MB (MBS) đóng góp lớn nhất vào lợi nhuận của cả tập đoàn với 75,4 tỷ đồng LNTT, cao hơn gấp ba lần mức LNTT năm 2013.
- Các chỉ số hiệu suất sinh lời như ROA đạt 1,31%, ROE đạt 15,8% trong năm 2014, cao nhất trong hệ thống ngân hàng Việt Nam.

Chất lượng tài sản

Tại thời điểm cuối năm 2014, tổng số dư nợ xấu của ngân hàng là 2.745 tỷ đồng, tỷ lệ nợ xấu là 2,73%. Trong năm, ngân hàng đã trích lập dự phòng thêm gần 1.800 tỷ đồng và xử lý được 1.436 tỷ đồng nợ xấu từ quỹ dự phòng rủi ro tín dụng. MBB tiếp tục duy trì tỷ lệ dự phòng nợ xấu (LLR) cao, đạt gần 90%.

Hệ thống mạng lưới

Trong năm 2014, MBB mở thêm 15 điểm giao dịch, nâng tổng cộng lên 224 chi nhánh và điểm giao dịch.

Phương án phân phối lợi nhuận năm 2014

Phương án phân phối lợi nhuận năm 2014 do Hội Đồng Quản trị (HĐQT) của MBB trình đã được cổ đông chấp thuận. Theo đó, MBB sẽ trích khoảng 30% lợi nhuận sau thuế phân bổ cho các quỹ sau:

- 5% cho quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ
- 10% cho quỹ dự phòng tài chính
- 4% cho quỹ hỗ trợ kinh doanh
- 6% cho quỹ khen thưởng và phúc lợi
- 5% cho quỹ từ thiện, công tác xã hội

Đáng lưu ý, chỉ có hai quỹ đầu tiên ngân hàng bắt buộc phải trích lập và sẽ được tính vào vốn chủ sở hữu trong khi ba quỹ sau thì không.

Mức cổ tức chi trả năm 2014 được phê duyệt với tỷ lệ 10% (tương đương khoảng 70% lợi nhuận sau thuế khi trích lập các quỹ), trong đó 7% cổ tức tiền mặt đã được tạm ứng trong năm 2014 và 3% cổ tức cổ phiếu sẽ được trả trong quý II hoặc III của năm 2015.

Kế hoạch kinh doanh năm 2015

Chỉ tiêu kế hoạch chính trong năm 2015:

Tỷ đồng	Mục tiêu 2015	Chỉ số chính	Mục tiêu 2015
Tổng tài sản	Tăng trưởng từ 8% đến 10%	Tỷ lệ nợ xấu	<3%
Dư nợ tín dụng	Tăng trưởng từ 13% đến 15%	Tỷ lệ trả cổ tức	10%
Tổng huy động	Tăng trưởng khoảng 8%		
Vốn điều lệ	16.000 tỷ đồng (tăng 38%)		
LNTT	3.250 tỷ đồng (tăng 2,4%)		

Nhìn chung, các mục tiêu của năm 2015 khá khiêm tốn, ngoại trừ kế hoạch tăng vốn thêm hơn 4.400 tỷ đồng. MBB cũng cho biết mục tiêu lợi nhuận năm 2015 đã tính đến ảnh hưởng của Thông tư 02 và Thông tư 36.

Kế hoạch tăng vốn: Mặc dù chưa thành công trong quá trình tìm đối tác chiến lược trong hai năm (2013 và 2014), MBB vẫn tiếp tục giữ mục tiêu tăng vốn chủ sở hữu trong năm 2015. Ngân hàng dường như đang rất quyết tâm thực hiện kế hoạch tăng vốn trong năm nay, và điều này là dễ hiểu khi tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của MBB cuối năm 2014 là 10,07%, đã tiệm cận gần với tỷ lệ tối thiểu 9%. Lộ trình tăng vốn trong năm 2015 sẽ chia làm ba đợt:

Đợt 1: Phát hành 347,8 tỷ đồng cổ phiếu để trả cổ tức từ lợi nhuận sau thuế năm 2014.

Đợt 2: Chào bán 152,2 tỷ đồng cổ phiếu cho cán bộ nhân viên với giá bằng mệnh giá (10.000 đồng/cp) và giới hạn một năm không chuyển nhượng.

Đợt 3: Phát hành 3.906 tỷ đồng cho đối tác chiến lược trong nước và nước ngoài. Khối lượng và giá cổ phiếu phát hành cho mỗi đối tác sẽ được HĐQT MBB quyết định, đảm bảo quyền lợi của các cổ đông hiện hữu. Tuy nhiên, điều đáng quan tâm đó là kế hoạch phát hành này lại có sự phân biệt đối xử về giá giữa nhà đầu tư trong nước và nước ngoài. Cụ thể như sau:

- Đối với nhà đầu tư chiến lược trong nước: Giá thỏa thuận có chiết giảm, mức giảm tối đa 25% giá thị trường nhưng không thấp hơn mệnh giá. Như vậy tại mức giá đóng cửa ngày 21/4/2015 là 13.500 đồng, giá một cổ phiếu dự kiến phát hành có thể sẽ chỉ khoảng 10.125 đồng/cp.
- Đối với nhà đầu tư chiến lược nước ngoài: Giá thỏa thuận trên cơ sở tham khảo giá thị trường cộng với biên độ phù hợp nhưng không thấp hơn giá trị sổ sách cộng với biên độ nhất định. Như vậy giá phát hành cho nhà đầu tư nước ngoài không được thấp hơn mức giá trị sổ sách hiện tại của MBB là 14.284 đồng/cp.

Mặc dù HĐQT MBB không giải thích rõ ràng về khác biệt của hai cơ chế giá này, nhưng họ có đề cập rằng MBB sẽ ưu tiên các đối tác chiến lược trong nước là các công ty quân đội hoặc doanh nghiệp nhà nước. Bên cạnh đó, MBB cũng dẫn chứng về lợi ích của ngân hàng này khi gia tăng được số lượng khách hàng với mức chi phí thấp bằng cách hợp tác với cổ đông chiến lược là Viettel. Những lợi ích như vậy khó có thể định lượng tuy nhiên nên được tính vào giá cổ phiếu khi chào bán cho đối tác chiến lược trong nước.

Về phương án sử dụng vốn sau khi tăng vốn, MBB dự kiến sẽ đầu tư vào:

- o Xây dựng trụ sở hoạt động, văn phòng chi nhánh, đầu tư công nghệ và trang thiết bị khác cần thiết cho hoạt động ổn định và phát triển: 1.651 tỷ đồng.
- o Bổ sung vốn góp công ty con và đầu tư góp vốn khác: 1.199 tỷ đồng.
- o Bổ sung vốn kinh doanh khác: 1.556 tỷ đồng

Vấn đề khác

- MBB đã xác nhận việc Tổng công ty Đầu tư và kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC) quan tâm và mong muốn sẽ trở thành đối tác chiến lược của ngân hàng và cả hai đang trong quá trình đàm phán.
- MBB đã nghiên cứu khả năng sáp nhập với hai ngân hàng khác để tăng quy mô và số lượng khách hàng. Tuy nhiên, khi cân nhắc đến những ảnh hưởng về chất lượng và hiệu quả hoạt động của ngân hàng sau sáp nhập và lựa chọn khác là tăng lượng khách hàng bằng cách hợp tác với Viettel, hiện tại MBB vẫn chưa có quyết định gì cụ thể về các hoạt động mua bán sáp nhập.
- MBB sẽ tham gia kinh doanh bảo hiểm nhân thọ.

Ngày hôm qua, giá cổ phiếu của MBB giảm nhẹ khoảng 0,7%, đóng cửa ở mức 13.500 đồng/cp, giao dịch ở mức P/E là 6,32 lần và P/B là 0,95 lần.

LIÊN HỆ

Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:

Barry David Weisblatt

Giám đốc Khối Phân tích
barryw@vpbs.com.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh

Giám đốc – Vĩ mô & Tài chính
linhntt@vpbs.com.vn

Phạm Liên Hà, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp
hapl@vpbs.com.vn

Chu Lê Ánh Ngọc

Trợ lý phân tích
ngoccla@vpbs.com.vn

Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:

Marc Djandji, CFA

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Tổ chức
& Nhà đầu tư Nước ngoài
marcdjandji@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 158

Lý Đắc Dũng

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân
dungld@vpbs.com.vn
+844 3974 3655 Ext: 335

Võ Văn Phương

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1
Thành phố Hồ Chí Minh
phuongvv@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 130

Domalux

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2
Thành phố Hồ Chí Minh
domalux@vpbs.com.vn
+848 6296 4210 Ext: 128

Trần Đức Vinh

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ
Hà Nội
vinhtd@vpbs.com.vn
+844 3835 6688 Ext: 369

Nguyễn Danh Vinh

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai
Thành phố Hồ Chí Minh
vinhnd@vpbs.com.vn
+848 3823 8608 Ext: 146

KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi Công ty TNHH Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lương và thưởng của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gắn với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp cho tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội
T - +84 (0) 4 3974 3655
F - +84 (0) 4 3974 3656

Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh
T - +84 (0) 8 3823 8608
F - +84 (0) 8 3823 8609

Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,
Quận Hải Châu, Đà Nẵng
T - +84 (0) 511 356 5419
F - +84 (0) 511 356 5418