



13/11/2015

**TECHNICAL STOCK IDEA***A near term trading stock pick*

Cổ phiếu	Giá hiện tại	Vùng giá mua	Mục tiêu	Stoploss	Thời gian nắm giữ
MBB	14.900	14.500 – 15.200	15.900 – 16.400	<14.000	1 – 8 Tuần

**Lưu ý:**

Các mức giá đều là giá đóng cửa cuối phiên

Nếu giá mục tiêu đạt được và vẫn còn tiềm năng tăng trưởng, dời mức stoploss về giá mục tiêu

**TÍN HIỆU KỸ THUẬT:**

- ❖ Cổ phiếu này giao dịch trong trạng thái sideway quanh vùng 14.1 – 14.5 bên dưới các đường SMA trung dài hạn trong khoảng 1 tháng với thanh khoản suy giảm khá mạnh sau khi bị điều chỉnh khá mạnh từ mốc 15.6 xuống 14. Tuy vậy xu hướng tăng trung hạn tiếp tục được duy trì. Đường SMA100 và SMA200 vẫn giữ được xu hướng tăng tích cực.
- ❖ Phiên giao dịch ngày 13/11 MBB bật tăng mạnh mẽ bứt phá khỏi mốc 14.5 hoàn thành mô hình Reverse head and shoulders với neckline là mốc 14.5. Thanh khoản có sự cải thiện mạnh mẽ trong các phiên gần đây. Lượng giao dịch trong phiên bứt phá đạt trên 4,2 triệu đơn vị, gấp hơn 2 lần so với lượng giao dịch bình quân 20 phiên gần nhất. Điều này cho thấy MBB đang thu hút dòng tiền mạnh mẽ trở lại.
- ❖ Các chỉ báo xung lượng cũng đang cho tín hiệu tích cực hỗ trợ cho đà tăng của cổ phiếu này. RSI tiếp tục tăng mạnh từ mốc 50 và chưa rơi vào trạng thái quá bán trong phiên Break out. Đường MACD cũng cắt lên đường tín hiệu và cũng đang tăng dần tiệm cận ngưỡng 0.
- ❖ Theo Fibonacci, các ngưỡng hỗ trợ/kháng cự đáng chú ý bao gồm:



- Ngưỡng 0%: 15.580
- Ngưỡng 38,2%: 14.520
- Ngưỡng 50,0%: 14.190
- Ngưỡng 61,8%: 13.860
- Ngưỡng 100%: 12.800

## ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN:

### Kết quả hoạt động 6 tháng đầu năm:

- ❖ Doanh thu của MBB đạt 4.558 tỷ đồng, tăng 11,2% so với cùng kỳ 2014, lãi thuần đạt 3.886 tỷ đồng, tăng 16,6% so với cùng kỳ. Lãi sau thuế của ngân hàng mẹ đạt 1.429 tỷ đồng, tăng 8%.
- ❖ Dù trích lập dự phòng tăng 26,8% lên 1.188 tỷ đồng và chi phí hoạt động tăng nhẹ 5,76% do có thêm nhân viên nhưng hoạt động tín dụng tăng mạnh đã giúp kết quả kinh doanh của MBB vẫn có bước tăng tích cực.
- ❖ NIM được cải thiện khá nhiều so với cùng kỳ năm 2014. NIM 6T/2015 đạt 2,14% (tương đương mức 4,28% cho cả năm) trong khi NIM 2014 chỉ đạt 3,8%. Tài sản sinh lời đạt 184.017 tỷ đồng, tăng 2,46% so với đầu năm.
- ❖ Tăng trưởng tín dụng đạt **10,22%**, hoàn thành 68% kế hoạch năm, cao hơn khá nhiều so với mức tăng trung bình toàn ngành là 7,86%. Có thể đánh giá đây là bước cải thiện đáng kể của MBB, cùng kỳ 2014 tăng trưởng tín dụng của MBB chỉ đạt **7,76%**. Hiện MBB tiếp tục đề xuất lên NHNN để có thể nâng mức tăng trưởng tín dụng lên **20%**.
- ❖ Hoạt động cho vay cá nhân của MBB tăng 15% so với cùng kì, đạt 23.593 tỷ đồng. MBB đẩy mạnh cung cấp nhiều gói sản phẩm dịch vụ tài chính phục vụ riêng cho đối tượng khách hàng quân nhân nhằm củng cố vị thế của ngân hàng đối với nhóm khách hàng chiến lược này.
- ❖ Đối với mảng doanh nghiệp, thông qua gói 20.000 tỷ đồng hỗ trợ doanh nghiệp vừa và nhỏ và 300 tỷ đồng cho doanh nghiệp vi mô, ngân hàng đang đẩy mạnh khai thác nhóm khách hàng này. Dư nợ bất động sản tăng 12,45%, vận tải kho bãi tăng 41,1% là động lực chính cho tăng trưởng tín dụng của MBB.
- ❖ Tiền gửi khách hàng ở ngưỡng 171,116 tỷ đồng, tăng 2,09% so với đầu năm. Đây là mức tăng khá chậm so với hoạt động cho vay, vì vậy MBB chuyển sang sử dụng khoản mục tiền gửi và vay các tổ chức tín dụng nhằm bù đắp cho nhu cầu cho vay. Tiền gửi và vay các tổ chức tín dụng đã tăng từ 4.605 tỷ đồng cuối năm 2014 lên mức 7.696 tỷ đồng sau 6 tháng đầu năm.

### Dự kiến kết quả kinh doanh quý III:

- ❖ Lợi nhuận trước thuế 9 tháng đầu năm của MBB ước đạt 2.400 tỷ đồng. Tăng trưởng tín dụng đạt **13%** huy động vốn tăng 3,8% so với cuối năm 2014. Tỷ lệ nợ xấu dự kiến sẽ tiếp tục giảm xuống mức **1,8%**.

### Sát nhập SDFC và dự kiến các chỉ tiêu tài chính sau sát nhập:

- ❖ ĐHCĐ bất thường của MBB đã thông qua phương án sát nhập SDFC. Phương án hoán đổi 2,2 SDF : 1 MBB. SDF có tỷ lệ nợ xấu khá cao tuy nhiên quy mô của MBB lớn hơn SDFC rất nhiều do đó quá trình sát nhập sẽ không ảnh hưởng nhiều đến hoạt động của MBB. Thêm vào đó việc sát nhập SDF cho phép MBB thành lập công ty tài chính, tiếp cận thị trường cho vay tiêu dùng, mở rộng đối tượng khách hàng. MBB cũng đề nghị NHNN có các chính sách hỗ trợ sau khi sát nhập SDFC. Nếu được chấp thuận, MBB có thể được lợi đến **523 tỷ đồng tiền thuế**.

### Dự kiến một số chỉ tiêu tài chính cuối năm 2015 sau khi sát nhập:

- ❖ Dư nợ tín dụng: 115,5 nghìn tỷ đồng
- ❖ Huy động vốn : 180 nghìn tỷ đồng.
- ❖ Lợi nhuận trước thuế: 3.250 tỷ đồng
- ❖ Tỷ lệ nợ xấu: <3%
- ❖ Cổ tức: 10%

**Analysts:** Đỗ Quang Hợp ([hqp.dq@shs.com.vn](mailto:hqp.dq@shs.com.vn))  
Đoàn Trọng Hiếu ([hieu.dt@shs.com.vn](mailto:hieu.dt@shs.com.vn))

**KHUYẾN CÁO:**

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo nghiên cứu này đã được xem xét cẩn trọng, tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội (SHS) không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo. Các quan điểm, nhận định và đánh giá trong báo cáo này là quan điểm cá nhân của các chuyên viên phân tích mà không đại diện cho quan điểm của SHS.

Báo cáo này chỉ nhằm mục tiêu cung cấp thông tin mà không hàm ý khuyến người đọc mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Người đọc chỉ nên sử dụng báo cáo nghiên cứu này như là một nguồn thông tin tham khảo.

SHS có thể có những hoạt động hợp tác kinh doanh với các đối tượng được đề cập đến trong báo cáo này. Người đọc cần lưu ý rằng SHS có thể có những xung đột lợi ích đối với các nhà đầu tư khi thực hiện báo cáo nghiên cứu phân tích này.

**HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ VÀ PHƯƠNG PHÁP ĐỊNH GIÁ:**

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường 20%
TÍCH LŨY	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 10 – 20%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn hay thấp hơn giá thị trường không quá 10%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường

**Phương pháp định giá:** Việc lựa chọn phương pháp định giá để xác định giá mục tiêu phụ thuộc đặc thù từng doanh nghiệp, từng ngành, tính chất cổ phiếu và nhiều yếu tố khác. Kết quả định giá có thể kết hợp một hoặc nhiều phương pháp bao gồm: Phương pháp so sánh tương quan (P/E; P/B; EV/Doanh thu; EV/EBIT; EV/EBITDA), Mô hình chiết khấu (DCF; DVMA; DDM), Phương pháp xác định giá trị tài sản ròng (NAV; RNAV)

**Phòng Phân tích - Công ty Cổ Phần Chứng khoán Sài Gòn - Hà Nội****Trụ sở chính tại Hà Nội**

Tầng 3, Tòa nhà Trung tâm Hội nghị Công đoàn, Số 01 Yết Kiêu, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: (84-4)-3818 1888

Fax: (84-4)-3818 1688

**Chi nhánh Hồ Chí Minh**

Tầng 3, Tòa nhà Artex Sài Gòn, Số 236-238 Ng.Công Trứ, P.Nguyễn Thái Bình, Q.1, HCM

Tel: 84.8.39151368

Fax: 84.8.39151369

**Chi nhánh Đà Nẵng**

97 Lê Lợi, Hải Châu, Đà Nẵng

Tel: (84-511)-352 5777

Fax: (84-511)-352 5779