

NH TMCP QUÂN ĐỘI (HOSE: MBB)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU	TÀI CHÍNH	FY2023	FY2024	FY2025	DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU
Ngành	Ngân hàng	Thu nhập HĐ (tỷ đồng)	47,306	55,413	67,693
Mã cổ phiếu	MBB	Tăng trưởng (%yoy)	3.8	17.1	22.2
Vốn hóa (tỷ đồng)	192,514	LNST (tỷ đồng)	21,054	22,951	27,383
SLCPDLH (triệu cp)	8,055	NIM (%)	4.8	4.1	3.9
KLGDTB 20 phiên ('000 cp)	14,058	CASA (%)	38.1	38.0	36.8
Free Float (%)	50.0	ROAE (%)	36.7	35.9	37.1
Giá cao nhất 52W	28,365	ROAA (%)	3.9	3.7	3.5
Giá thấp nhất 52W	21,350	Tăng trưởng cho vay	33.7	27.6	40.0
Giá hiện tại (đồng)	24,250	Tăng trưởng tiền gửi	27.9	25.8	29.0



MBB – Ghi chép Hội nghị HĐQT 1H2026: Duy trì đà tăng trưởng quy mô nhưng thận trọng với NIM trong 2H2026

1. Cập nhật bổ sung chất lượng tài sản 1H26

- Tỷ lệ NPL riêng lẻ tăng lên khoảng 1,3% (hợp nhất khoảng 1,45%), tăng nhẹ so với đầu năm nhưng vẫn thuộc nhóm thấp trong ngành. Nguyên nhân chính đến từ phân khúc bán lẻ, liên quan đến tác động của sáp nhập tỉnh làm giá bất động sản tại một số địa phương giảm, ảnh hưởng đến khách hàng cá nhân/hộ kinh doanh tại các khu vực này, cùng với một số doanh nghiệp nhỏ trong lĩnh vực xây lắp gặp khó khăn thanh toán.
- Về cho vay bất động sản, MB khẳng định giải ngân thận trọng, tập trung BĐS nhà ở tại khu vực Hà Nội và TP.HCM, không mở rộng ra vùng ven hay bất động sản nghỉ dưỡng, cùng với phát triển BĐS Khu công nghiệp; tỷ lệ cho vay bất động sản được kiểm soát dưới trần 15% (room HĐQT phê duyệt khoảng 13-14%), và NPL của mảng kinh doanh BĐS hiện bằng 0.

2. Tình hình kinh doanh 1H26 của các Công ty thành viên

- Tổng lợi nhuận của 7 công ty thành viên (không bao gồm MBV) tăng khoảng 13% svck; nếu loại trừ MBCapital (mảng AMC giảm 51% do thay đổi mô hình kinh doanh theo Thông tư 31 của NHNN) và MBCam (chịu ảnh hưởng từ xung đột tại Campuchia), các công ty còn lại tăng trưởng lợi nhuận khoảng 41% svck.
- Mcredit ghi nhận doanh thu tăng 24% YoY và lợi nhuận tăng 67% YoY, trong bối cảnh ngành tài chính tiêu dùng đang chuyển hướng từ tăng trưởng nóng sang tăng trưởng chọn lọc, ưu tiên chất lượng. Cạnh tranh trên thị trường không thuần túy về quy mô dữ liệu, mà còn về chất lượng dữ liệu, khả năng thu hồi, hệ sinh thái đối tác, trải nghiệm KH. Do đó, MCredit đã cùng cổ đông chiến lược củng cố nền tảng quản trị và mô hình kinh doanh mới, bền vững để thực hiện kế hoạch IPO Mcredit trong trung hạn.
- Mảng bảo hiểm (MIC và MB Ageas Life) ghi nhận tổng doanh thu 1H26 hơn 5.000 tỷ đồng, tăng 16% YoY so với mức tăng trưởng chung toàn thị trường chỉ 2,2%, với vị thế thị phần dao động trong nhóm top 1-3.
- Đối với MBV (OceanBank), đơn vị này không được hợp nhất vào BCTC của MB theo quy định, đang triển khai đúng lộ trình phương án chuyển giao bắt buộc đã được Chính phủ phê duyệt. Kế hoạch tăng vốn tại MBV đã được ĐHCĐ MB thông qua từ đầu năm 2026 và sẽ được thực hiện theo lộ trình của phương án cùng phê duyệt của cơ quan quản lý.

3. Định hướng 6 tháng cuối năm và kế hoạch 2026

- Ban lãnh đạo tự tin đạt mục tiêu tăng trưởng tín dụng/huy động 30-35% (1H26 tín dụng/huy động tăng trưởng 13,5%/8,7% YTD). Thị phần tín dụng đã tăng từ 6,0% lên 6,3% trong 6T2026, mục tiêu tăng thêm 0,3-0,5 điểm % trong 6 tháng cuối năm.
- Về triển vọng lãi suất, MBB dự báo đi ngang từ nay đến cuối năm chủ yếu do các chỉ đạo hành chính của NHNN yêu cầu các ngân hàng giữ ổn định lãi suất huy động trong khi thanh khoản hệ thống vẫn khó khăn. Trong trường hợp chính sách tài khóa phối hợp tốt với chính sách tiền tệ (chi đầu tư công tăng mạnh), thì lãi suất mới có dư địa hạ nhiệt. MBB dự báo NIM toàn ngành nói chung và của MB tiếp tục chịu áp lực thu hẹp do chi phí vốn tăng khi các khoản tiền gửi kỳ hạn cũ lãi suất thấp đáo hạn và được tái gửi ở mức lãi suất mới cao hơn. Ban lãnh đạo kỳ vọng NIM duy trì quanh 4,0-4,1% trong 6 tháng cuối năm, đi ngang so với mức trong riêng quý 2.
- Kế hoạch LNTT 2026 ở mức trên 39.000 tỷ đồng theo kịch bản thận trọng (+14% YoY), có thể đạt 40.000 tỷ đồng nếu điều kiện thuận lợi (+17% YoY) – LNTT dự phóng 2026F hiện tại là 40.300 tỷ đồng (+18% YoY);
- Mục tiêu NPL riêng lẻ 1-1,2% (2Q26: 1,31%), hợp nhất dưới 1,5% (2Q26: 1,45); LLR duy trì quanh 90-100% (2Q26: 97% riêng lẻ). Ban lãnh đạo khẳng định trích lập đúng quy định và danh mục có tỷ lệ tài sản đảm bảo cao nên khó đẩy LLR vượt 100% khi tuổi nợ chưa đủ. Chi phí tín dụng mục tiêu quản trị quanh 1,0% đối với ngân hàng riêng lẻ (2Q26: 0,9%) và khoảng 1,2% hợp nhất (2Q26: 1,3%), do có công ty tài chính tiêu dùng với đặc thù chi phí dự phòng cao hơn. Hàm ý

- ROAE trên 20% (duy trì tối thiểu trong 3 năm tới), cùng với định hướng cải thiện CIR trong vùng mục tiêu 24-27% (2Q26: 28,4%) thông qua tăng năng suất lao động 10-20%/năm, tối ưu hóa mạng lưới chi nhánh, cân bằng giữa tái đầu tư công nghệ và tối ưu chi phí.
- Về mở rộng quốc tế, MB dự kiến mở văn phòng đại diện tại Singapore (đã được cấp phép), Trung Quốc, Đài Loan và Hàn Quốc trong năm nay - đây là các thị trường có lượng vốn FDI vào Việt Nam lớn nhất, hỗ trợ cho mảng khách hàng FDI mới thành lập.
- Về khách hàng, số lượng khách hàng đạt 37,8 triệu, tăng thêm gần 3 triệu trong 6T2026, mục tiêu đạt 40 triệu khách hàng vào cuối năm kết hợp chiến lược tăng tỷ lệ sử dụng sản phẩm trên mỗi khách hàng nhằm bảo vệ CASA, và phí (tăng trưởng thu phí 30-35%).
- Về thị trường kinh doanh vàng, MBB dừng triển khai kế hoạch tham gia vào thị trường vàng do NHNN thay đổi định hướng chính sách. Còn về tiền số, MBB cũng đã phối hợp với các đơn vị để nộp hồ sơ nhưng đang chờ vì cơ chế vẫn chưa xong. MBB xác định tham gia vào thị trường tiền số với vai trò cung cấp dịch vụ gia tăng chứ không trực tiếp vận hành sàn giao dịch khi vẫn tiềm ẩn nhiều rủi ro về kỹ thuật.

4. Nguồn vốn và huy động

- CAR dự kiến 2Q26 giảm còn khoảng 10,28% (từ mức trên 11% các năm trước), phản ánh chủ động điều hành của MB nhằm tối ưu hiệu quả sử dụng vốn, với **mục tiêu duy trì CAR quanh 10-10,5% trong giai đoạn 2026-2028 (giai đoạn hướng ưu đãi về hạn mức tăng trưởng tín dụng cao sau nhận chuyển giao bắt buộc Ocean Bank)**.
- Đối với kế hoạch huy động trái phiếu vốn cấp 2, MBB dự kiến phát hành thêm 10.000-15.000 tỷ đồng trong 6 tháng cuối năm 2026, tùy theo tốc độ tăng trưởng tín dụng thực tế để đảm bảo tỷ lệ CAR với mức chi phí vốn phù hợp;
- Về vay nước ngoài, MB đẩy mạnh triển khai trong 6T2026 nhằm đa dạng hóa nguồn vốn, hỗ trợ phân khúc khách hàng FDI.
- Về tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn, NHNN đã nói trần từ 30% lên 40%, mở thêm dư địa để MB tập trung phát triển mảng bán lẻ vốn có đặc thù cho vay dài hạn 10-30 năm.

5. Vốn chủ sở hữu và cổ tức

- Đối với cổ tức cổ phiếu 15% và phát hành quyền mua cho cổ đông hiện hữu 10% (giá 10.000 đồng/cổ phần), ngày chốt quyền là 12/8/2026, thời hạn nộp tiền từ 18/8 đến đầu tháng 9/2026, và cổ phiếu dự kiến về tài khoản nhà đầu tư khoảng tháng 10/2026 sau các thủ tục với UBCKNN, VSD và NHNN.
- **Phương án phát hành riêng lẻ 200 triệu cổ phần** đã được ĐHCĐ phê duyệt và đang trong quá trình tiếp cận nhà đầu tư tiềm năng, **dự kiến hoàn tất trong cuối năm 2026, chậm nhất quý 1/2027**.

BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến Nghị	MUA	TÍCH LŨY	NĂM GIỮ	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
Tổng mức sinh lời bao gồm cổ tức trong 12 tháng	>20%	5% đến 20%	-5% đến 5%	-20% đến -5%	<-20%

Trong một số trường hợp, chúng tôi không đưa ra khuyến nghị mua/bán cụ thể mà chỉ đưa ra một số định giá tham khảo để nhà đầu tư có thêm thông tin, được xếp loại khuyến nghị **QUAN SÁT**.

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2006, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Thị Phương Lam **Đỗ Thạch Lam**
Giám đốc Phân tích **Trưởng phòng cao cấp**
 lam.ntp@vdsc.com.vn lam.dt@vdsc.com.vn
 + 84 28 6299 2006 (1313) + 84 28 6299 2006 (1524)

Trần Thị Ngọc Hà
Trưởng phòng Vận hành
 ha.ttn@vdsc.com.vn
 + 84 28 6299 2006 (1526)

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. RongViet Securities tuyệt đối không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước. Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật, **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2026.**

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỢI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vdsc.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tấn, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

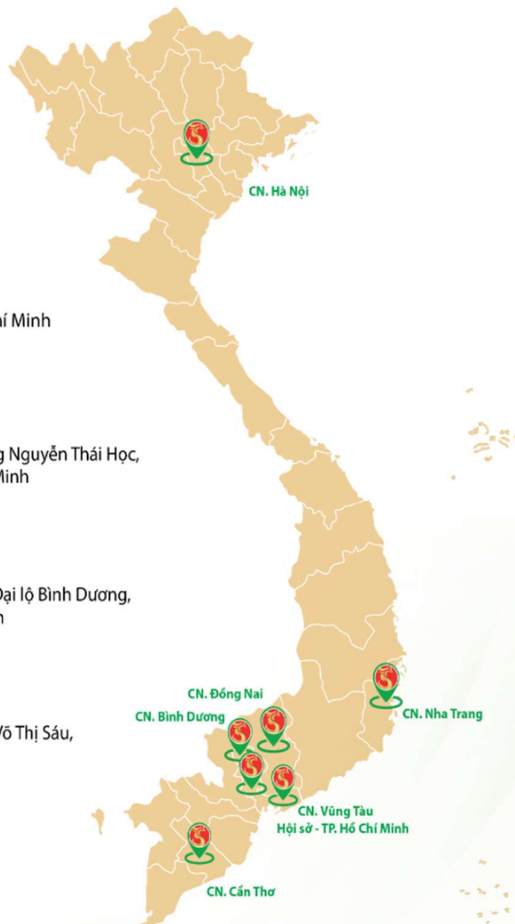
Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE