

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

MBB: CẬP NHẬT THÔNG TIN NHANH

Tín dụng tiếp tục tăng tốc

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

Trong buổi trao đổi thông tin, MBB cho biết ngân hàng vẫn giữ mục tiêu tăng trưởng tín dụng 35% trong năm 2026 và số liệu cho thấy tín dụng đã tăng tốc trở lại, tính đến tháng 5 đã đạt tăng trưởng khoảng 10% YTD so với 3.3% YTD của tháng 3. BSC duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu **MBB** với giá mục tiêu **32,900 VND/CP** (+33% so với giá đóng cửa ngày 24/06/2026).

1. Kết quả kinh doanh và các chỉ số tài chính

- **Casa và Huy động vốn:** Tỷ lệ Casa giảm mạnh trong quý 1 do tính mùa vụ, lãi suất huy động tăng khiến khách hàng chuyển sang tiền gửi có kỳ hạn (deposit), và chính sách thuế khiến các hộ kinh doanh rút tiền mặt. Tuy nhiên, đến **tháng 5/2026, Casa và huy động vốn đã cải thiện**, tăng trưởng huy động nhích lên mức 5% YTD so với 1% YTD của quý 1.
- **NIM (Biên lãi ròng):** NIM quý 1 sụt giảm (khoảng 3,8% - 3,9%) do chi phí vốn (funding cost) tăng và độ trễ trong việc điều chỉnh lãi suất đầu ra với khách hàng. Đến tháng 5, **NIM đã phục hồi nhẹ lên quanh mức 4%**; mục tiêu cả năm dự kiến duy trì từ 4.2% - 4.4% như năm trước.
- **Tăng trưởng tín dụng:** Tính đến tháng 5/2026, tăng trưởng tín dụng của MB đạt mức khá tốt, khoảng **10% YTD** (tháng 3 đạt 3.3% YTD).

2. Chất lượng tài sản và Quản trị rủi ro

- **Nợ xấu:** Nợ nhóm 2 tăng 30% trong quý 1, tập trung nhiều hơn ở phân khúc khách hàng doanh nghiệp so với bán lẻ, nhưng vẫn nằm trong kế hoạch kiểm soát từ đầu năm.
- **Nhóm khách hàng Trung Nam:** Hiện vẫn ở **nhóm 1 (nợ đủ tiêu chuẩn)**, dòng tiền tốt và không phát sinh quá hạn tại MB. Dư nợ của Trung Nam tại MB đã giảm khoảng 25% so với cuối năm 2025; tài sản đảm bảo hiện gấp hơn 3 lần dư nợ. Không gia tăng dư nợ ở Novaland.

3. Chiến lược và Phân khúc thị trường

- **Khối FDI:** Đây là mảng mới được MB tập trung đẩy mạnh trong 2 năm gần đây. Ngân hàng đã thành lập khối riêng và đang xin cấp phép mở **văn phòng đại diện tại Singapore và Hàn Quốc** để thu hút tệp khách hàng này.
- **Bất động sản và Nhà ở xã hội:** MB không ưu tiên phân khúc nhà ở xã hội do thị phần nhỏ. Ngân hàng tập trung vào các dự án có vị trí tốt, pháp lý sạch và cho vay theo chuỗi từ chủ đầu tư đến khách hàng cuối cùng.

(xem tiếp trang sau)

NGÀNH NGÂN HÀNG/X-POINT

MBB: CẬP NHẬT THÔNG TIN NHANH

Tín dụng tiếp tục tăng tốc

4. Thông tin khác

- **Room tín dụng:** MB khẳng định hiện **chưa có văn bản chính thức về việc bị giảm room**; mức room hiện tại vẫn duy trì ở 35% như được cấp từ đầu năm.
- **Kế hoạch tăng vốn:** Kế hoạch phát hành riêng lẻ **200 triệu cổ phiếu** đã được thông qua từ các năm trước và tiếp tục trình lại trong năm nay, nhưng chưa chắc chắn về khả năng thực hiện thành công trong năm 2026.

Đánh giá của BSC

Mặc dù NIM trong Q1/2026 chỉ đạt 3.7%, ngân hàng vẫn giữ mục tiêu NIM năm 2026 đạt quanh mức 4.2% - 4.4% (tăng 30-50 bps so với năm trước). Chúng tôi cho rằng NIM năm 2026 của MBB vẫn khả thi ở mức 3.7% - 4.0% nhờ thông tư 25/2026 sẽ có hiệu lực từ ngày 01/07 trong đó quy định tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn được nâng từ 30% lên mức 40%. Yếu tố này ảnh hưởng tích cực đến MBB do tỷ lệ này của ngân hàng đã đạt khoảng 32.6% trong Q1/2026. Chúng tôi sẽ cần thêm thời gian để đánh giá thông tin trước khi thay đổi dự phóng 2026-2027.

Giá cổ phiếu hiện tại đang giao dịch ở mức P/B = 1.42x, cao hơn 6% so với trung bình 5 năm (1.34x) và P/B forward 2026 = 1.2x, đây là mức tương đối an toàn để nhà đầu tư xem xét nếu rủi ro thị trường dần giảm bớt.

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về doanh nghiệp. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC Trụ sở chính

Tầng 8&9 Tòa nhà Thái Holdings
210 Trần Quang Khải, Phường Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (024) 3935 2722 | Fax: (024)33816699

BSC Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 4, Tầng 9 Tòa nhà President Place
Số 93 Đường Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, Tp. HCM
Tel: (028) 3821 8885 | Fax: (028) 3821 8879
<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

