

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

MBB: CẬP NHẬT THÔNG TIN NHANH

Tín dụng tiếp tục tăng tốc

⚡ TIÊU ĐIỂM SỰ KIỆN

BCTC Q2/2026 của MBB cho thấy tín dụng tăng trưởng mạnh mẽ 13% YTD, thể hiện quyết tâm đạt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 35% trong năm 2026. BSC duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu MBB với giá mục tiêu **32,400 VND/CP** (+44% so với giá đóng cửa ngày 31/07/2026).

Trong Q2/2026, tổng thu nhập hoạt động đạt 20.4 nghìn tỷ VND (+18% YoY), LNTT đạt 10.6 nghìn tỷ VND (+41% YoY).

Lũy kế 1H2026, tổng thu nhập hoạt động đạt 37.9 nghìn tỷ VND (+16% YoY), LNTT đạt 20.2 nghìn tỷ VND (+27% YoY), lần lượt đạt 45% và 48% dự phóng cả năm của BSC.

- **Tăng trưởng tín dụng hợp nhất đạt 13.2% YTD trong nửa đầu 2026:** Dư nợ tín dụng ở ngân hàng mẹ đạt 13.7% YTD (toàn ngành đạt 7.4% YTD). Dư nợ một số lĩnh vực tăng trưởng mạnh:
 - Kinh doanh BĐS (+38% YTD và chiếm 13.6% tỷ trọng); Sản xuất (+10% YTD và chiếm 21.4% tỷ trọng).
 - Cho vay bán lẻ tiếp tục suy giảm tỷ trọng xuống mức 39.6% (-0.4 điểm % QoQ) do tệp khách hàng này nhạy cảm môi trường lãi suất tăng cao.
 - Huy động thị trường 1 tăng 8.0% YTD. Tỷ lệ CASA đạt 34.6% (+1.5 điểm % QoQ nhưng - 3.3 điểm % YoY), cho thấy áp lực cạnh tranh huy động vẫn hiện hữu.
- **Chất lượng nợ ổn định với NPL nhích nhẹ nhưng LLCR tiếp tục cải thiện:** Nợ nhóm 2 giảm còn 0.98% (-0.08 điểm % QoQ, -0.32 điểm % YoY), trong khi tỷ lệ NPL ổn định ở mức 1.45%. MB trích lập 4,247 tỷ VND chi phí dự phòng trong quý (+22.9% QoQ, -11.3% YoY so với mức nền cao của cùng kỳ), đưa LLCR lên 93.6% (+1.4 điểm % QoQ, +4.7 điểm % YoY) và chi phí tín dụng giảm xuống 1.30%.
- **NIM cải thiện nhờ cả hai chiều huy động và cho vay:** NII Q2/2026 tăng 13.3% QoQ và 36.5% YoY lên 16,894 tỷ VND. NIM ước tính ~4.60%, cải thiện 0.16 điểm % QoQ và 0.12 điểm % YoY. Chi phí vốn (COF) ước tính ~5.9% trong khi lợi suất cho vay ước đạt ~9.2%, phản ánh MB tận dụng được cả đà giảm chi phí huy động và duy trì lợi suất cho vay.

NGÀNH NGÂN HÀNG/ X-POINT

MBB: CẬP NHẬT THÔNG TIN NHANH

Tín dụng tiếp tục tăng tốc

Chi phí hoạt động (OPEX) Q2/2026 tăng 29.5% QoQ và 13.5% YoY lên 5.6 nghìn tỷ VND do yếu tố mùa vụ, đưa CIR lên ~27.5% (+2.60 điểm % QoQ). Lũy kế 6 tháng, CIR ở mức 26.3%, cải thiện so với 27.3% cùng kỳ 2025 — góp phần đưa LNST hợp nhất 1H2026 tăng 27.4% YoY lên 16.1 nghìn tỷ.

Đánh giá của BSC

KQKD Q2 và nửa đầu năm 2026 nhìn chung vẫn nằm trong kỳ vọng của chúng tôi. Yếu tố rủi cần lưu ý trong thời gian tới là quản lý chất lượng nợ khi lãi suất neo ở mức cao và có thể tiếp tục tăng nhẹ trong thời gian tới.

MBB vẫn được đánh giá là một trong những lựa chọn hàng đầu của ngành ngân hàng trong 2026. Tăng trưởng về quy mô bảng cân đối sẽ tiếp tục là động lực chính của MB trong 2026 với hạn mức lên đến 35% (riêng lẻ) sau khi nhận chuyển giao bắt buộc với MBV. Để tối ưu hoá được lợi thế này, BSC kì vọng ngân hàng sẽ có kế hoạch phát hành riêng lẻ 2.5% để cải thiện hệ số CAR (chỉ ở khoảng 11.7% tại cuối Q4/2025 và tương đối so với TCB hay VPB).

Tại mức giá hiện tại, MBB đang có $P/B = 1.2x$ và $P/B\ 2026F = 1.08x$ dựa trên dự báo tăng trưởng LNTT 2026F đạt +24% YoY. BSC duy trì khuyến nghị **MUA** với giá mục tiêu gần nhất là 32,400 VND/CP, upside 44% so với ngày 31/07/2026.

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>

