



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 11 năm 2025

Cập nhật: Ngân hàng TMCP Quân đội (HSX: MBB) Tăng trưởng tín dụng cao và chất lượng tài sản cải thiện

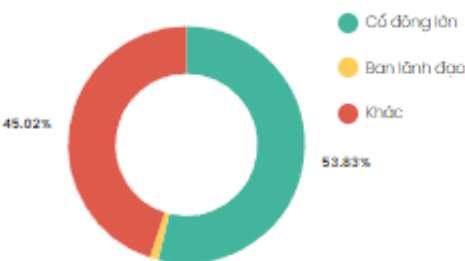
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu	27.000 đồng
Upside	+16%
Giá hiện tại	23.350 đồng
Khoảng giá 52W	15.110-28.450
P/B	1,4x
EPS 4 quý gần nhất	3.017
BVPS 30/09/2025	15.822

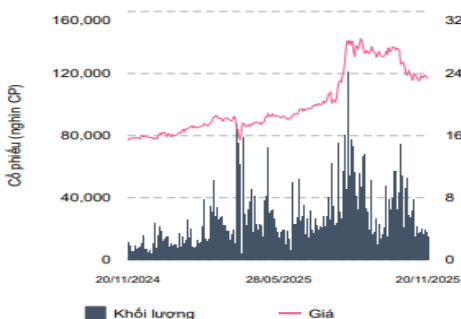
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	188.084 tỷ đồng
Vốn điều lệ	80.550 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	17.091.930 cp
Tổng tài sản	1.328.560 tỷ đồng
Vốn CSH	133.090 tỷ đồng

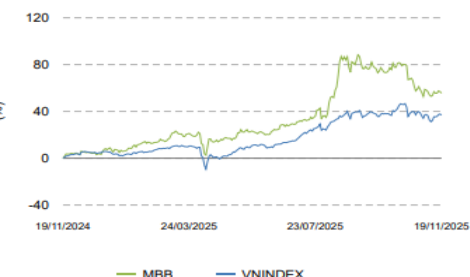
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q3/2025	%svck	9T2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	12.991	+25%	37.055	+23%
Tổng TN hoạt động	15.597	+23%	48.165	+24%
Chi phí dự phòng	3.802	+132%	11.574	+82%
Lợi nhuận trước thuế	7.250	-1%	23.139	+12%

Ngân hàng TMCP Quân đội (HSX: MBB) đã công bố BCTC Q3/2025, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật đáng chú ý như sau:

❖ **KQKD 9T2025 tăng trưởng tích cực nhờ thu nhập lãi:** Riêng Q3/2025, LNTT đạt 7.250 giảm nhẹ 1% svck nhờ thu nhập lãi tăng mạnh 25% bù đắp cho chi phí dự phòng tăng 132%. MBB ghi nhận LNTT 9T2025 đạt 23.139 tỷ đồng (+12% svck) với tổng thu nhập hoạt động tăng 24% trên cơ sở tín dụng tăng trưởng cao. Thu nhập ngoài lãi 9T2025 tăng gần 14% svck nhờ thu nhập từ xử lý nợ xấu tăng mạnh 66% và dự kiến sẽ tiếp tục tăng trong cuối năm nhờ hưởng lợi từ thông tin Luật hóa NQ 42/2027/QH14. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) 6T2025 tiếp tục giảm xuống 28%.

❖ **Biên lãi ròng (NIM) duy trì ổn định:** Tăng trưởng tín dụng 9T2025 đạt 19,9% so với đầu năm (cao hơn mức tăng trưởng toàn hệ thống là 13,4%) với động lực chính từ cho vay lĩnh vực bất động sản (+51%), công nghiệp chế biến (+31%); thương mại (+16%), và cho vay bán lẻ phục hồi tốt hơn 10%, kỳ vọng nhóm này có tốc độ tang cao hơn trong Q4/2025. Tăng trưởng huy động vốn đạt 13,9% với tỷ lệ CASA tiếp tục cải thiện, đạt 37% - cao thuộc top đầu ngành, nhờ đó tỷ lệ NIM 9T2025 duy trì ở mức cao, 4,1% so với mức trung bình ngành (3,4%). Với chiến lược duy trì cân bằng tín dụng KHCN và KHDN, kỳ vọng MBB sử dụng hết room tín dụng 24% trong năm 2025 và tận dụng tỷ lệ CASA cao để mở rộng tỷ lệ NIM cải thiện lên mức 4,3-4,5%.

❖ **Kỳ vọng chất lượng tài sản cải thiện với bộ đệm dự phòng được củng cố:** Tỷ lệ nợ xấu tính đến ngày 30/09/2025 đạt 1,9%, giảm so với cuối năm 2024 và tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 89% nhờ tỷ lệ xóa nợ xấu giảm xuống 1,1%. Điểm sáng là tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ giảm đáng kể xuống 1,4%, giảm áp lực gia tăng nợ xấu mới hình thành các quý tới và thu hẹp chi phí trích lập dự phòng trong Q4/2025.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2026 của MBB duy trì đà tăng trưởng nhờ: Tín dụng tiếp tục tăng trưởng cao và tập trung vào lĩnh vực thương mại, sản xuất, kinh doanh bất động sản, cho vay bán lẻ phục hồi tích cực hơn, tỷ lệ NIM được cải thiện với lợi thế chi phí vốn thấp, và kỳ vọng tỷ lệ nợ tiếp tục giảm. Chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu **MBB** với giá mục tiêu **27.000 đồng/cp (upside 16%)**.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

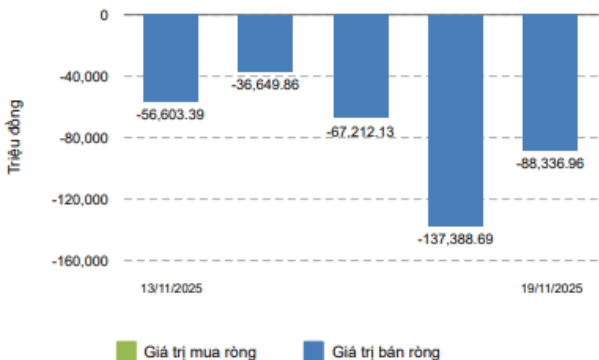


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu MBB đã điều chỉnh giảm 21% kể từ tháng 8 và hiện đang tích lũy đi nền khi chạm đường MA100 hướng lên, lượng cung bán đã thu hẹp dần với chỉ báo MACD với đường tín hiệu đang cắt lên. Do đó, các nhà đầu tư có thể **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu MBB tại vùng giá 22.500-23.500 đồng/cp với giá mục tiêu 27.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



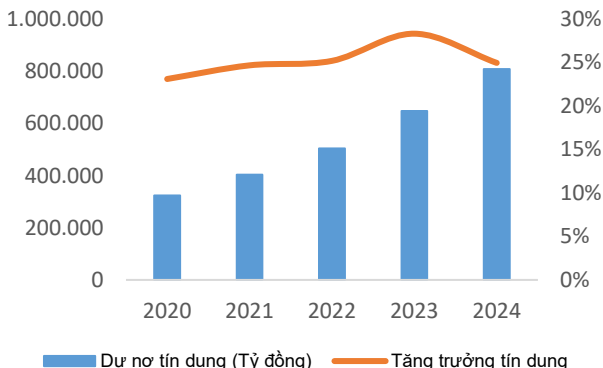
Giao dịch NĐTNN



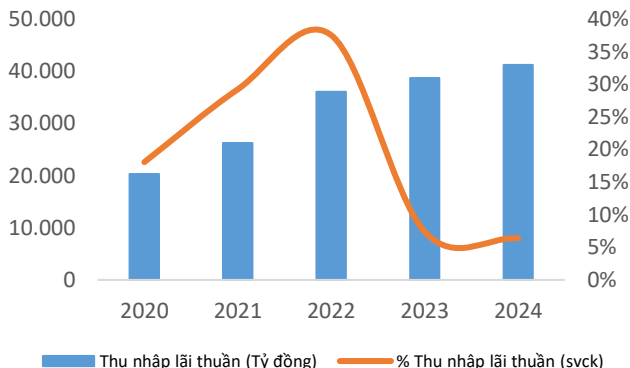
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 20 tháng 11 năm 2025

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN



- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TẠI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn