

NHTM CP Quân đội - MBB

Tự tin duy trì quỹ đạo tăng trưởng cao

- MBB đặt kế hoạch 2026 với LNTT dự kiến đạt ~39 nghìn tỷ đồng (+15% svck), được dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng cao (~30%).
- MBB thông qua kế hoạch tăng vốn điều lệ lên ~102 nghìn tỷ đồng (từ 80,5 nghìn tỷ đồng), qua đó gia nhập nhóm ngân hàng có vốn trên 100 nghìn tỷ

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của MBB ngày 18/04/2026, dưới đây là một số điểm chính.

Định hướng KQKD 2026: tăng trưởng cao nhờ mở rộng tín dụng

MBB đặt kế hoạch 2026 với LNTT dự kiến đạt ~39 nghìn tỷ đồng (+15% svck), được dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng cao (~30%). Động lực chính tiếp tục đến từ các phân khúc cốt lõi như bán lẻ, SME và hệ sinh thái, trong khi ngân hàng duy trì định hướng kiểm soát chặt chẽ chất lượng tài sản. NIM có thể chịu áp lực nhất định từ chi phí vốn, tuy nhiên MBB kỳ vọng bù đắp thông qua cải thiện CASA nhờ nền tảng số và tệp khách hàng quân đội. Nhìn chung, ngân hàng tự tin duy trì quỹ đạo tăng trưởng cao dựa trên mô hình kinh doanh có khả năng mở rộng và hiệu quả vận hành ổn định.

KQKD Q1/26: tín dụng tăng nhanh hơn cùng kỳ, lợi nhuận duy trì tích cực

Tăng trưởng tín dụng đạt +3,3% sv đầu năm, cao hơn mức +2,7% sv đầu năm của Q1/25, cho thấy đà tăng trưởng tín dụng tích cực ngay từ đầu năm. Huy động chỉ tăng +0,73% sv đầu năm, thấp hơn tăng trưởng tín dụng, phản ánh áp lực thanh khoản tại MBB và toàn hệ thống. LNTT hợp nhất Q1/26 tăng trưởng tích cực (+13,3% svck).

Định hướng dài hạn: nâng tỷ trọng đóng góp của công ty con lên ~30% lợi nhuận

MBB đặt mục tiêu nâng tỷ trọng đóng góp lợi nhuận từ các công ty con lên khoảng 30% tổng LNTT trong dài hạn và khoảng 12-13% trong năm 2026, dựa trên lợi thế hệ sinh thái khách hàng lớn và mức độ gắn bó cao. Ngân hàng định hướng giữ và khai thác sâu tệp khách hàng này thông qua 8 công ty thành viên, qua đó đẩy mạnh bán chéo.

- MCredit – hiện đối tác chiến lược nước ngoài đang nắm giữ 49% vốn, ngân hàng mẹ nắm giữ 50% - đang được tái cấu trúc nhằm chuyển đổi thành công ty đại chúng và tiến tới IPO. Tuy nhiên, để đáp ứng quy định IPO về tỷ lệ sở hữu nước ngoài (tối đa 20%), công ty cần điều chỉnh lại cơ cấu cổ đông – đây là yêu cầu kỹ thuật bắt buộc. MBB nhấn mạnh không có kế hoạch thoái vốn.
- MBS ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận mạnh và đóng góp ngày càng lớn cho tập đoàn. Cùng với MB Capital, các công ty này đang được tái cơ cấu theo hướng đẩy mạnh số hóa và phát triển mảng investment banking để khai thác tối đa lợi thế bán chéo.
- Ở mảng tài sản số, dù không được cấp giấy phép thành lập sàn giao dịch, MBB sẽ hợp tác với đối tác quốc tế, đóng vai trò trung gian tài chính và đảm nhận khâu thanh toán, cung cấp các dịch vụ đi kèm, tận dụng năng lực eKYC và quản trị khách hàng của ngân hàng.

Kế hoạch vốn: tăng vốn mạnh để hỗ trợ tăng trưởng dài hạn

MBB thông qua kế hoạch tăng vốn điều lệ lên ~102 nghìn tỷ đồng (từ 80,5 nghìn tỷ đồng), qua đó gia nhập nhóm ngân hàng có vốn trên 100 nghìn tỷ (cùng VPB). Kế hoạch gồm: 1) cổ tức bằng cổ phiếu 15%, 2) phát hành quyền mua cho cổ đông hiện hữu 10% và 3) chào bán riêng lẻ 2%, nhằm củng cố bộ đệm vốn trong khi vẫn đảm bảo lợi ích cổ đông. Chúng tôi cho rằng chiến lược vốn mang tính tăng trưởng, ưu tiên tích lũy vốn để hỗ trợ mở rộng tín dụng vượt trung bình ngành và đáp ứng các yêu cầu quản lý ngày càng chặt chẽ (ví dụ Basel III). Với đợt phát hành riêng lẻ (~200 triệu cp), MBB sẽ ưu tiên các đối tác chiến lược trong nước có hệ sinh thái lớn, đồng thời không loại trừ khả năng tăng cường hợp tác với cổ đông hiện hữu nếu điều kiện pháp lý cho phép. Ngân hàng cũng cho biết việc tạm khóa room ngoại mang tính ngắn hạn, nhằm tạo dư địa tìm kiếm nhà đầu tư chiến lược nước ngoài với mức định giá tối ưu (kỳ vọng cao hơn vùng giá hiện tại ~26–30 nghìn đồng/cp).

Tổng quan tài chính	Kế hoạch		Dự phóng 2026 của			
	2025	%svck	2026	%svck	VND	%svck
Tổng tài sản (tỷ đồng)	1.615.764	43,1%	2.068.178	28,0%	2.038.796	26,2%
Dư nợ cho vay (tỷ đồng)	1.084.019	39,6%	1.409.225	30,0%	1.444.586	33,3%
LNTT (tỷ đồng)	34.268	18,9%	39.409	15,0%	39.887	16,4%
ROAE (%)	21,6%		20-21%		21,0%	
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,3%		≤1,5%		1,3%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonguyen3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>