

NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN QUÂN ĐỘI (HSX: MBB)

Ngành	NGÂN HÀNG	
	2024	2025
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)		
Tổng thu nhập hoạt động	55,413	67,693
Thu nhập lãi thuần	41,152	51,610
Chi phí hoạt động	(17,007)	(19,681)
Lợi nhuận sau thuế	22,951	27,383
Tăng trưởng lợi nhuận	9.0%	19.3%
Tăng trưởng tín dụng	27.1%	39.6%
Tăng trưởng huy động	25.8%	29.0%
NIM	4.07%	3.87%
NPL	1.64%	1.31%
Tỷ lệ bao nợ xấu	92.2%	93.7%
ROAA	2.18%	1.95%
ROAE	22.1%	21.6%

CẬP NHẬT ĐHCĐ NĂM 2026

Kết quả kinh doanh quý 1/2026 tăng trưởng tích cực. Dù các điều kiện vĩ mô có nhiều biến động gây ra những khó khăn nhất định với hoạt động của hệ thống ngân hàng, MBB vẫn ghi nhận kết quả kinh doanh tăng trưởng khả quan trong quý đầu năm, với lợi nhuận trước thuế hợp nhất đạt 9,500 tỷ đồng, tăng 13.3% so với cùng kỳ năm trước. Tăng trưởng tín dụng và tăng trưởng huy động riêng lẻ lần lượt đạt mức tăng 3.3% và 0.73% so với đầu năm.

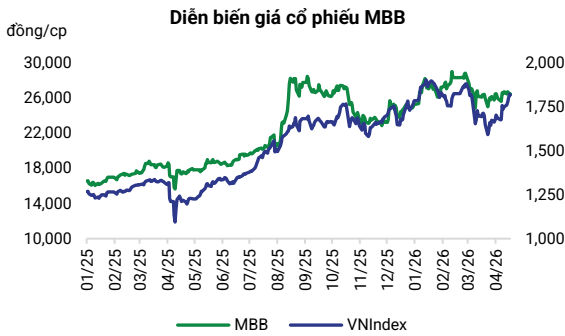
Duy trì các chỉ tiêu tăng trưởng kinh doanh tương đương năm 2025. MBB đặt mục tiêu đưa tổng tài sản vượt mốc 2 triệu tỷ đồng, đồng thời gia nhập nhóm các ngân hàng có quy mô vốn chủ sở hữu lớn nhất hệ thống trong năm 2026. Bên cạnh đó, dù đã lưu ý đến mức độ khó lường của bối cảnh kinh tế vĩ mô, ngân hàng vẫn định hướng duy trì tốc độ tăng trưởng kinh doanh ở mức ổn định, tương đương với kết quả thực hiện năm 2025 nhằm hướng tới hoàn thành kế hoạch tăng trưởng 5 năm đã đề ra cho giai đoạn 2022 – 2026.

MBB có nhiều dư địa tăng trưởng tín dụng trong năm 2026. Là một trong bốn ngân hàng nhận chuyển nhượng bắt buộc trong năm 2025, MBB được hưởng cơ chế ưu đãi về hạn mức tăng trưởng tín dụng với hạn mức tăng trưởng tín dụng được cấp ở mức khoảng 35%/năm trong vòng 4 năm, tạo ra dư địa tăng trưởng đáng kể cho các giai đoạn tiếp theo.

Tình hình NIM của MBB trong năm 2026 được nhận định kém khả quan. Trong bối cảnh thanh khoản thị trường hiện vẫn rất khó khăn, MBB cho rằng NIM sẽ tiếp tục chịu áp lực thu hẹp khi chi phí vốn tăng và lãi suất đầu ra cần được điều tiết linh hoạt để cân bằng với đảm bảo chất lượng tài sản.

Phê duyệt kế hoạch tăng vốn điều lệ. ĐHCĐ MBB đã thông qua tờ trình về phương án tăng vốn điều lệ của ngân hàng trong năm 2026, đưa vốn điều lệ của ngân hàng lên mức tối đa 102,687 tỷ đồng (tăng thêm 22,137 tỷ đồng).

Phần tăng vốn điều lệ của MBB dự kiến đến từ: (1) phát hành cổ phiếu để chi trả cổ tức (1.2 tỷ cổ phiếu), (2) phát hành quyền mua cổ phiếu cho cổ đông hiện hữu (tối đa 805.5 triệu cổ phiếu) và (3) chào bán riêng lẻ (tối đa 200 triệu cổ phiếu).

Diễn biến giá cổ phiếu

Cổ đông lớn

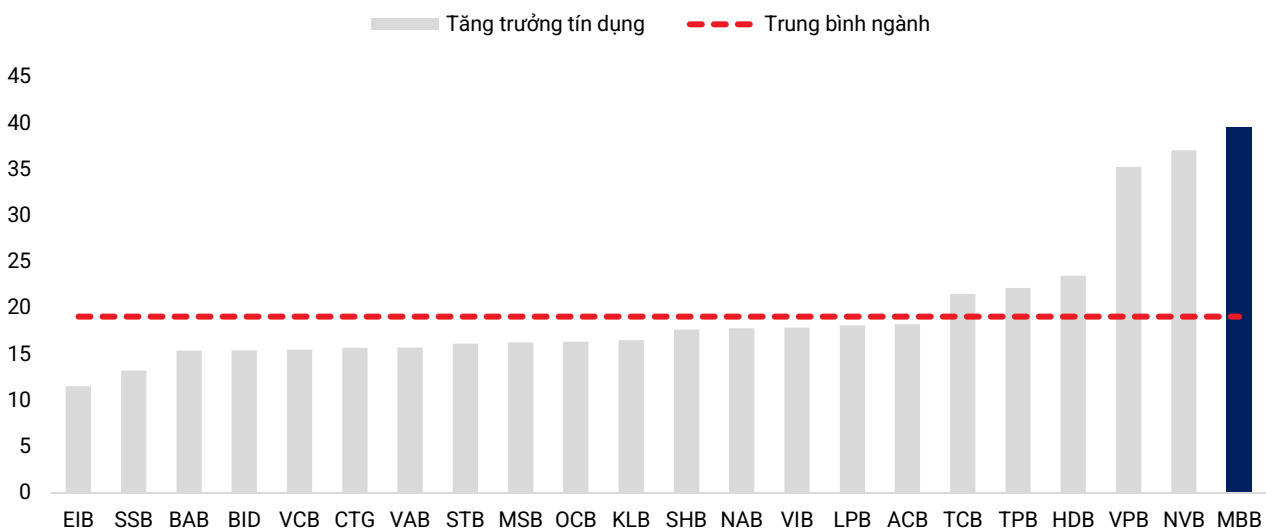
Tập đoàn Công Nghiệp – Viễn thông Quân đội	14.7%
Tổng Công ty đầu tư và kinh doanh vốn Nhà nước (SCIC)	9.83%
Tổng Công ty trực thăng Việt Nam	8.43%
Công ty TNHH Một thành viên Tổng Công ty Tân Cảng Sài Gòn	7.09%

❖ Kết quả kinh doanh năm 2025 tăng trưởng tích cực.

MBBank ghi nhận tổng thu nhập hoạt động năm 2025 đạt 67,693 tỷ đồng, tăng 22.2% so với năm trước, phản ánh sự tăng trưởng tích cực của hoạt động kinh doanh. Động lực chính đến từ mảng kinh doanh cốt lõi, với thu nhập lãi thuần tăng 25.4%, trong khi thu nhập ngoài lãi chỉ tăng 12.8% do một số mảng như kinh doanh ngoại hối, chứng khoán kinh doanh và chứng khoán đầu tư ghi nhận kết quả kém tích cực hơn so với năm 2024.

Kết thúc năm 2025, MBB ghi nhận lợi nhuận sau thuế đạt 27,383 tỷ đồng, tăng 19.3% YoY.

Trong bối cảnh mặt bằng lãi suất năm 2025 nhìn chung không thuận lợi, tăng trưởng tín dụng mạnh là yếu tố quan trọng hỗ trợ kết quả kinh doanh của ngân hàng. MBBank dẫn đầu ngành về tăng trưởng tín dụng với dư nợ cho vay khách hàng tăng 39.6% trong năm 2025, chủ yếu nhờ dư địa tăng trưởng từ cơ chế đặc biệt áp dụng đối với các ngân hàng nhận chuyển giao bắt buộc.

MBB dẫn đầu về tăng trưởng tín dụng trong hệ thống năm 2025


Nguồn: Bloomberg, PSI tổng hợp

❖ Kế hoạch kinh doanh năm 2026.

MBB đặt mục tiêu đưa tổng tài sản vượt mốc 2 triệu tỷ đồng, đồng thời gia nhập nhóm các ngân hàng có quy mô vốn chủ sở hữu lớn nhất hệ thống trong năm 2026. Bên cạnh đó, ngân hàng định hướng duy trì tốc độ tăng trưởng kinh doanh ở mức ổn định, tương đương với kết quả thực hiện năm 2025, dù đã lưu ý đến mức độ khó lường của bối cảnh kinh tế vĩ mô.

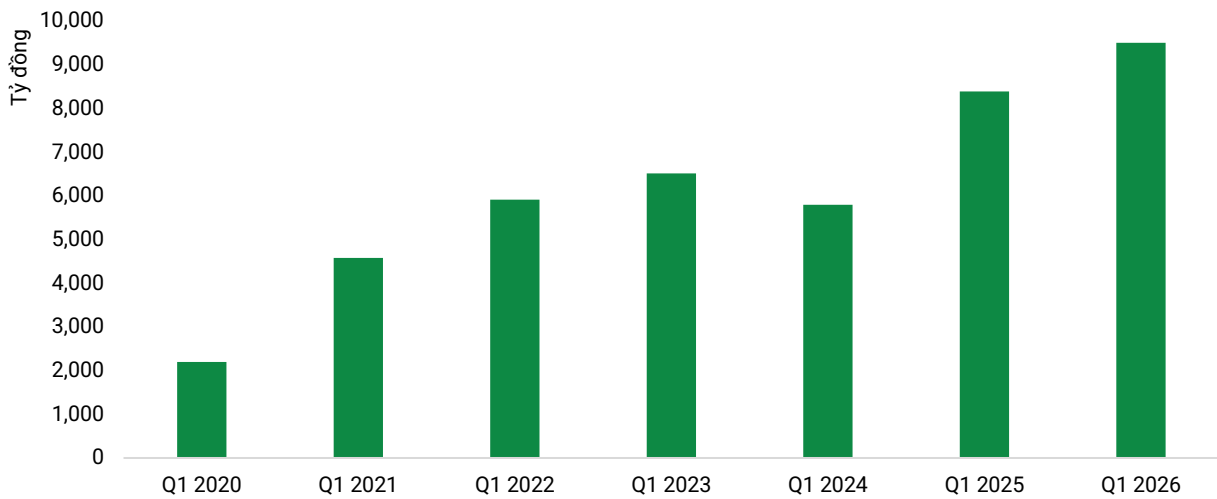
Năm 2026 là năm cuối cùng trong chu kỳ kế hoạch 5 năm (2022–2026), do đó MBB tiếp tục theo đuổi mục tiêu duy trì đà tăng trưởng như năm trước nhằm đảm bảo hoàn thành các chỉ tiêu chiến lược đã đề ra cho toàn giai đoạn.

STT	Chỉ tiêu	Mục tiêu Tăng trưởng bình quân năm giai đoạn 2024 - 2029	Thực hiện năm 2025	Mục tiêu Kế hoạch 2026
1	Tổng Tài sản	~14%/năm	43.1%	28%
2	Huy động	~15%/năm	29%	30%
3	Tín dụng	~15%/năm	39.6%	30%
4	Lợi nhuận trước thuế	~12%/năm	18.9%	15%
5	Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất	≤ 2%	1.31%	≤ 1.5%

6	Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)	≥ 9%	11%	≥ 9%
7	Tỷ lệ bao phủ nợ xấu		93.7%	100%
8	Tỷ lệ trả cổ tức	15 – 20%	25%	15 – 20%

❖ Kết quả kinh doanh quý 1/2026 khả quan.

Kết thúc quý 1/2026, MBB ghi nhận tổng doanh thu toàn hệ thống đạt 22,822 tỷ đồng, tăng 21.5% so với cùng kỳ; lợi nhuận trước thuế đạt 9,500 tỷ đồng, tương ứng mức tăng trưởng 13.3% YoY.

Lợi nhuận trước thuế Q1/2026 của MBB tăng trưởng 13.3% so với cùng kỳ


Nguồn: MBB, PSI tổng hợp

Tính đến ngày 31/3/2026, tăng trưởng tín dụng đạt 3.3%, đưa dư nợ cho vay của ngân hàng mẹ lên xấp xỉ 1.15 triệu tỷ đồng. Trong khi đó, huy động tiền gửi đạt 1.07 triệu tỷ đồng, tăng nhẹ 0.73% so với đầu năm. Tuy tăng trưởng tín dụng đang có mức chênh lệch lớn so với tăng trưởng huy động kênh tiền gửi, MBB khẳng định vẫn đang duy trì sự thận trọng trong thanh khoản, đồng thời điều tiết linh hoạt giữa các nguồn huy động để đảm bảo đáp ứng được các quy định của NHNN và tối ưu hiệu quả của mảng kinh doanh cốt lõi.

❖ Phê duyệt kế hoạch tăng vốn điều lệ.

ĐHĐCĐ MBB đã thông qua tờ trình về phương án tăng vốn điều lệ của ngân hàng trong năm 2026 nhằm tạo dư địa cho tăng trưởng tín dụng và thực hiện các mục tiêu tăng trưởng dài hạn. Theo đó, vốn điều lệ của MBB hiện đang là 80,550 tỷ đồng và sẽ được tăng lên tối đa 102,687 tỷ đồng, tương ứng mức tăng 22,137 tỷ đồng, đưa MBB vào nhóm các ngân hàng có vốn điều lệ cao nhất trong hệ thống.

Phần tăng vốn điều lệ của MBB dự kiến đến từ:

- (1) Phát hành 1.2 tỷ cổ phiếu để trả cổ tức bằng cổ phiếu năm 2025 với tỷ lệ 15% tổng số cổ phiếu phổ thông đang lưu hành, tương đương tăng 12,082 tỷ đồng vốn điều lệ.
- (2) Phát hành quyền mua cổ phần không hạn chế chuyển nhượng cho cổ đông hiện hữu với giá 10,000 đồng/cổ phiếu, tối đa 805.5 triệu cổ phiếu tương đương mức tăng 8,055 tỷ đồng vốn điều lệ.
- (3) Chào bán riêng lẻ tối đa 200 triệu cổ phiếu phổ thông, tương đương mức tăng 2,000 tỷ đồng vốn điều lệ, trong đó có 62 triệu cổ phiếu riêng lẻ đã được phê duyệt chào bán trước đó và phê duyệt bổ sung thêm 138 triệu cổ phiếu trong lần họp này.

❖ **Dư địa tăng trưởng tín dụng năm 2026 dồi dào nhưng phải đánh đổi hiệu quả sinh lời.**


MBB là một trong bốn ngân hàng tham gia nhận chuyển nhượng bắt buộc trong năm 2025, qua đó được hưởng cơ chế ưu đãi về hạn mức tăng trưởng tín dụng. Cụ thể, ngân hàng dự kiến được cấp room tín dụng ở mức khoảng 35%/năm trong vòng 4 năm, tạo ra dư địa tăng trưởng đáng kể cho các giai đoạn tiếp theo.


Mặc dù dư địa mở rộng tín dụng ở mức cao, MBB vẫn duy trì quan điểm thận trọng đối với thanh khoản, đồng thời đảm bảo sự linh hoạt trong cơ cấu nguồn vốn huy động. Theo đó, ngân hàng hiện ghi nhận tỷ lệ LDR ở mức khoảng 79%, là ngưỡng tương đối an toàn so với quy định và mặt bằng chung toàn hệ thống. Nhờ vậy, MBB có lợi thế cạnh tranh nhất định trong việc tận dụng hạn mức tín dụng tương đối lớn được cấp.


Tuy nhiên, ngân hàng đưa ra đánh giá kém tích cực đối với triển vọng NIM trong năm 2026. Trong bối cảnh thanh khoản thị trường hiện vẫn rất khó khăn, MBB cho rằng NIM sẽ tiếp tục chịu áp lực thu hẹp khi lãi suất đầu vào tăng và lãi suất đầu ra cần được điều tiết linh hoạt để cân bằng với đảm bảo chất lượng tài sản. Do đó kịch bản suy giảm biên lợi nhuận từ hoạt động tín dụng được đánh giá có xác suất cao hơn.

LIÊN HỆ

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN DẦU KHÍ


 Tầng 2, Toà nhà Hanoi Tourist, 18 Lý Thường Kiệt, Phường Cửa Nam, TP. Hà Nội


 (84) 3934 3888


 (84) 3934 3888

 www.psi.vn


CHI NHÁNH HỒ CHÍ MINH


 Lầu 1, Toà nhà PVFCCo, 43 Mạc Đĩnh Chi, Phường Sài Gòn, TP. Hồ Chí Minh


 (84-8) 3914 6789

 (84-8) 3914 6969


CHI NHÁNH VŨNG TÀU

 Tầng 5, Toà nhà Silver Sea, 47 Ba Cu, Phường Vũng Tàu, TP. Hồ Chí Minh


 (84-254)625 4520/22

 (84-254)625 4521

CHI NHÁNH ĐÀ NẴNG

 Tầng G và Tầng 2, Toà nhà PVcombank Đà Nẵng, Lô A2.1, Đường 30/4, Phường Hoà Cường, TP. Đà

 Nẵng

 (84-236) 3899 338

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo phân tích này được thực hiện bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Dầu khí (PSI) chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chung cho các nhà đầu tư. Báo cáo này không cấu thành một lời chào mời mua, bán, hay đăng ký bất kỳ sản phẩm tài chính hoặc chứng khoán nào được đề cập trong đây.

Các thông tin, phân tích, nhận định và quan điểm trình bày trong báo cáo này chỉ mang tính chất tham khảo và không nhằm mục đích thay thế cho việc đánh giá và đưa ra quyết định đầu tư độc lập của nhà đầu tư. PSI khuyến nghị nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá hoặc tham khảo ý kiến tư vấn chuyên nghiệp phù hợp với mục tiêu đầu tư, khả năng tài chính và mức độ chấp nhận rủi ro của bản thân trước khi đưa ra bất kỳ quyết định đầu tư nào.

Các thông tin được sử dụng trong báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà PSI cho là đáng tin cậy và có sẵn công khai tại thời điểm công bố. PSI không đảm bảo và không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ, kịp thời hoặc phù hợp cho bất kỳ mục đích cụ thể nào của các thông tin đó. Các thông tin và quan điểm có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

PSI hoặc các công ty liên kết của PSI, cũng như các nhân viên tham gia lập báo cáo này, có thể có hoặc đã có các vị thế trong các chứng khoán được đề cập, hoặc có thể đã cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tư vấn tài chính, hoặc các dịch vụ khác cho các tổ chức phát hành chứng khoán đó.