

NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN HÀNG HẢI VIỆT NAM (HSX: MSB)

Ngành	NGÂN HÀNG	
	2024	2025
Chỉ tiêu chính (tỷ đồng)		
Tổng thu nhập hoạt động	14,218	14,044
Thu nhập lãi thuần	10,243	10,947
Chi phí hoạt động	(5,230)	(5,068)
Lợi nhuận sau thuế	5,519	5,629
Tăng trưởng lợi nhuận	18.84%	1.98%
Tăng trưởng tín dụng	18.34%	16.27%
Tăng trưởng huy động	16.82%	27.20%
NIM	3.65%	3.15%
NPL	2.68%	2.69%
Tỷ lệ bao nợ xấu	27.29%	51.64%
ROAA	1.88%	1.55%
ROAE	16.21%	14.20%

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG NĂM 2026

Kết quả kinh doanh quý 1/2026 tăng trưởng tích cực. Kết thúc quý 1/2026, MSB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 1,890 tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ, chủ yếu đến từ tăng trưởng trong hoạt động kinh doanh cốt lõi. Cụ thể, thu nhập lãi thuần đạt 3,197 tỷ đồng, tăng 27.6% so với quý 1/2025 và là mảng kinh doanh ghi nhận mức tăng trưởng tích cực nhất trong kỳ.

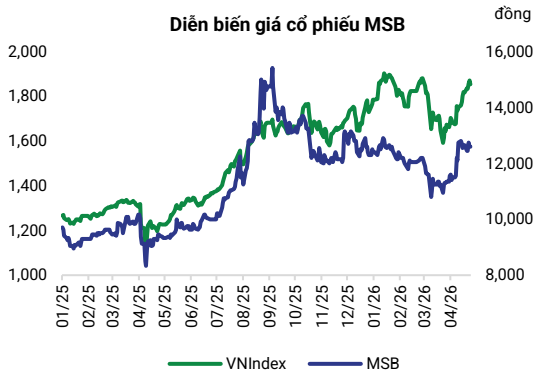
Kế hoạch kinh doanh năm 2026 duy trì ổn định. Trước các biến động vĩ mô như hiện tại, MSB đưa ra mục tiêu cho thấy định hướng duy trì ổn định trong hoạt động ngân hàng và tiếp tục triển khai các chiến lược hiện tại.

Tăng cường các biện pháp thắt chặt kiểm soát rủi ro. MSB đã triển khai chiến lược dịch chuyển cơ cấu tín dụng theo hướng gia tăng tỷ trọng cho vay có tài sản bảo đảm, đồng thời siết chặt các điều kiện đối với tài sản bảo đảm trong quá trình giải ngân nhằm giảm thiểu rủi ro đối với chất lượng tài sản. Ngoài ra, ngân hàng cho biết sẽ tập trung danh mục tín dụng vào các lĩnh vực có mức độ rủi ro thấp hơn như sản xuất, xuất khẩu và năng lượng tái tạo trong năm 2026, qua đó hướng tới duy trì chất lượng dư nợ thận trọng hơn.

Áp lực thanh khoản đối với MSB không đáng lo ngại. Nhờ mức độ phụ thuộc vào nguồn huy động thị trường 1 hiện ở mức tương đối thấp trong khi nguồn tiền gửi và CASA duy trì ổn định (thể hiện qua tỷ lệ LDR duy trì thấp ở mức 42.9%) và dư địa bộ đệm vốn còn tương đối dồi dào, áp lực thanh khoản của MSB là không đáng lo ngại.

Chuyển đổi TNEX Finance thành công ty tài chính tổng hợp. MSB tạm dừng kế hoạch thoái vốn khỏi TNEX và chuyển đổi hình thức của công ty này nhằm mở rộng hoạt động kinh doanh, góp phần hoàn thiện hệ sinh thái tài chính của ngân hàng.

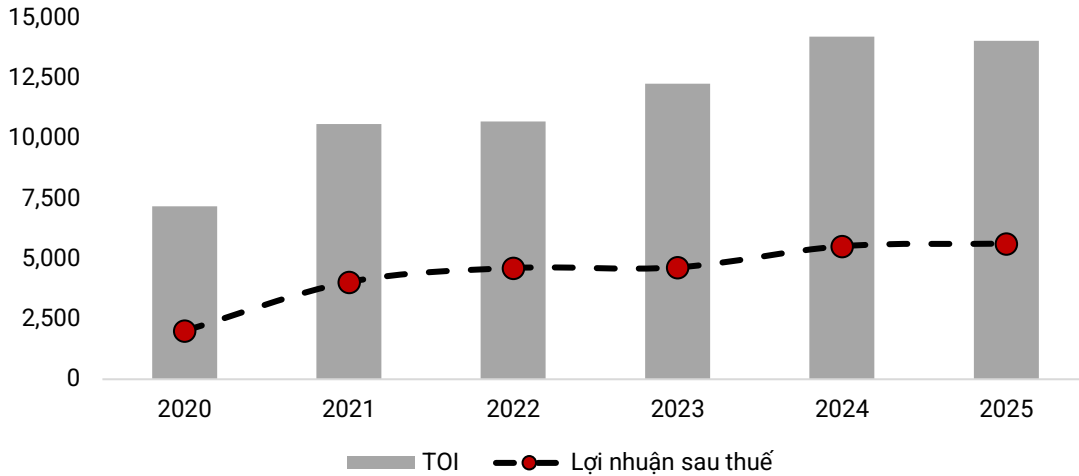
Phê duyệt kế hoạch tăng vốn điều lệ. ĐHĐCĐ MSB đã thông qua tờ trình về phương án tăng vốn điều lệ của ngân hàng trong năm 2026 qua phương án trả cổ tức bằng cổ phiếu, đưa vốn điều lệ của ngân hàng lên mức 37,440 tỷ đồng (tăng thêm 6,240 tỷ đồng).

Diễn biến giá cổ phiếu

Cổ đông lớn

Tập đoàn Bưu chính Viễn thông Việt Nam	6.05%
--	-------

❖ Kết quả kinh doanh năm 2025.

MSB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động đạt 14,044 tỷ đồng, giảm nhẹ 1.22% so với năm 2024. Tuy nhiên, lợi nhuận sau thuế vẫn tăng 2% YoY, đạt 5,629 tỷ đồng. Diễn biến suy giảm của TOI chủ yếu đến từ việc ngân hàng chưa hoàn thành kế hoạch thu hồi các khoản nợ đã sử dụng dự phòng, qua đó khiến khoản mục thu nhập khác sụt giảm. Dù vậy, nhờ tăng cường hiệu quả quản trị chi phí và kiểm soát hoạt động, MSB vẫn duy trì tăng trưởng lợi nhuận sau thuế so với năm trước với tăng trưởng 2% YoY.

Kết quả kinh doanh MSB


Nguồn: MSB, PSI tổng hợp

Tuy bối cảnh toàn ngành trong năm 2025 không thuận lợi đối hoạt động kinh doanh tín dụng của các ngân hàng, mảng này vẫn là động lực chính đảm bảo doanh thu hoạt động cho MSB. Ngân hàng có mức thu nhập lãi thuần đạt 10,497 tỷ đồng, tăng 7% YoY, hỗ trợ chính bởi tăng trưởng tín dụng 16.3% so với cùng kỳ năm trước.

❖ Kế hoạch kinh doanh năm 2026.

Trước những biến động của tình hình kinh tế vĩ mô, MSB đưa ra mức mục tiêu cho thấy định hướng duy trì ổn định trong hoạt động ngân hàng và tiếp tục triển khai các chiến lược hiện tại. Theo đó, tổng tài sản được đặt mục tiêu tăng trưởng 13% với động lực chủ yếu đến từ tăng trưởng tín dụng với mức tăng kế hoạch 18% dựa trên room phân bổ của NHNN. Các mục tiêu về chất lượng tài sản được duy trì ổn định, trong khi ngân hàng tiếp tục định hướng mở rộng quy mô vốn điều lệ thông qua phát hành cổ tức bằng cổ phiếu.

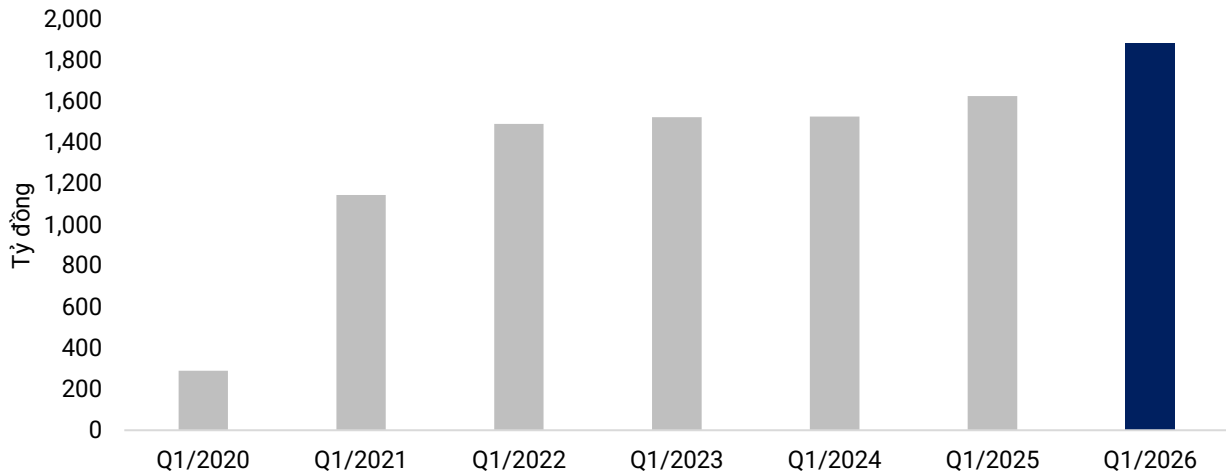
Về lợi nhuận, MSB cũng đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế trong năm 2026 là 8,000 tỷ đồng, tăng 13% so với mức thực hiện của năm trước.

STT	Chỉ tiêu	Thực hiện 2025	Kế hoạch 2026	So sánh KH2026/TH2025
1	Tổng Tài sản	407,674	460,000	113%
2	Vốn huy động tại thị trường I và trái phiếu huy động vốn	226,306	280,000	124%
3	Dư nợ tín dụng	207,170	244,000	118%
4	Tỷ lệ nợ xấu hợp nhất	1.82%	<3%	-
5	Lợi nhuận trước thuế	7,058	8,000	113%
6	Vốn điều lệ	31,200	37,440	120%

7	Tỷ lệ phát hành cổ phiếu tăng vốn điều lệ	20%	20%	100%
---	---	-----	-----	------

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

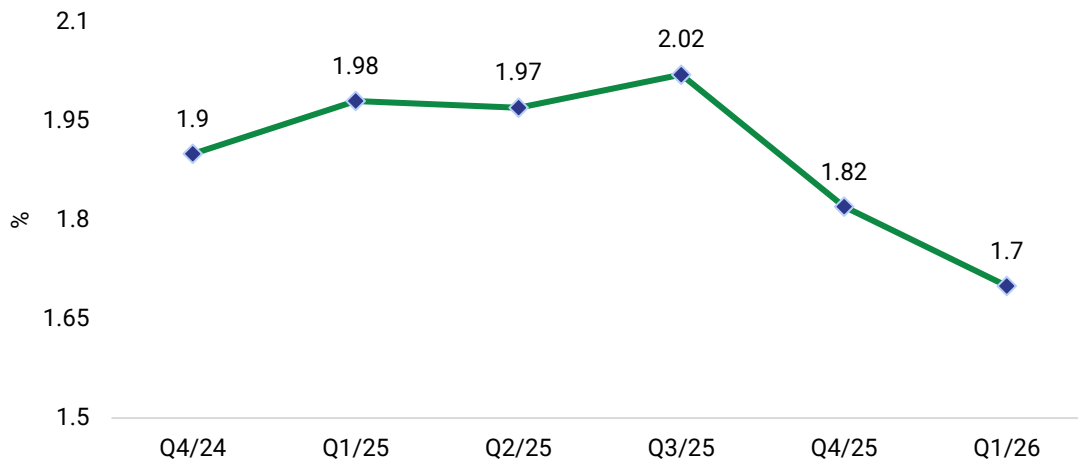
Kết thúc quý 1/2026, MSB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 1,890 tỷ đồng, tăng 16% so với cùng kỳ, chủ yếu đến từ tăng trưởng trong hoạt động kinh doanh cốt lõi. Cụ thể, thu nhập lãi thuần đạt 3,197 tỷ đồng, tăng 27.6% so với quý 1/2025 và là mảng kinh doanh ghi nhận mức tăng trưởng tích cực nhất trong kỳ.

Lợi nhuận trước thuế Quý 1 tăng 16% so với cùng kỳ


Nguồn: MSB, PSI tổng hợp

Hoạt động giải ngân tín dụng của ngân hàng cải thiện cả về quy mô lẫn hiệu quả, thể hiện qua mức tăng trưởng tín dụng đạt 4% so với cuối năm 2025 và mức NIM cải thiện nhẹ từ 3.22% cuối năm 2025 lên 3.23% trong quý 1/2026 dù mặt bằng lãi suất nhìn chung vẫn có nhiều biến động kém thuận lợi. Theo MSB, ngân hàng hiện đang kiểm soát chặt chẽ vấn đề thanh khoản, với dư địa thanh khoản để cho vay tại từng thời điểm vẫn duy trì quanh 10,000 tỷ đồng, từ đó hạn chế áp lực lên chi phí vốn khi mặt bằng lãi suất tăng.

Về chất lượng tài sản, tỷ lệ nợ xấu của MSB cũng có sự cải thiện đáng kể, khi đã giảm 0.1 điểm phần trăm so với cuối năm 2025, về mức 1.7% tại ngày 31/3/2026.

Tỷ lệ nợ xấu MSB cải thiện


Nguồn: MSB, PSI tổng hợp

❖ Tăng cường các biện pháp thắt chặt kiểm soát rủi ro.

Ban điều hành MSB cho biết, để thích ứng với điều kiện vĩ mô hiện tại, ngân hàng đã triển khai chiến lược dịch chuyển cơ cấu tín dụng theo hướng gia tăng tỷ trọng cho vay có tài sản bảo đảm. Đồng thời, MSB cũng thực hiện siết chặt các điều kiện đối với tài sản bảo đảm trong quá trình giải ngân nhằm giảm thiểu rủi ro đối với chất lượng tài sản. Bên cạnh đó, MSB cho biết sẽ tập trung danh mục tín dụng vào các lĩnh vực có mức độ rủi ro thấp hơn như sản xuất, xuất khẩu và năng lượng tái tạo trong năm 2026, qua đó hướng tới duy trì chất lượng dư nợ thận trọng hơn.

❖ Áp lực thanh khoản đối với MSB không đáng lo ngại.

Theo ban lãnh đạo MSB, dù áp lực thanh khoản trong hệ thống ngân hàng đã gia tăng đáng kể từ đầu năm 2026 song mức độ ảnh hưởng đến MSB là không đáng kể. MSB cho biết mức độ phụ thuộc vào nguồn huy động thị trường 1 hiện ở mức tương đối thấp, trong khi nguồn tiền gửi và CASA duy trì ổn định, cùng với dư địa bộ đệm vốn còn tương đối dồi dào đã giúp thanh khoản của ngân hàng thời gian qua không chịu nhiều áp lực và thường duy trì mức dư quanh 10,000 tỷ đồng tại từng thời điểm.

Ngân hàng đồng thời khẳng định sẽ tiếp tục duy trì chiến lược điều tiết thanh khoản như hiện tại nhằm đảm bảo khả năng linh hoạt thích ứng với diễn biến thị trường.

❖ Xác định định hướng cho TNEX.

ĐHĐCĐ MSB đã thông qua tờ trình chuyển đổi loại hình của TNEX Finance từ công ty tài chính chuyên ngành sang công ty tài chính tổng hợp, với mục tiêu mở rộng phạm vi hoạt động kinh doanh, từ đó hỗ trợ hoàn thiện hệ sinh thái tài chính của ngân hàng. Theo ban lãnh đạo, MSB cũng tạm dừng kế hoạch thoái vốn khỏi TNEX trong ngắn và trung hạn để tiếp tục đầu tư phát triển hoạt động của công ty con này.


Bên cạnh đó, ngân hàng cho biết sẽ tiếp tục thúc đẩy chiến lược hoàn thiện hệ sinh thái thông qua kế hoạch góp vốn mua công ty chứng khoán và công ty quản lý quỹ, qua đó hướng tới xây dựng hệ sinh thái tài chính khép kín và mở rộng sản phẩm và dịch vụ cung cấp cho khách hàng.


❖ 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 thông qua phương thức phát hành cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 20% trong năm 2026. Theo đó, vốn điều lệ của MSB hiện đang là 31,200 tỷ đồng và sẽ được tăng lên 37,440 tỷ đồng, tương ứng mức tăng 6,240 tỷ đồng. Theo ngân hàng, mục tiêu của đợt tăng vốn này là nhằm tạo dư địa cho tăng trưởng và đảm bảo quản trị rủi ro theo lộ trình thực hiện các quy chuẩn quốc tế.

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.