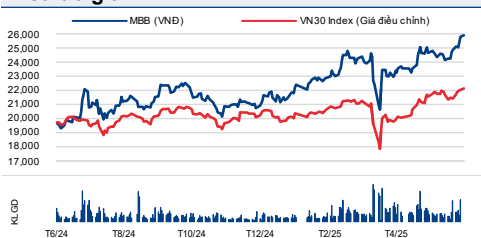


Mua vào

Giá mục tiêu: VNĐ29,900
Tiềm năng tăng/giảm: 15.4%

Giá cổ phiếu (đồng) (23/6/2025)	25,900
Mã Bloomberg	MBB VN
Giá cao/thấp 52 tuần (đ)	19,305-25,900
GTGD (bq 5 phiên) (tr.đ)	25,600
Vốn hóa thị trường (tỷ đ)	158,049
Vốn hóa trị trường (tr.USD)	6,030
Sig CP lưu hành (tr.đv)	6,102
Sig CP NN được sở hữu (tr.đv)	1,465
Sig CP NN được mua (tr.đv)	0
Giới hạn tỷ lệ sở hữu NN	24.0%
Tỷ lệ sở hữu của NN	24.0%
Tỷ lệ freefloat	51.3%
Cổ đông lớn	Viettel (19.0%)

Nguồn: Công ty, Ước tính của HSC

Biểu đồ giá

Nguồn: Công ty, FactSet

Tóm tắt tài chính và định giá

Cuối năm: Thg12	12-24A	12-25F	12-26F
Tổng tài sản (ntđ)	1,129	1,389	1,756
Dư nợ cho vay (ntđ)	778	977	1,224
Tổng thu nhập HĐ (ntđ)	55.4	61.7	73.2

Diễn biến pháp lý của Novaland: Tiến triển pháp lý gần đây tại Novaland (NVL; Giảm tỷ trọng, giá mục tiêu 10.500đ) nhiều khả năng sẽ tác động tích cực đến nợ xấu cho vay mua nhà của Ngân hàng. MBB chia sẻ rằng khách hàng đã sẵn sàng trả nợ hơn nhờ lạc quan hơn vào khả năng bàn giao BĐS.

Hỗ trợ MBV (ngân hàng “0 đồng”): MBB đã hoàn tất chuyển nhượng khoản vay cho MBV trong Q1/2025 (khoảng 32 nghìn tỷ đồng) và chưa có kế hoạch chuyển nhượng thêm trong phần còn lại của năm.

Số lượng khách hàng đang hoạt động: 30 triệu khách hàng, trong đó 60% đang hoạt động (có từ 1 giao dịch trở lên mỗi tháng).

HSC đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu

Sau khi giá cổ phiếu tăng gần 19% kể từ đầu năm, nằm trong số những cổ phiếu có diễn biến tích cực nhất trong ngành, tiềm năng tăng giá hiện lại là 15,4%. HSC đang xem xét lại khuyến nghị và giá mục tiêu cho đến khi hoàn thành đánh giá toàn diện hơn sau khi KQKD 6 tháng đầu năm 2025 chính thức được công bố.

BCTC và chỉ số tài chính chủ chốt

Báo cáo KQ HKKD (nghìn tỷ đồng)	12-23A	12-24A	12-25F	12-26F	12-27F
Thu nhập lãi	69.1	69.1	83.6	104	131
Chi phí lãi	(30.5)	(27.9)	(35.2)	(45.6)	(60.6)
Thu nhập lãi thuần	38.7	41.2	48.4	58.8	70.4
Lãi thuần HĐ dịch vụ	4.09	4.37	4.95	5.67	6.64
Lãi thuần HĐ KDNH	1.21	2.00	2.31	2.72	3.32
Lãi/lỗ từ mua bán CK	0.84	4.56	1.47	1.07	1.36
Thu nhập từ góp vốn, mua cp	0.06	0.05	0.05	0.05	0.05
Thu nhập khác	2.43	3.28	4.55	4.94	5.80
Tổng thu nhập HĐ	47.3	55.4	61.7	73.2	87.6
Chi phí HĐ	(14.9)	(17.0)	(18.3)	(21.5)	(25.7)
LN trước dự phòng	32.4	38.4	43.5	51.7	61.9
Chi phí dự phòng	(6.09)	(9.58)	(12.2)	(15.7)	(18.8)
Lãi/lỗ từ Cty LD,LK	-	-	-	-	-
LNTT	26.3	28.8	31.3	36.0	43.1
Chi phí thuế TNDN	(5.25)	(5.88)	(6.30)	(7.20)	(8.62)
Lợi ích cổ đông thiểu số	(0.38)	(0.32)	(0.36)	(0.39)	(0.43)
Lợi nhuận thuần	20.7				

Tuyên bố miễn trách

Bản quyền thuộc về CTCP Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HSC) 2021.

Báo cáo này được HSC hoặc một trong các chi nhánh viết và phát hành để phân phối tại Việt Nam và nước ngoài; phục vụ cho các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp là khách hàng của HSC và đồng ý nhận các sản phẩm nghiên cứu phân tích dành cho khách hàng tổ chức của HSC. Nếu quý độc giả không thuộc đối tượng nhà đầu tư nói trên, báo cáo này sẽ không nhằm phục vụ quý độc giả và quý độc giả không nên đọc hoặc dựa vào nội dung báo cáo này.

Báo cáo nghiên cứu này được viết với mục tiêu duy nhất là cung cấp những thông tin khái quát đến nhà đầu tư tổ chức. Báo cáo này không nhằm tới những mục tiêu đầu tư cụ thể, tình trạng tài chính cụ thể hay nhu cầu cụ thể của bất kỳ người nào nhận được hoặc đọc báo cáo này. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào tại bất kỳ lãnh thổ có quyền tài phán nào. Đồng thời, các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo cũng không nhằm mục đích quảng cáo cho bất cứ công cụ tài chính nào.

Ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, không được xem là quan điểm của HSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo. HSC có thể đưa ra khuyến nghị hoặc nhận định khác đối với các đối tượng nhà đầu tư không đồng ý với nội dung của báo cáo này. HSC không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi báo cáo này dưới mọi hình thức cũng như thông báo với người đọc trong trường hợp các quan điểm, dự báo và ước tính trong báo cáo này thay đổi hoặc trở nên không chính xác. Thông tin trong báo cáo này được thu thập từ nhiều nguồn khác nhau và chúng tôi không đảm bảo về sự hoàn chỉnh cũng như độ chính xác của thông tin.

HSC có thể sử dụng các nghiên cứu trong báo cáo này cho hoạt động mua bán chứng khoán tự doanh hoặc mua bán chứng khoán cho các quỹ mà HSC đang quản lý. HSC có thể giao dịch cho chính công ty theo những gợi ý về giao dịch ngắn hạn của các chuyên gia phân tích trong báo cáo này và cũng có thể tham gia vào các giao dịch chứng khoán trái ngược với ý kiến tư vấn và quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Nhân viên của HSC có thể có lợi ích tài chính ở những chứng khoán được đề cập trong báo cáo này hoặc các công cụ có liên quan. HSC có thể có nghiệp vụ ngân hàng đầu tư hoặc tìm kiếm mối quan hệ hợp tác kinh doanh với những công ty được đề cập đến trong báo cáo này.

Nhà đầu tư phải lưu ý rằng giá và khối lượng giao dịch của các công cụ tài chính luôn biến động, có thể lên hoặc xuống. Những diễn