



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

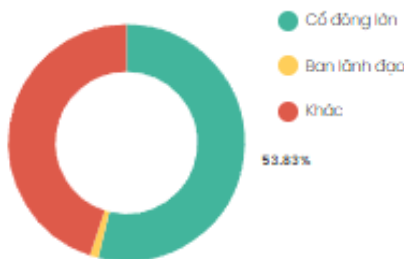
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu	32.000 đồng
Upside	+16%
Giá hiện tại	27.700 đồng
Khoảng giá 52W	15.499-28.450
P/B	1,5x
EPS 2025	3.325
BVPS 2025	16.901

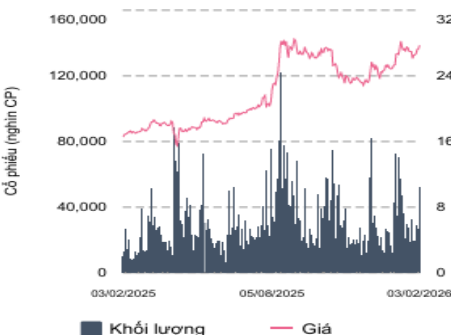
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	223.124 tỷ đồng
Vốn điều lệ	83.966 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	23.793.360 cp
Tổng tài sản	1.615.763 tỷ đồng
Vốn CSH	142.022 tỷ đồng

Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4/2025	%svck	2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	14.555	+31%	51.610	+25%
Tổng TN hoạt động	19.528	+18%	67.693	+22%
Chi phí dự phòng	2.169	-33%	13.743	+44%
Lợi nhuận trước thuế	11.129	+38%	34.268	+19%

Ngân hàng TMCP Quân đội (HSX: MBB) vừa công bố BCTC Q4/2025, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin đáng chú ý và cơ hội đầu tư năm 2026 như sau:

- ❖ **KQKD năm 2025 tăng trưởng tích cực nhờ thu nhập lãi:** Riêng Q4/2025, LNTT đạt 11.129 tỷ đồng, tăng 38% svck nhờ thu nhập lãi tăng mạnh 31%. MBB ghi nhận LNTT 2025 đạt 34.268 tỷ đồng (+19% svck) với tổng thu nhập hoạt động tăng 22% trên cơ sở tín dụng tăng trưởng cao và thu nhập ngoài lãi phục hồi. Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) năm 2025 tiếp tục giảm xuống 29% và tỷ suất sinh lời ROE năm 2025 đạt 21%. Chất lượng tài sản cải thiện với tỷ lệ nợ xấu NPL tại ngày 31/12/2025 đạt 1,3%, giảm mạnh so với đầu năm (1,62%) và tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng lên 94% so với đầu năm.
- ❖ **Duy trì tăng trưởng tín dụng và huy động cao:** Tổng tài sản năm 2025 của MBB đạt 1,6 triệu tỷ đồng, tăng 43% so với năm 2024 với tăng trưởng tín dụng đạt 37% so với đầu năm (cao hơn mức tăng trưởng toàn hệ thống là 19%) với động lực chính từ cho vay lĩnh vực xây dựng - bất động sản (+73%), công nghiệp chế biến (+44%); thương mại (+34%), và cho vay bán lẻ phục hồi tốt hơn kỳ vọng 28%. Tăng trưởng huy động vốn đạt 31% với tỷ lệ CASA cải thiện, đạt 37,8% - cao thuộc top đầu ngành, nhờ đó biên lãi ròng NIM năm 2025 duy trì ở mức cao, 4% so với mức trung bình ngành (2,7%).
- ❖ **Triển vọng kinh doanh năm 2026** với 3 động lực chính sau: (1) Kỳ vọng lợi nhuận năm 2026 tăng 20% so với năm 2025 nhờ tăng trưởng tín dụng duy trì trên 30% (mở rộng cho vay với tệp KHDN FDI và SME tiềm năng); (2) Biên lãi ròng NIM năm 2026 cải thiện lên mức 4,2% nhờ tận dụng chi phí vốn thấp với tỷ lệ CASA cao; (3) Tỷ lệ nợ xấu năm 2026 được kiểm soát khoảng 1% tiếp tục hưởng lợi từ Luật hóa Nghị quyết 42, giúp MBB kiểm soát chi phí tín dụng xuống dưới 1%.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2026 của MBB duy trì đà tăng trưởng nhờ: Tín dụng tiếp tục tăng trưởng cao nhờ cho vay KHDN duy trì tích cực và cho vay bán lẻ phục hồi, tỷ lệ NIM được cải thiện và kỳ vọng tỷ lệ nợ tiếp tục giảm. Chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu **MBB** với giá mục tiêu **32.000 đồng/cp (upside 16%)**.



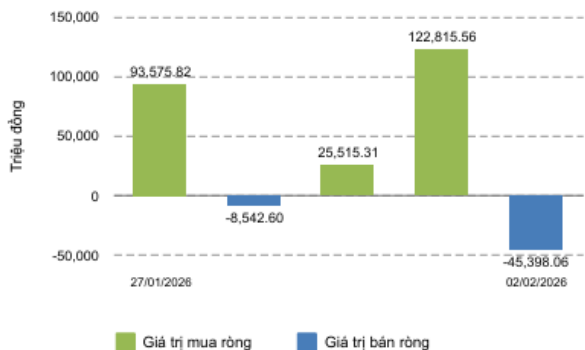


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu MBB hiện đang vận động đường MA50 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 26.000-27.700 đồng/cp với giá mục tiêu 32.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



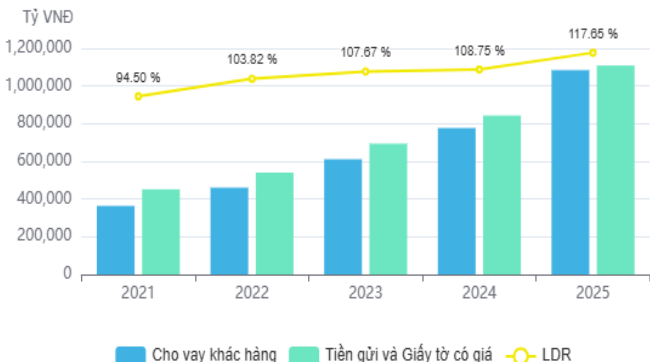
Giao dịch NĐTNN



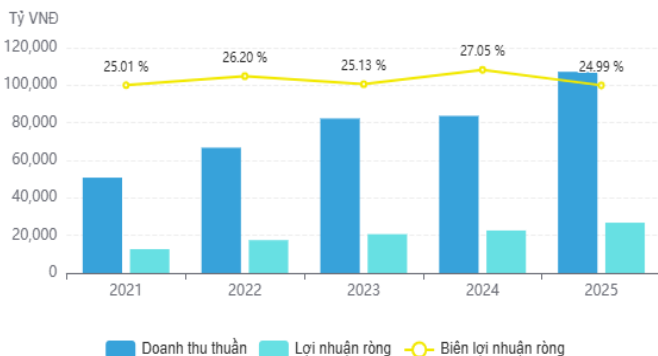
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 03 tháng 02 năm 2026

CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



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 KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

- ✓ Đối với CBNV của Agribank: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**
- ✓ Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco: Phí giao dịch **0,1%**; Lãi suất margin ưu đãi **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 Đống Đa, TP. Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@agriseco.com.vn

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

CHI NHÁNH MIỀN NAM

Tầng 1 và 2, Tòa nhà 2-2A Phó Đức Chính, Phường Bến Thành, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tầng 5, Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, Phường Hòa Cường, 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