

1. KQKD 6 tháng đầu năm 2026

Chỉ tiêu	Kết quả H1/2026 (nghìn tỷ đồng)	Tăng trưởng/so sánh	Nhận định
Tổng tài sản	1,033	+7.3% YTD	Cao hơn mức tăng bình quân 6,7% của nhóm ngân hàng dẫn đầu.
Dư nợ tín dụng	1,256	+13.2% YTD	Thuộc nhóm 3 ngân hàng có tăng trưởng tín dụng cao nhất hệ thống; vượt đáng kể mức bình quân 8,7% của nhóm so sánh.
Tín dụng doanh nghiệp	N/A	+18.4% YTD	Là động lực tăng trưởng chính, được hỗ trợ bởi phân khúc FDI và khách hàng doanh nghiệp mới.
Tín dụng bán lẻ	N/A	+7.0% YTD	Tăng chậm hơn khối doanh nghiệp, làm thay đổi cơ cấu tín dụng theo hướng tăng tỷ trọng khách hàng doanh nghiệp.
Huy động vốn	~ 1,200	+8% YTD	Tăng chậm hơn tín dụng, có thể tạo áp lực lên thanh khoản và chi phí vốn nếu khoảng cách tiếp tục mở rộng.
CASA	34.6%–35.0%	Chịu áp lực giảm	Vẫn thuộc nhóm dẫn đầu hệ thống, nhưng chịu cạnh tranh từ lãi suất tiền gửi có kỳ hạn cao.
Thu nhập lãi thuần – NII	31.8	+32% YoY	Là động lực chính của tăng trưởng doanh thu, được hỗ trợ bởi tín dụng tăng mạnh và NIM phục hồi trong quý II.
Thu nhập ngoài lãi – NFI	6	-29% YoY	Giảm do hoạt động ngoại hối và kinh doanh chứng khoán kém thuận lợi.
NIM quý II/2026	4.1%	+20 bps QoQ	Phục hồi nhờ tái cơ cấu bảng cân đối và tăng tỷ trọng tài sản sinh lời.
Lợi nhuận riêng lẻ H1/2026	~20	+27% YoY	Tăng trưởng tích cực, chủ yếu được dẫn dắt bởi NII; chất lượng tăng trưởng bị hạn chế phần nào bởi NFI suy giảm.

2. Chất lượng tài sản

- Tỷ lệ nợ xấu của MBB ghi nhận xu hướng tăng nhẹ theo tình hình chung của toàn thị trường. Cụ thể, tỷ lệ nợ xấu riêng lẻ của ngân hàng mẹ được kiểm soát quanh mức 1.3% và tỷ lệ nợ xấu hợp nhất (bao gồm các công ty con) là 1.45%.
- Sự sụt giảm chất lượng nợ này chủ yếu xuất phát từ phân khúc bán lẻ (khách hàng cá nhân). Điều này do các yếu tố: (1) Sau khi sáp nhập, thị trường bất động sản tại các khu vực này sụt giảm mạnh, làm giá đất giảm sâu và trực tiếp ảnh hưởng đến dòng tiền cũng như hoạt động kinh doanh của các khách hàng cá nhân tại đây. (2) Thanh khoản thị trường bất động sản nói chung chậm lại cùng với đà suy giảm thu nhập của khách hàng cá nhân trong những năm gần đây. (3) Một số doanh nghiệp gặp khó khăn trong công tác nghiệm thu và thanh toán, dẫn đến phát sinh nợ xấu.
- Ban điều hành đặt mục tiêu kiểm soát chặt chẽ nợ xấu trong nửa cuối năm ở mức dưới 1% đến 1.1% (nội bộ phấn đấu dưới 1%) đối với riêng ngân hàng mẹ và dưới 1.5% đối với hợp nhất toàn tập đoàn.
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu hiện được duy trì chặt chẽ trong khoảng 90% - 100% (gần 100%). Chi phí rủi ro tín dụng được quản lý tốt ở mức từ 1% đến 1.2%. Định hướng dài hạn đến năm 2028 của MBB là kéo giảm chi phí rủi ro của riêng ngân hàng mẹ xuống dưới 1%, và hợp nhất quanh mức 1.2%.

- Chất lượng tài sản của MBB được bảo vệ vững chắc nhờ chính sách quản trị rủi ro mảng bất động sản thận trọng. (1) Cho đến thời điểm báo cáo, mảng cho vay bất động sản của MBB chưa phát sinh nợ xấu. (2) Hội đồng Quản trị phê duyệt tỷ lệ cho vay bất động sản ở mức 13% +/- 2% và cam kết không vượt quá 15% dư nợ trong mọi tình huống. (3) MBB chỉ tập trung tài trợ phân khúc nhà ở có nhu cầu thực tại trung tâm các đô thị lớn (như Hà Nội, TP.HCM từ Vành đai 2 trở vào) và một phần đất khu công nghiệp. Ngân hàng tuyệt đối không cấp tín dụng cho bất động sản vùng ven hoặc bất động sản nghỉ dưỡng. (4) Ngân hàng thường chỉ tham gia tài trợ vào giai đoạn cuối của chu kỳ dự án, tức là khi dự án đã hoàn thiện đầy đủ pháp lý, đang xây dựng và bắt đầu bán hàng để giảm thiểu tối đa rủi ro.

3. Biên lãi thuần (NIM)

- Ban lãnh đạo đặt mục tiêu quản trị để duy trì NIM ổn định trong khoảng 4.0% đến 4.1%.
- MBB kỳ vọng lãi suất có thể bắt đầu hạ nhiệt nhẹ vào thời điểm cuối năm. Dù lãi suất huy động trên thị trường đi ngang, chi phí vốn bình quân của riêng MBB dự kiến tăng nhẹ. Lý do là bởi các khoản tiền gửi tiết kiệm lãi suất rẻ được huy động từ trước đây sẽ lần lượt đáo hạn và người dân sẽ gửi lại theo kỳ hạn mới với mức lãi suất cao hơn.
- Chiến lược CASA: MBB tiếp tục đẩy mạnh thu hút khách hàng mới, đạt mốc 37,8 triệu khách hàng (tăng thêm 3 triệu khách hàng trong 6 tháng). Việc mở rộng quy mô tệp khách hàng và tăng tỷ lệ khách hàng hoạt động (active) sử dụng dịch vụ thông qua các giải pháp số hóa sẽ giúp gia tăng dòng tiền CASA tự nhiên, hoặc ít nhất là tạo bộ đệm bảo vệ CASA trong các giai đoạn thị trường biến động khó khăn.
- Ban lãnh đạo cam kết hoàn thành kế hoạch. Trong kịch bản thị trường thuận lợi, MBB hướng tới mốc khoảng 40,000 tỷ đồng.

4. Kế hoạch Phát hành và Vốn

- Cổ tức: Phương án phát hành cổ phiếu trả cổ tức tỷ lệ 15% và chào bán cho cổ đông hiện hữu 10% đã chốt quyền vào ngày 12/8/2026, thời gian nộp tiền từ 18/8 đến 9/9, dự kiến cổ phiếu mới sẽ về tài khoản vào tháng 10/2026.
- Chào bán riêng lẻ: Tiếp tục tiếp cận các nhà đầu tư tiềm năng để hoàn thành phương án phát hành riêng lẻ 200 triệu cổ phần trong cuối năm 2026 hoặc chậm nhất là quý 1/2027.
- Trái phiếu Tier 2: Dự kiến phát hành khoảng 10,000 – 15,000 tỷ đồng trái phiếu thứ cấp trong nửa cuối năm để củng cố hệ số CAR tùy theo tốc độ tăng trưởng tín dụng.

Nhận xét:

- MBB ghi nhận KQKD H1/2026 tích cực, với tín dụng tăng 13.2% YTD và NII tăng 32% YoY, qua đó hỗ trợ lợi nhuận riêng lẻ tăng khoảng 27% lên gần 20,000 tỷ đồng. NIM phục hồi lên 4.1% trong quý II, nhưng chất lượng tăng trưởng lợi nhuận phụ thuộc vào thu nhập lãi khi thu ngoài lãi giảm 29% YoY.
- Chất lượng tài sản nhìn chung được kiểm soát, dù nợ xấu bán lẻ có xu hướng tăng và tỷ lệ bao phủ nợ xấu chỉ duy trì quanh 90%–100%.
- Với khoảng 50.6% kế hoạch lợi nhuận năm đã được thực hiện, chúng tôi đánh giá khả năng hoàn thành mục tiêu LNTT trên 39,500 tỷ đồng ở mức cao.
- Điểm cần theo dõi trong H2 2026 nằm ở tăng trưởng huy động thấp hơn tín dụng, áp lực chi phí vốn, CASA giảm và khả năng không đạt mục tiêu tăng trưởng huy động 30%–35%.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Khuyến nghị

Khuyến nghị đầu tư của Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI") được xây dựng trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (1) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố, (2) tỷ suất cổ tức dự kiến

Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

KHẢ QUAN: Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP: Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến 15%.

KÉM KHẢ QUAN: Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

Tuyên bố miễn trừ

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán KAFI ("KAFI"). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố theo nhận thức tốt nhất của KAFI. KAFI không chịu trách nhiệm về tính chính xác, đầy đủ hay tính cập nhật của những thông tin này. Một số đường dẫn báo cáo này có thể liên kết với những trang web khác do các bên thứ ba quản lý, không thuộc quyền kiểm soát của KAFI. KAFI không đưa ra phát biểu nào về tính chính xác hoặc về bất kỳ khía cạnh nào khác của những thông tin đăng tải trên các trang web đó.

Các quan điểm, khuyến nghị trong báo cáo này được KAFI đưa ra sau khi xem xét kỹ càng, cẩn thận và dựa trên nhận thức tốt nhất cũng như trên cơ sở nỗ lực đem lại một quan điểm mang tính chất tham khảo cho nhà đầu tư. Những quan điểm, khuyến nghị này có thể thay đổi mà KAFI không cần thông báo trước hay có trách nhiệm cập nhật liên tục các thay đổi này.

Không một thông tin cũng như khuyến nghị nào trong báo cáo này được trình bày nhằm mục đích mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào. Việc sử dụng bất kỳ nội dung, thông tin nào trong báo cáo này sẽ do các nhà đầu tư toàn quyền quyết định và tự chịu hoàn toàn trách nhiệm và rủi ro. Các nhà đầu tư cần hiểu rõ kết quả đầu tư có thể phụ thuộc vào rất nhiều yếu tố khách quan và hoàn toàn nằm ngoài khả năng nhận biết, dự đoán hoặc kiểm soát của KAFI. Do vậy, các nhà đầu tư nên xem xét mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về vấn đề tài chính, thuế, pháp lý và các khía cạnh khác trước khi thực hiện giao dịch đối với bất kỳ chứng khoán nào của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

KAFI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ hoặc liên quan đến các sai sót, bỏ sót hoặc hệ quả nào từ việc sử dụng các thông tin, áp dụng các khuyến nghị trong báo cáo này. Trong mọi trường hợp, KAFI cùng các đơn vị hợp danh hoặc pháp nhân hoặc thành viên, đại lý hoặc nhân viên của KAFI sẽ không chịu trách nhiệm đối với các nhà đầu tư hoặc bất kỳ tổ chức, cá nhân nào từ bất kỳ quyết định hoặc hành động nào được thực hiện dựa vào những thông tin, khuyến nghị trong báo cáo này hoặc bất kỳ thiệt hại mang tính hệ quả, cụ thể hoặc thiệt hại tương tự thậm chí trong trường hợp KAFI đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại đó.

Báo cáo này là sản phẩm thuộc quyền sở hữu của KAFI, không bên nào được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông (toàn bộ hoặc một phần) nội dung báo cáo mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KAFI.