

Ngân hàng TMCP Quân Đội (HOSE: MBB)

Ngành: Ngân hàng

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q2/2026

Ngày 19/08/2026

Giá mục tiêu 12T

Giá thị trường

Lợi nhuận kỳ vọng

27,600 đồng/cổ phần

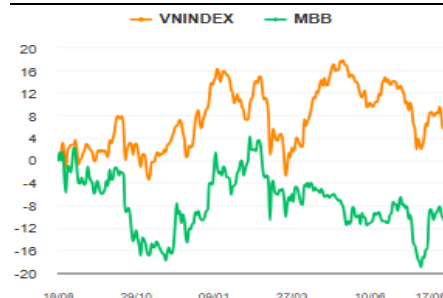
19,950 đồng/cổ phần

38.2%

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	160,697
Số CP đang lưu hành (Triệu cp)	8,055
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	23,227
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	18,034
KLCP trung bình 20 phiên (Triệu cp)	14.35
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	322.97
EPS (đồng)	2,987
P/E (lần)	6.68
BVPS (đồng/cp)	15,569
P/B (lần)	1.28
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	23.23%

Tương quan biến động giá cổ phiếu MBB



Biến động giá (%)	1th	3th	Từ đầu năm
MBB	0.84	-2.32	-1.55
VNINDEX	-3.10	-10.16	-2.94

Chỉ tiêu	2025	2026F
TOI (tỷ đồng)	67,693	85,924
NPAT-MI (tỷ đồng)	27,383	31,931
Dự phòng (tỷ đồng)	13,744	19,300
NIM (%)	3.88%	3.63%
ROE (%)	21.14%	20.47%
ROA (%)	2.00%	1.70%
BVPS (đồng)	14,105	16,878
EPS (đồng)	2,720	3,171
P/E (lần)	7.34	6.29
P/B (lần)	1.41	1.18
LLCR (%)	94%	92%

Chuyên viên phân tích: Hồ Tấn Phát

Email: phat.ht@bsi.com.vn

Cập nhật KQKD Q2/2026 – Tăng trưởng tín dụng vượt trội cùng cố đà tăng trưởng lợi nhuận

Lợi nhuận trước thuế (LNTT) Q2/2026 đạt 10,560 tỷ đồng, tăng 40.7% YoY, đưa 1H2026 lên 20,188 tỷ đồng, tăng 27.1% YoY và hoàn thành 51.2% kế hoạch năm. Tăng trưởng lợi nhuận chủ yếu đến từ NII tăng mạnh 36.5% YoY nhờ tín dụng tăng trưởng vượt trội, trong khi chi phí tín dụng giảm 11.3% YoY và CIR được kiểm soát tốt. Thu nhập ngoài lãi (non-NII) là điểm hạn chế khi giảm 27.3% YoY.

Tăng trưởng tín dụng vượt trội, tiếp tục thúc đẩy thu nhập từ lãi (NII)

Tín dụng MBB tăng 37.1% YoY và 13.2% YTD lên 1,251,927 tỷ đồng, vượt đáng kể tốc độ tăng trưởng 8.4% YTD của toàn hệ thống trong 1H2026. Động lực chính đến từ tệp khách hàng doanh nghiệp (KHDN) với dư nợ cho vay tăng 47.7% YoY, trong khi khách hàng cá nhân (KHCH) tăng 28.4% YoY. Nhờ tăng trưởng tín dụng mạnh, NII Q2/2026 tăng 36.5% YoY lên 16,894 tỷ đồng, tiếp tục là động lực chính cho tăng trưởng lợi nhuận.

Biên lãi ròng (NIM) tạo tín hiệu cải thiện sau chuỗi suy giảm kéo dài

NIM Q2/2026 đạt 3.92%, giảm 19 bps YoY nhưng tăng nhẹ 3 bps QoQ, ghi nhận tín hiệu đảo chiều sau chuỗi suy giảm. Chi phí vốn (CoF) tăng 65 bps YoY lên 3.6%, cao hơn mức tăng 47 bps của lợi suất từ tài sản sinh lãi (EAY), tiếp tục gây áp lực lên NIM trong khoảng thời gian vừa qua. Trong đó, CASA giảm xuống 33.6% (-3.32 ppt YoY) trong khi tăng trưởng tiền gửi khách hàng thấp hơn đáng kể tăng trưởng tín dụng, tác động mạnh đến CoF.

Thu nhập ngoài lãi suy giảm

Thu nhập ngoài lãi (non-NII) Q2/2026 đã giảm 27.3% YoY, chủ yếu do suy giảm từ hoạt động ngoại hối, chứng khoán kinh doanh và đầu tư. Dù ghi nhận giảm nhẹ trong Q2/2026 (-5.7% YoY), thu nhập dịch vụ vẫn tăng 11.5% YoY trong 1H2026, được hỗ trợ bởi phí dịch vụ thanh toán tăng mạnh 128% YoY. Đồng thời, CIR giảm 1.2 ppt YoY xuống 27.5%, trong khi chi phí tín dụng giảm 11.3% YoY, qua đó hỗ trợ tích cực cho tăng trưởng lợi nhuận trong kỳ.

Chất lượng tài sản tiếp tục duy trì ở mức cao

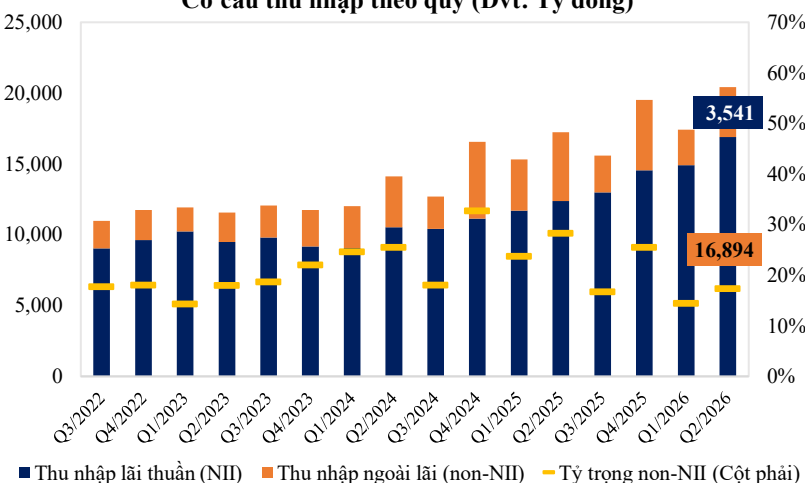
Tỷ lệ NPL cuối Q2/2026 đạt 1.45%, cải thiện 15 bps YoY, trong khi tỷ lệ SML giảm mạnh 39 bps YoY xuống 0.98%. Nợ xấu chủ yếu tập trung ở phân khúc bán lẻ và chưa ghi nhận phát sinh nợ xấu từ danh mục cho vay BĐS. LLCR duy trì ở mức cao 93.6%, tăng 14.42 ppt YoY, tiếp tục củng cố bộ đệm dự phòng và hỗ trợ kiểm soát chi phí tín dụng.

Cập nhật KQKD Q2/2026 – Tăng trưởng tín dụng vượt trội củng cố đà tăng trưởng lợi nhuận

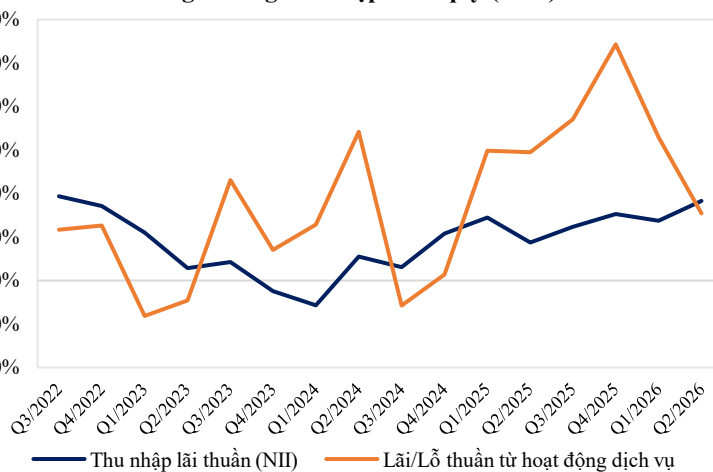
Chỉ tiêu (Đvt: Tỷ đồng)	Q2 2025	Q2 2026	YoY	Lũy kế 1H2025	Lũy kế 1H2026	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	12,372	16,894	36.5%	24,064	31,807	32.2%
Thu nhập ngoài lãi (non-NII)	4,874	3,541	-27.3%	8,504	6,058	-28.8%
Chi phí hoạt động	4,956	5,627	13.5%	8,906	9,974	12.0%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	4,786	4,247	-11.3%	7,773	7,702	-0.9%
Tổng lợi nhuận trước thuế	7,503	10,560	40.7%	15,889	20,188	27.1%
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	6,005	8,445	40.6%	12,680	16,148	27.4%
Cho vay khách hàng	879,889	1,227,554	39.5%			
Tiền gửi khách hàng	783,292	963,815	23.0%			
NIM	4.1%	3.9%				
EAY	6.9%	7.4%				
CoF	3.0%	3.6%				
CASA	37.7%	33.6%				
CIR	28.7%	27.5%				
ROAA	2.2%	2.0%				
ROAE	20.8%	21.2%				
Tỷ lệ NPLs	1.6%	1.4%				
Tỷ lệ SMLs	1.3%	1.0%				
LLCR	89%	93.6%				

Trong Q2/2026, LNTT MBB ghi nhận mức tăng trưởng vượt trội, động lực mạnh mẽ đến từ mức tăng trưởng hiệu quả trong thu nhập từ hoạt động cho vay cùng với biên lãi ròng cải thiện nhờ cơ cấu danh mục tài sản. Ở mặt khác, dù non-NII ghi nhận mức giảm mạnh, nhưng chi phí tín dụng hỗ trợ tích cực lợi nhuận nhờ nâng cao chất lượng tài sản. Lũy kế 1H/2026, LNTT đạt mốc 20,188 tỷ đồng, tăng hiệu quả ở mức 27.1% YoY, đạt 51.2% kế hoạch LNTT đặt ra.

Cơ cấu thu nhập theo quý (Đvt: Tỷ đồng)



Tăng trưởng thu nhập theo quý (YoY)



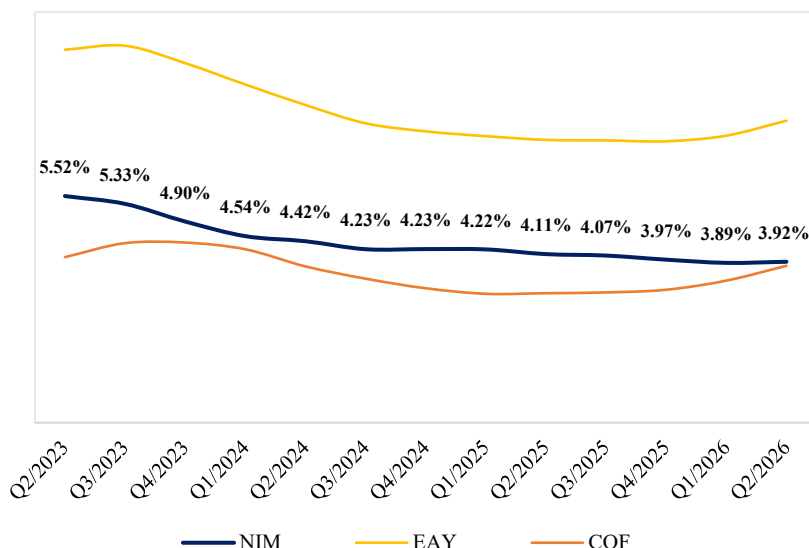
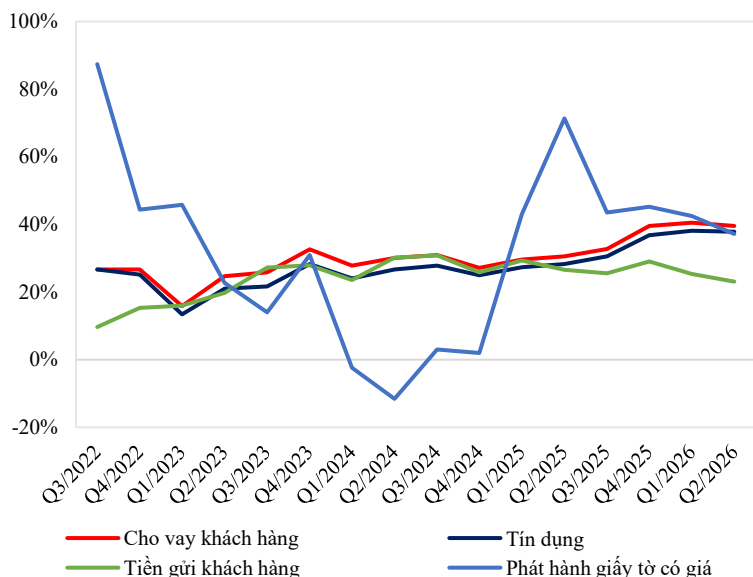
Nguồn: BCTC MBB, Beta Research tổng hợp

Cho vay tăng trưởng hiệu quả, tiếp tục thúc đẩy NII

Trong Q2/2026, NII MBB tăng trưởng mạnh mẽ 36.5% YoY đạt mốc 16,894 tỷ đồng, động lực lớn nhất đến từ khả năng tận dụng hiệu quả tăng trưởng trong cho vay, trong khi NIM dù giảm mạnh so với cùng kỳ nhưng cũng đã cải thiện nhẹ trong Q2/2026.

Tăng trưởng cho vay, tiền gửi khách hàng, và kênh giấy tờ có giá (YoY)

Biên lãi ròng (NIM) theo quý



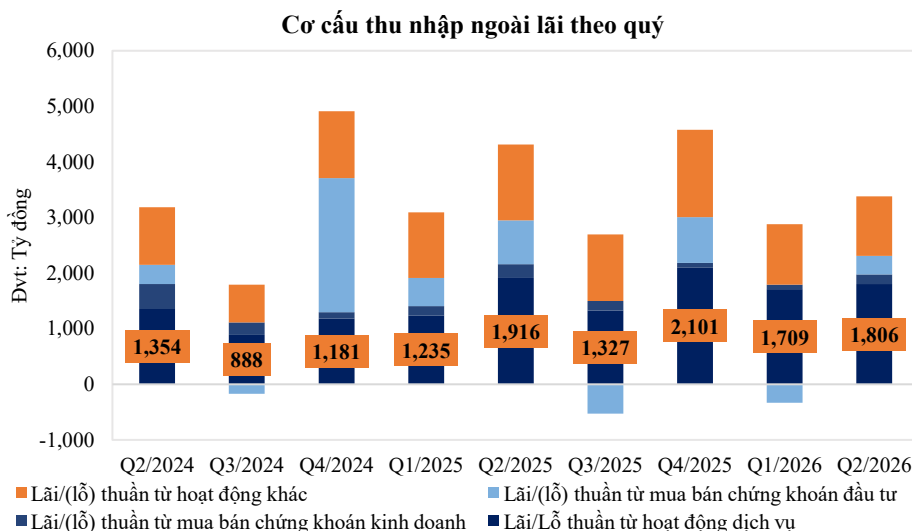
Nguồn: BCTC MBB, Beta Research tổng hợp

NIM MBB đạt mức 3.92% trong Q2/2026, giảm 19 bps YoY, nhưng đã tăng nhẹ 3 bps QoQ sau chuỗi dài giảm liên tục từ Q2/2023 đến nay. Nguyên nhân chủ yếu đến từ áp lực tại CoF, trong khi EAY chỉ tăng 47 bps YoY, CoF MBB trong giai đoạn này đã tăng hơn 65 bps YoY, chênh lệch 18 bps, do (1) kênh huy động vốn thấp từ tiền gửi khách hàng tăng trưởng thấp hơn đáng kể so với cho vay, bắt đầu từ Q2/2025, khi mức tăng chỉ đạt 23% YoY trong khi cho vay khách hàng ghi nhận mức tăng mạnh mẽ 39.5% YoY, kênh huy động từ phát hành giấy tờ có giá đã tăng mạnh lên 71.3% YoY ngay trong Q2/2025, và đã tăng tiếp 37.14% YoY trong Q2/2026 (2) cơ cấu cho vay khách hàng đã dịch chuyển đáng kể trong giai đoạn này, tỷ trọng cho vay KHDN đã đạt mức 61% trong cơ cấu cho vay, tăng 3.4 ppt YoY.

Về tăng trưởng tín dụng được MBB tận dụng khá hiệu quả, khi ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng, tăng 37.14% YoY và 13.21% YTD đạt 1,251,927 tỷ đồng, trong khi trong nửa đầu năm, tốc độ tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống chỉ đạt 8.37% YTD, động lực tăng trưởng đến từ tệp KHDN, khi đã tăng 47.7% YoY, KHCN ghi nhận mức tăng 28.4% YoY. Về cơ cấu ngành nghề cho vay, cho vay hoạt động bất động sản ghi nhận mức đóng góp tăng trưởng cao nhất, đạt ngưỡng 167,468 tỷ đồng, tăng 95.8% YoY. Kỳ hạn cho vay được MBB gia tăng mạnh trong tỷ trọng cho vay trung và dài hạn khi đã tăng thêm 26% YTD trong khi các khoản vay ngắn hạn tăng nhẹ 3% YTD đến cuối Q2/2026.

Thu nhập ngoài lãi suy giảm, chi phí hoạt động tối ưu cùng với giảm trong chi phí tín dụng hỗ trợ tích cực lợi nhuận

Các hoạt động thu nhập ngoài lãi ghi nhận kết quả kém tích cực trong Q2/2026, trong đó, thu nhập từ hoạt động dịch vụ đã giảm 5.7% YoY đạt 1,806 tỷ đồng, tuy nhiên, lũy kế 1H/2026 thu nhập từ dịch vụ vẫn ghi nhận tín hiệu tích cực khi tăng 11.5% YoY, trong đó vẫn duy trì mức tăng tốt ở mảng thu nhập từ phí các dịch vụ thanh toán, khi tăng 128% YoY, đạt 1,237 tỷ đồng. Các mảng thu nhập còn lại như: từ hoạt động ngoại hối, mua bán chứng khoán kinh doanh, và đầu tư đã giảm tăng trưởng lần lượt -74.3% YoY, -31.7% YoY và -57.4% YoY.



Nguồn: BCTC MBB, Beta Research tổng hợp

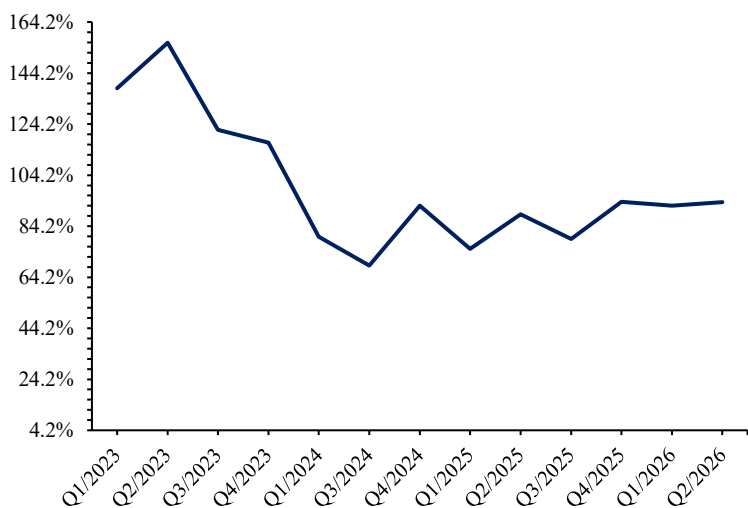
Nhờ kiểm soát tốt trong khâu cho vay, chi phí tín dụng được tối ưu trong kỳ, ghi nhận đạt 4,247 tỷ đồng, giảm -11.3% YoY, bên cạnh đó, chi phí hoạt động cũng đã được kiểm soát tốt trong thời gian vừa qua, khi CIR giảm nhẹ -1.2 ppt YoY, dù đã tăng 2.6 ppt QoQ trong kỳ, hỗ trợ tích cực cho lợi nhuận.

Kết thúc Q2/2026, LNTT MBB ghi nhận đạt 10,560 tỷ đồng, tăng mạnh 40.7% YoY.

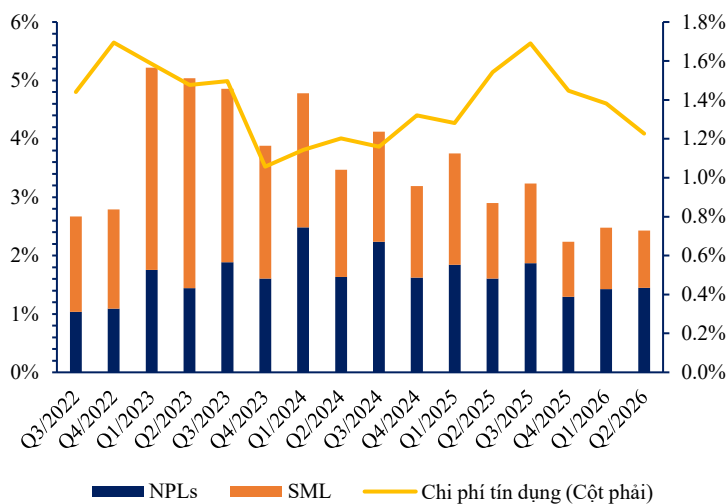
Chất lượng tài sản cao được duy trì

Cuối Q2/2026, tỷ lệ NPLs MBB đạt mốc 1.45% cải thiện nhẹ 15 bps YoY, trong đó nợ xấu gia tăng tập trung ở nhóm bán lẻ do thị trường chuyển biến bất lợi, trong khi nợ xấu trong lĩnh vực cho vay BĐS hiện chưa phát sinh. Tỷ lệ SML ghi nhận đạt 0.98% cuối Q2/2026, giảm mạnh 39 bps YoY và -8bps QoQ. Nhờ đó, LLCR tiếp tục được duy trì ở ngưỡng hiệu quả ở mức 93.6%, tăng 14.42 ppt YoY và 1.38 ppt QoQ.

Tỷ lệ LLCR



Tỷ lệ các nhóm nợ SML, NPLs và Chi phí tín dụng



Nguồn: BCTC MBB, Beta Research tổng hợp

LÃI VAY CỰC HỜI
SINH LỜI VƯỢT TRỘI

9.99%
/năm

Phí giao dịch từ **0.06%**

BETA
BETA SECURITIES INC

HOTLINE (028) 3914 2929

TÀI NGAY
WEBSITE

TÀI NGAY
ZALO

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.