



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 29 tháng 04 năm 2025

Cập nhật: Ngân hàng TMCP Quân đội (HSX: MBB)
Quý 1/2025 ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận cao

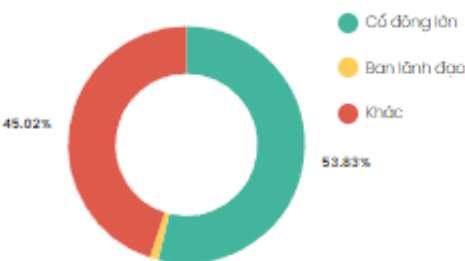
Tăng tỷ trọng

Giá mục tiêu	27.000 đồng
Upside	+15%
Giá hiện tại	23.550 đồng
Khoảng giá 52W	18.913 - 24.800
P/B	1,16x
EPS 4 quý gần nhất	4.049
BVPS 31/03/2025	21.509 đồng

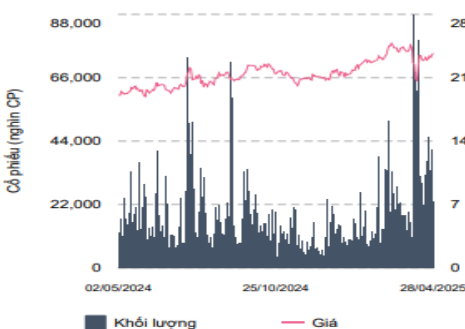
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	144.623 tỷ đồng
Vốn điều lệ	61.023 tỷ đồng
Thanh khoản TB	30.280.590 cp
Tổng tài sản	1.156.917 tỷ đồng
Vốn CSH	123.678 tỷ đồng

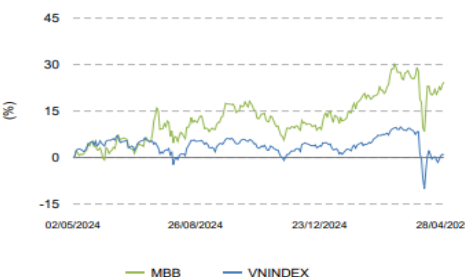
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	2024	Tăng trưởng	Q1/2025	Tăng trưởng
Thu nhập lãi thuần	41.152	+6,4%	11.692	+29,0%
Tổng TN hoạt động	55.413	+17,1%	15.323	+27,5%
Chi phí dự phòng	9.577	+57,3%	2.986	+10,3%
Lợi nhuận trước thuế	28.829	+9,6%	8.386	+44,7%

Ngân hàng TMCP Quân đội (HSX: MBB) đã công bố BCTC Q1/2025 và tổ chức Đại hội đồng cổ đông thường niên năm 2025, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật đáng chú ý như sau:

❖ **KQKD Q1/2025 tăng trưởng tích cực:** LNTT Q1/2025 đạt 8.386 tỷ đồng, tăng 45% so với cùng kỳ năm 2024 (svck) nhờ thu nhập lãi thuần tăng 29% và tổng thu nhập hoạt động tăng 28%, trong đó MBB ghi nhận khoản thu nhập hoạt động khác tăng đột biến (1.179 tỷ đồng) do thu nhập xử lý nợ xấu tăng mạnh (+278% svck). Tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) giảm xuống 25,78% (so với mức 30,6% năm 2024), riêng NH mẹ đạt 23,8% nhờ đẩy mạnh số hóa, tinh gọn vận hành và kiểm soát chi phí hiệu quả. Tỷ lệ nợ xấu cuối ngày 31/3/2025 tăng nhẹ lên 1,84% do nợ nhóm 3 và 5 tăng trở lại.

❖ **Biên lãi ròng (NIM) cải thiện tích cực:** Tính đến hết Q1/2024, dư nợ cho vay khách hàng đạt gần 798.000 tỷ đồng, tăng 2,7% so với cuối năm 2024 tập trung giải ngân lĩnh vực BĐS (+9%), công nghiệp và thương mại (+5%) ngược lại cho vay tiêu dùng cá nhân phục hồi chậm hơn. Tăng trưởng huy động đạt 3,1% so với cuối năm 2024 và tỷ lệ CASA đạt 36%, nhờ đó tỷ lệ NIM Q1/2025 cải thiện lên 4,17%. Với chiến lược duy trì cân bằng tín dụng bán lẻ và DN lớn/SME, kỳ vọng MBB sử dụng hết room tín dụng 24% trong năm 2025 và tận dụng tỷ lệ CASA cao để mở rộng tỷ lệ NIM trong các quý tới.

❖ **Cập nhật thông tin ĐHCĐ năm 2025:** Ngày 26/04/2025, ĐHCĐ đã thông qua KHKD năm 2025 với LNTT dự kiến tăng gần 10% so với năm 2024 (31.712 tỷ đồng), tổng tài sản đạt 1,37 triệu tỷ đồng (+21,2% svck), nợ xấu kiểm soát dưới 1,7%. Tín dụng và huy động tăng trưởng lần lượt là 23,7% và 23,3%, trong đó hơn 50% tín dụng tập trung vào KHCN. MBB dự kiến chia cổ tức với tỷ lệ 35% (32% cổ phiếu và 3% tiền mặt). Chúng tôi cho rằng với nền tảng tài chính tốt và hiệu quả hoạt động cao, MBB có cơ sở để hoàn thành KHKD năm 2025.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research kỳ vọng KQKD năm 2025 của MBB duy trì đà tăng trưởng nhờ: Tín dụng tiếp tục tăng trưởng cao và tập trung vào các nhóm ngành ưu tiên của nền kinh tế và tỷ lệ NIM được cải thiện với lợi thế chi phí vốn thấp. Cổ phiếu MBB hiện có mức định giá P/B hấp dẫn (1,1x lần) thấp so với bình quân ngành và lịch sử của cổ phiếu. Chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng cổ phiếu MBB** với giá mục tiêu **27.000 đồng/cp (upside 15%)**.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

www.agriseco.com.vn

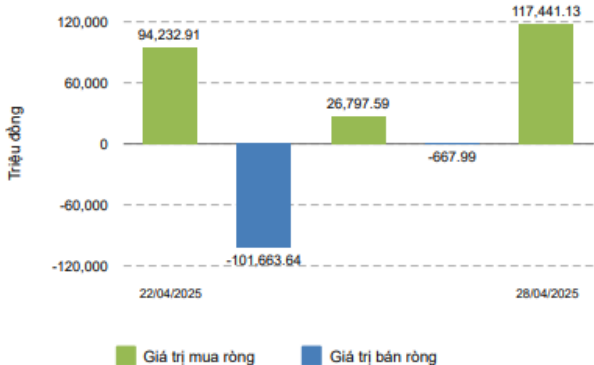


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

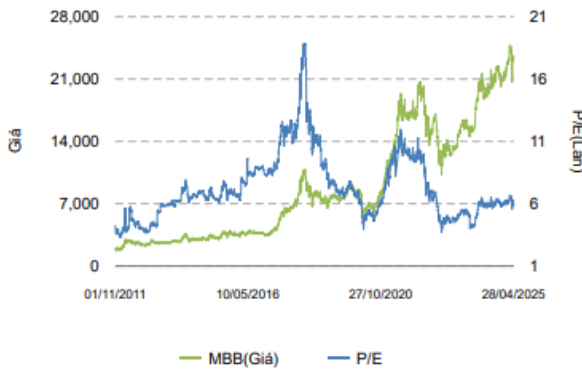
Trên đồ thị kỹ thuật, cổ phiếu MBB tiếp tục duy trì xu hướng hồi phục khi giá bám sát các đường EMA ngắn hạn và MACD mở rộng phân kỳ dương và xu hướng tăng trong trung và dài hạn của MBB vẫn tiếp tục được duy trì. Stochastic Oscillator đi lên tích cực và chưa rơi vào vùng quá mua, cho thấy đà tăng còn dư địa. Do đó, các nhà đầu tư có thể **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu MBB tại vùng giá 23.500–23.700 đồng/cp với giá mục tiêu 27.000 đồng/cp. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ 8% tính từ giá tại ngày khuyến nghị.



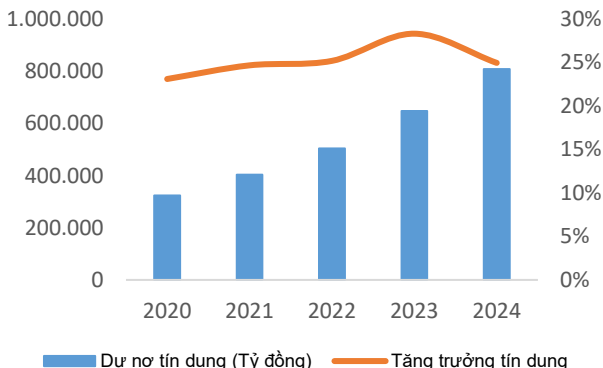
Giao dịch NĐTNN



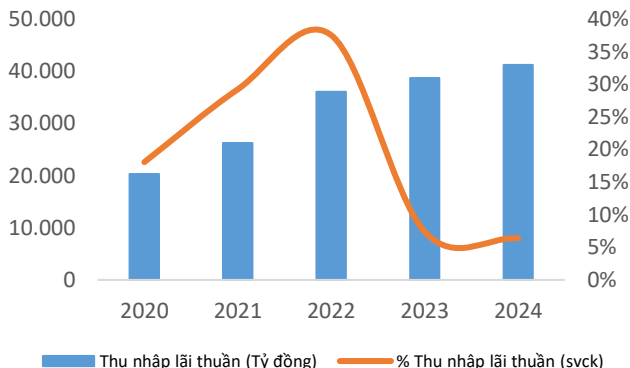
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 29 tháng 04 năm 2025

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**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng
- ✓ khoán và có đăng ký với Agriseco

**GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK**

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/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

New!

AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vnWeb: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính),
Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P.
Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC 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