Ngân hàng TMCP Hàng hải Việt Nam (HSX: MSB)

Biên lãi ròng cải thiện nhờ tăng trưởng tín dụng cao

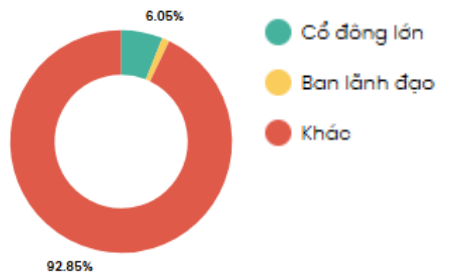
TĂNG TỶ TRỌNG

Giá mục tiêu	**22.000 đồng**
Upside	**+19%**
Giá hiện tại	18.500 đồng
Khoảng giá 52W	10.000-18.500
P/B	1,1x
EPS 4 quý gần nhất	1.960 đồng
BVPS 30/06/2025	15.120 đồng

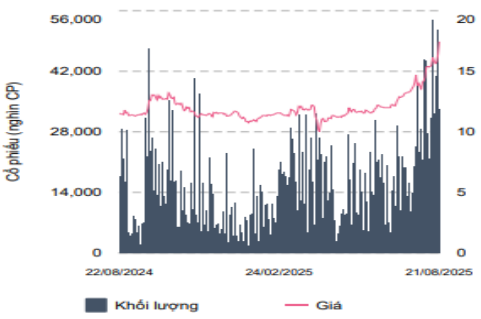
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	45.370 tỷ đồng
Vốn điều lệ	26.000 tỷ đồng
Thanh khoản TB 10 phiên	25.599.080 cp
Tổng tài sản	341.331 tỷ đồng
Vốn CSH	39.312 tỷ đồng

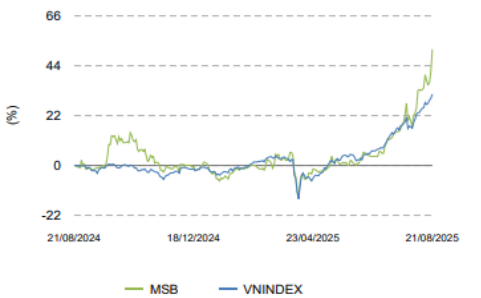
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q2/2025	%svck	6T2025	%svck
Thu nhập lãi thuần	2.585	+10%	5.089	+8%
Tổng TN hoạt động	3.535	-10%	6.793	-3%
Chi phí dự phòng	689	+10%	1.082	-7%
Lợi nhuận trước thuế	1.542	-29%	3.173	-14%

Ngân hàng MSB đã công bố BCTC Q2/2025 với nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật và triển vọng đầu tư các tháng cuối năm như sau:

- **Tăng trưởng tín dụng và huy động tích cực:** Tăng trưởng tín dụng 6T2025 của MSB đạt 13,7% (hạn mức tín dụng năm 2025 NHNN giao lần đầu là 14%) chủ lực là cho vay lĩnh vực XD-BĐS tăng 15% và bán lẻ phục hồi tích cực trong Q2/2925. Sau khi được NHNN nới hạn mức mới trong tháng 8 vừa qua, chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng cả năm 2025 của MSB đạt khoảng 18-20% nhờ đẩy mạnh cho vay KHDN SME (+20%) và KHCN (+15%). Huy động vốn 6T2025 đạt 14%, trong đó tiền gửi khách hàng tăng 13% giúp tỷ lệ CASA của MSB vươn lên cao thứ 4 toàn ngành, đạt 27%.
- **Cập nhật KQKD Q2/2025 và 6T2025:** LNTT 6T2025 của MSB đạt 3.173 tỷ đồng, giảm 14% svck (riêng Q2/2025, giảm 29% svck) bởi thu nhập ngoài lãi suy giảm 27% trong khi thu nhập lãi thuần tăng 8%. Chúng tôi kỳ vọng trong nửa cuối năm, MSB sẽ sớm ghi nhận thu nhập khác tăng trưởng đột biến đến từ việc đẩy mạnh thu hồi nợ xấu và hoàn thành kế hoạch thoái vốn tại Tnex Finance, hỗ trợ tích cực đến lợi nhuận năm 2025. Tỷ lệ NIM 6T2025 đạt 3,5% nhờ tận dụng chi phí vốn thấp và tăng trưởng tín dụng cao.
- **Kỳ vọng chất lượng tài sản cải thiện trong cuối năm:** Tỷ lệ nợ xấu của MSB cuối Q2/2025 đạt 2,7%, gần như đi ngang so với năm 2024 (2,68%) và tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ giảm nhẹ. Triển vọng tích cực từ Luật hóa NQ42 và NQ68 sẽ giúp quá trình xử lý tài sản bảo đảm dễ dàng cùng với đà phục hồi của thị trường BĐS được kỳ vọng sẽ thúc đẩy hoạt động thu hồi nợ cuối năm. Chúng tôi dự báo tỷ lệ nợ xấu của MSB cả năm 2025 được kiểm soát dưới 2% và dự kiến sẽ thu hồi xử lý nợ xấu thêm khoảng 2.000 tỷ đồng.
- **Định giá hấp dẫn:** Hiện cổ phiếu MSB giao dịch tại mức P/B khoảng 1,0x lần, thấp hơn so với trung bình ngành và quá khứ cổ phiếu 5 năm gần đây. Với triển vọng LNTT năm 2025 tăng trưởng 20% và hạn mức tín dụng 18-20%, chúng tôi đánh giá MSB xứng đáng với tỷ lệ P/B cao hơn (P/B forward 2025 ~1,2x).

KHUYẾN NGHỊ

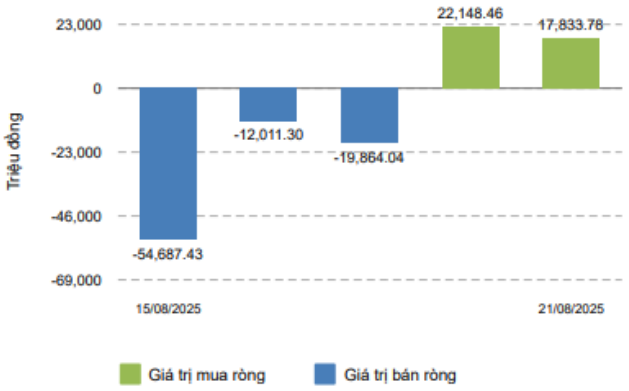
Agriseco Research kỳ vọng lợi nhuận năm 2025 của MSB tăng trưởng 20% so với năm trước nhờ: hạn mức tín dụng được nới rộng lên đến 18-20% biên lãi ròng phục hồi và tỷ lệ nợ xấu dự kiến giảm nhờ đẩy mạnh quá trình thu hồi xử lý nợ xấu cuối năm. Đồng thời, hiện MSB đang giao dịch tại mức P/B hấp dẫn (1,0x lần) thấp hơn so với bình quân 5 năm gần đây. Chúng tôi khuyến nghị **TĂNG TỶ TRỌNG** cổ phiếu **MSB** với giá mục tiêu **18.000 đ/cp (upside 19%).**

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị kỹ thuật, hiện nay giá cổ phiếu MSB tăng tích cực sau khi vượt đỉnh cũ và xu hướng tăng trong trung và dài hạn của MSB vẫn tiếp tục được duy trì khi giá cổ phiếu vẫn giao dịch trên đường MA50 điểm và đường MA20 vẫn tiếp tục hướng lên, với dòng tiền vào mạnh. Do đó, các nhà đầu tư có thể Tăng tỷ trọng với phiếu MSB và nắm giữ với giá mục tiêu 22.000 đồng/cp, quản trị rủi ro với tỷ lệ cắt lỗ 8% kể từ ngày khuyến nghị.



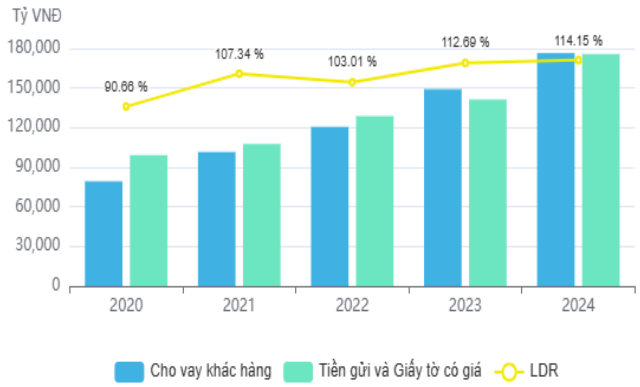
Giao dịch NĐTNN



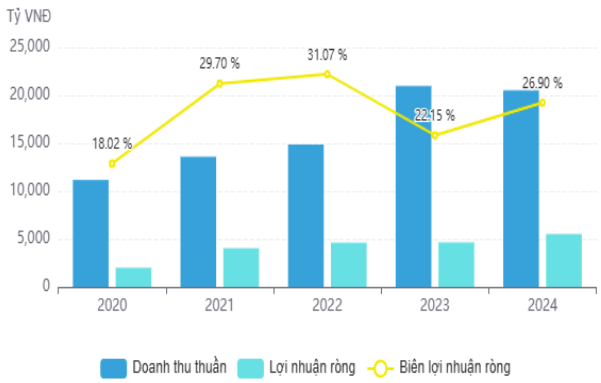
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng và huy động



Doanh thu và lợi nhuận qua các năm



CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



GÓI ƯU ĐÃI MỞ VÀ KÍCH HOẠT LẠI TÀI KHOẢN

New!

- ✓ Phí giao dịch chỉ **0,1%**
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi chỉ **9%/năm**
- ✓ Dư nợ ưu đãi tối đa lên đến **3 tỷ đồng/tài khoản**
- ✓ Thời gian chương trình từ ngày 01/07/2025 đến hết ngày 31/12/2025
- ✓ Áp dụng trong vòng 03 tháng từ ngày mở mới/kích hoạt tài khoản.



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 KH CỦA AGRIBANK

- ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**.



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro

AGR Mobi Pro

THÔNG TIN LIÊN HỆ

CHỨNG KHOÁN AGRIBANK
Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Đống Đa, Thành phố 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 Đường 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, Thành phố 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.