

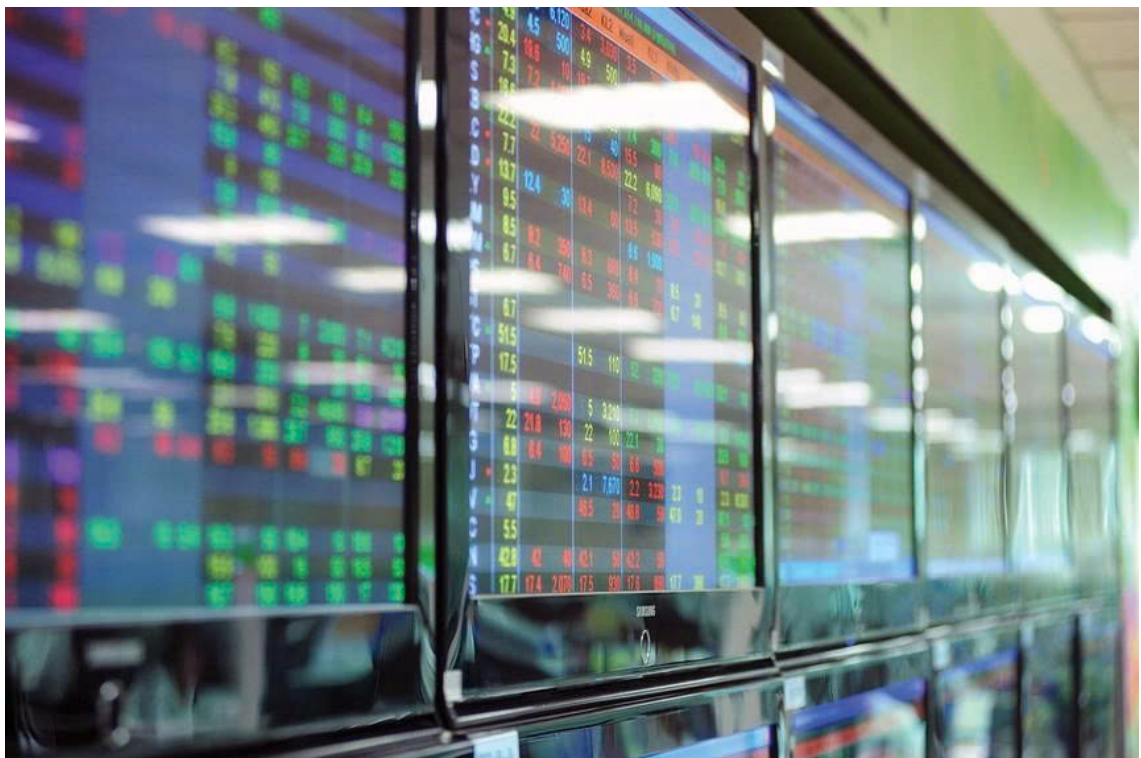
Cổ phiếu ngân hàng được khuyến nghị MUA, kỳ vọng tăng gần 9%

12:32 22/08/2025

Mã cổ phiếu này 'lọt mắt' chuyên gia nhờ chất lượng tài sản cải thiện, tín dụng tăng trưởng tích cực.

Chứng khoán VCBS mới đây khuyến nghị MUA cổ phiếu Ngân hàng TMCP Hàng Hải Việt Nam (MSB) với giá mục tiêu 19.623 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng gần 9% so với giá đóng cửa ngày 21/8.

Theo VCBS, triển vọng đầu tư vào MSB dựa trên một số cơ sở sau:



Cuối tháng 7, MSB được nới hạn mức tín dụng từ 14,3% lên 15,8%. Đến nay, tăng trưởng tín dụng đã đạt 14,1%, trong đó hai mảng chiến lược là bán lẻ và SME ghi nhận kết quả khả quan từ quý II. VCBS dự báo tăng trưởng tín dụng cả năm 2025 đạt khoảng 21,2%.

Trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt khiến NIM thu hẹp và thu nhập lãi thuần chịu áp lực, MSB đẩy mạnh thu dịch vụ nhằm cải thiện thu nhập ngoài lãi. Hoạt động dịch vụ thanh toán, bán chéo sản phẩm của MSB hồi phục tốt trong nửa đầu năm nhờ quy mô khách hàng cá nhân tăng nhanh (tăng thêm 1 triệu khách hàng trong nửa đầu năm) với mục tiêu cả năm tăng thêm 3 triệu khách hàng mới. Mảng bancassurance đang đàm phán lại với Prudential, và kỳ vọng sẽ khởi sắc trở lại vào cuối năm sau khi các sản phẩm bảo hiểm mới được Bộ tài chính chấp thuận triển khai.

Về chất lượng tài sản, nợ nhóm 2 và nợ xấu của MSB có xu hướng giảm. Dư nợ cho vay dự án bất động sản chiếm 9,8% tổng dư nợ với tỷ lệ nợ xấu chỉ 0,39%, trong khi dư nợ cho vay mua nhà chiếm 11,6% với nợ xấu 6,5%, đã giảm đáng kể so với mức 8% cuối năm 2024. VCBS dự báo tỷ lệ nợ xấu hợp nhất sẽ giảm còn 2% vào cuối 2025.

Trong nửa đầu năm, MSB thu hồi hơn 1.000 tỷ đồng nợ xấu, chủ yếu từ khách hàng cá nhân. Ngân hàng đặt mục tiêu thu hồi thêm 6.700 tỷ đồng trong nửa cuối 2025, bao gồm một khoản nợ lớn từ các dự án bất động sản đã đến giai đoạn xử lý cuối cùng. Nếu thành công, lợi nhuận MSB có thể tăng trưởng đột biến.

Ngoài ra, MSB còn hoàn thiện hệ sinh thái, mở rộng hoạt động góp vốn các công ty con.

MSB đang tiến hành đàm phán thoái vốn tại TNEX (tiền thân là FCCOM) với các nhà đầu tư quan tâm. Song song đó, hoạt động ngân hàng số của TNEX tiếp tục được McKinsey tư vấn, hỗ trợ mở rộng tệp khách hàng và đã ghi nhận tăng trưởng tích cực. Đến cuối quý II, dư nợ tín dụng qua TNEX đạt khoảng 2.200 tỷ đồng, tăng 24% so với đầu năm. Mỗi khoản vay số có giá trị trung bình khoảng 100 triệu đồng, với mức giải ngân mới hàng tháng vào khoảng 300 tỷ đồng.

Ngoài ra, MSB cũng đang xúc tiến kế hoạch mua lại công ty chứng khoán và công ty quản lý quỹ nhằm phát triển nhóm khách hàng Priority với các dịch vụ quản lý tài sản (Wealth Management). Ngân hàng hiện tìm kiếm các đơn vị quy mô nhỏ, có bảng cân đối tài sản lành mạnh và vốn điều lệ từ 300-500 tỷ đồng. Thương vụ dự kiến hoàn tất vào cuối năm 2025 hoặc đầu 2026.

Đáng chú ý, MSB dự kiến phát hành cổ phiếu để trả cổ tức với tỷ lệ 20%, tăng vốn điều lệ thêm 5.200 tỷ đồng lên 31.200 tỷ đồng. Kế hoạch đã được NHNN thông qua và MSB đang hoàn tất các thủ tục với UBCKNN, dự kiến thời điểm chia vào cuối tháng 8 - đầu tháng 9.

Minh Minh (t/h)