

銀行業/ X-POINT

MBB: 最近情報アップデート 貸付成長率が上昇している。

⚡ ハイライト

MBBの2026年第2四半期財務諸表では、貸付成長率が年初来13%となった。2026年の貸付成長率目標が35%で設定した。BSC は MBB 株の理論価格を 2026年7月 31日の終値比+44%増の32,400VND／株と評価し、MBBの投資評価を「買い」と推奨しております。

2026年第2四半期には、総収入が前年同期比+18%増の20兆4,000億ドン、税引前利益が同+41%増の10兆6,000億ドンとなった。

2026年上半期には、総収入が前年同期比++16%増の37兆9,000億ドン、税引前利益が同+27%増の20兆2,000億ドンとなった。この業績はそれぞれ、BSCの予測の45%、48%を達成した。

- ・ **貸付成長率が2026年上半期の貸付成長率が13.2%となった。銀行業界の貸付成長率が年初から13.7%に達した。MBB親銀行の貸付残高が年初から13.7%に達した。そのうち、下記の分野の残高が急増した。**
 - 不動産事業が年初比+38%増、13.6%を占めた。生産事業が年初比+10%増、21.6%を占めた。
 - 小売り貸付事業が前年同期比-0.4%減、割合が39.6%に低下した。
 - 第1市場の預金額が年初比+8%増となった。CASA比率が前四半期比+1.5ppt増となったが、前年同月比-3.3ppt減の34.6%となった。
- ・ **不良債権(NPL)がわずかに増加したが、借入期間中元利金返済カバー率(LLCR)が引き続き上昇した。**第2グループの債務が前四半期比-0.08%減、前年同月比-0.32%減の0.98%に低下した。不良債権が1.45%で維持した。第2四半期には、貸倒引当金繰入費用が前四半期比+22.9%増、前年同月比-11.3%減の4兆2,470億ドンとなった。LLCRが前四半期比+1.4%増、前四半期比+4.7%増の93.6%となった。貸付費用が1.3%減となった。
- ・ **純金利マージン(NIM)が上昇した。**2026年第2四半期のNIMが前年同月比+13.3%、前年同月比+36.5%増の16兆8,940億ドンとなった。資金コスト(COF)が約5.9%、貸付利回りが9.2%にたつた。これはMBBが預金費用を削減し、貸付利回りを維持したと示した。
- ・ **2026年第2四半期の運用費用が前四半期比+29.5%増、前年同月比+13.5%増の5兆6,000億ドンとなった。**費用収益比率(CIR)が前四半期比+2.6ppt増の27.5となった。2026年上半期の税引前利益は前年同月比+27.4%増の16兆1,000億ドンとなった。

銀行業/ X-POINT

MBB: 最近情報アップデート 貸付成長率が上昇している。

BSCの評価

- ・ MBBの2026年度第2四半期と上半期の業績はBSCの期待通りです。金利が高止まりしている背景には、注意すべき重要なリスクのは資産の質管理です。
- ・ MBBは、2026年の銀行業における推奨銘柄トップとして引き続き評価されております。
- ・ BSC は MBB 株の理論価格を 2026年7月 31日の終値比+44%増の32,400VND／株と評価し、MBBの投資評価を「買い」と推奨しております。MBBのP/B = 1.2x、2026年P/B = 1.08xだと評価されている。

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

©2026 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

BSC 本社

F8&9 Thái Holdings

210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84439352722

Fax: +84422200669

BSC ホーチミン 支店

F4, F9 President Place

93 Nguyễn Du, Bến Nghé, 1Dist, Hồ Chí Minh

Tel: +84838218885

Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>

<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

