

MSB — LNTT Q1 +16% sát kỳ vọng, NIM tier-1 confirm pivot, P/B 1.2x discount vs ngành

Mã: MSB · Phát hành 2026-05-04 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-04

|                     |            |
|---------------------|------------|
| Khuyến nghị         | MUA NHẸ    |
| Giá hiện tại        | 14,200     |
| Giá mục tiêu        | 16,500     |
| Tiềm năng tăng/giảm | +16.2%     |
| Khung thời gian     | 6-12 tháng |

1. Khuyến nghị đầu tư

**MUA NHẸ** target **16,500đ** (+16.2% upside từ ~14,200). Conviction: **60%** — HSC confirm Q1 hoạt động cốt lõi sát kỳ vọng. Discount 10% vs ngành trong khi NIM phục hồi sớm → valuation gap có thể đóng.

**Catalyst:** -  LNTT Q1 +16% YoY = sát target HSC, confirm NIM tier-1 pivot -  P/B 1.2x — discount vs ngành 1.34x → mean reversion potential +15% -  FTSE Effective không trực tiếp (MSB không trong top 14) nhưng beta nhóm bank

2. Nhận định (Opinion)

Diff vs HSC

HSC khuyến nghị Tăng tỷ trọng (estimate). AlgolabX confirm MUA NHẸ:

- NIM Q1 confirm hồi phục:** LNTT +16% với CIR (cost-to-income) đi ngang → tăng trưởng đến từ NIM expansion, không phải cost cut. Bền vững hơn.
- Discount valuation = mean reversion play:** P/B 1.2x vs ngành 1.34x = -10% discount. Tier-1 valid không có lý do trade discount (Q1 +16% YoY proves it). Target 16,500 = P/B ~1.4x (sát ngành).
- KBSV CPI risk:** nhỏ hơn so VPB (MSB ít consumer book). Defensive hơn trong nhóm tier-1 tư nhân.

Tie-back macro

- FTSE Effective 21/09:** MSB không phải top 14 nhưng nhóm bank tier-1 hưởng lợi gián tiếp (sentiment + flow correlation)
- Banking tier-1 OW thesis (rev 04/05 sector recommend)**
- Conservative pick** — beta lower than VPB, less consumer exposure

Risk

- Upside (P=30%):** Q2 LNTT confirm +15% + valuation rerate → 17-18K
- Base (P=50%):** EPS +13-15% 2026, P/B ~1.3x → 16-17K
- Downside (P=20%):** Lạm phát + NPL tăng SME → 12-14K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact — HSC 04/05 PDF)

- **LNTT Q1 +16% YoY**
- "Hoạt động cốt lõi sát với kỳ vọng" (HSC quote)
- Chi tiết số LNTT VND/LNST chưa đọc full content — header level only

### Định giá

- Giá ~14,200đ (estimate)
- P/B ~1.2x (vs ngành 1.34x)
- ROE 2026F ~16-17%

### Vị thế trong nhóm tier-1

- Smaller scale than BID/VCB nhưng growth rate cao hơn
- SME + corporate balanced book
- Foreign ownership ~30%

## 4. Sources

- 
- **HSC, "MSB — LNTT Q1 tăng 16%, hoạt động cốt lõi sát với kỳ vọng"** — [ticker/MSB/MSB-20260504-HSC-2343-LNTT-Q1-tang-16-hoat-dong-cot-loi-sat-voi-ky-vong.pdf](#)
  - **Thesis AlgotabX revision 04/05/2026 §2.A MSB MUA NHẸ**
  - KBSV CPI report 04/05
  - vietcap\_news ticker=MSB T5