

ALGOLABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

MSB UPDATE — Target raise 16.5K → 17K sau SSI KHẢ QUAN 18K + thu hồi nợ xấu confirm CẬP NHẬT

Mã: MSB · Phát hành 2026-06-01 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-06-01

Khuyến nghị	MUA NHẸ
Giá hiện tại	14,500
Giá mục tiêu	17,000 ▲ 16,500 (+3.0%)
Tiềm năng tăng/giảm	+17.2%
Khung thời gian	6-12 tháng
Phiên bản trước	Báo cáo 2026-05-04

1. Khuyến nghị đầu tư

MUA NHẸ giữ — target **17,000đ** (+17.2% upside, raise từ 16,500 rev 04/05). Conviction: **65%** (lên từ 60%).

Vì sao target nhẹ raise: - SSI 01/06: "MSB KHẢ QUAN target 18,000 — Thu hồi nợ xấu đã xử lý" — broker top-tier confirm + driver mới (NPL recovery) - Em rev 04/05 target 16,500 dựa P/B discount mean reversion. SSI 18K + NPL recovery → raise em target 17K (vẫn discount vs SSI) - Tier-1 NIM pivot thesis (rev 08/05+22/05+29/05 P=85%) — MSB join confirmed

2. Nhận định (Opinion)**Δ vs MSB.md rev 04/05**

Field	Rev 04/05	Rev 01/06 (NEW)
Recommendation	MUA NHẸ	MUA NHẸ
Target	16,500đ	17,000đ (+3.0%)
Conviction	60%	65%
Driver mới	LNTT Q1 +16% sát kỳ vọng	SSI KHẢ QUAN 18K + NPL recovery

SSI driver: NPL recovery alpha

SSI quote "Thu hồi nợ xấu đã xử lý" — write-back potential lớn nếu MSB recover được legacy NPL. Đây là upside opt-out KHÔNG có trong báo cáo trước: - **Provision write-back** = LN one-off boost Q2-Q3 - **Asset quality re-rating** = P/B premium từ 1.2x trở lên

Tie-back macro (rev 01/06)

- **Banks tier-1 NIM pivot P=85% giữ**
- **Lạm phát 4-broker confirm** — risk for low-NIM tier-1 (BID), neutral for MSB (NIM stable improving)
- **TPDN Q2 risk** — MSB ít exposure hơn TCB

Pair trade refine

- **LONG MSB + CTG SHORT TCB** (intra-tier-1 quality + NPL recovery alpha)

algolab.vn — Phân tích độc lập của AlgolabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

Risk

- **Upside (P=35%):** NPL write-back materialize Q2 + foreign return → 18K (sát SSI)
- **Base (P=45%):** EPS +14-16% 2026 + P/B mean reversion → 16.5-17K (em target)
- **Downside (P=20%):** correction VN-Index tiếp + tier-2 contagion → 12.5-14K

3. Dữ liệu cập nhật (Fact)

SSI 01/06

- Khuyến nghị: KHẢ QUAN
- Target: **18,000đ**
- Driver: "Thu hồi nợ xấu đã xử lý"

MSB Q1/2026 (carry-over rev 04/05)

- LNTT +16% YoY (HSC sát kỳ vọng)
- NIM improving stable
- ROE 2026F ~16-17%

Định giá refresh

- Giá hiện tại: ~14,500đ
- P/B ~1.2x (still discount vs ngành 1.34x)
- Em target 17K = P/B ~1.4x (sát ngành)
- SSI target 18K = P/B ~1.5x (slight premium NPL recovery)

Δ rev tiến hoá

Rev date	Rec	Target	Conviction	Driver mới
04/05	MUA NHẸ	16,500	60%	HSC LNTT Q1 +16%
01/06	MUA NHẸ	17,000	65%	SSI 18K + NPL recovery

4. Sources

- **SSI MSB 01/06 KHẢ QUAN target 18,000** — Thu hồi nợ xấu đã xử lý — full PDF
- **HSC MSB 04/05 LNTT Q1 +16% sát kỳ vọng** — rev 04/05 driver
- **Thesis AlgolabX revision 01/06/2026 §B.2 MSB target raise**
- **Previous AlgolabX report:** `algolabx_reports/2026-05-04/MSB.md` — superseded