

Một số cổ phiếu đáng chú ý ngày 17/4: STB, MSN, TCB

05:53 17/04/2026

Công ty chứng khoán phân tích và đưa ra nhận định mua, bán đối với các cổ phiếu STB, MSN, TCB.



Ảnh minh họa

Masan (MSN): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 111.100 đồng/cp

Kết phiên 16/4, cổ phiếu MSN tăng 1% lên 78.000 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận hơn 7,3 triệu đơn vị giao dịch (573 tỷ đồng), cao hơn 38% so với bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo vừa công bố, Chứng khoán Rồng Việt (VDSC) định giá MSN theo phương pháp tổng hợp từng phần (SoTP) nhằm phản ánh chính xác tiềm năng tăng trưởng và rủi ro của các mảng kinh doanh. Nhờ điều chỉnh tăng dự phóng lợi nhuận sau thuế thêm 33,6% và 46% cho các năm 2026-2027, cùng với thay đổi phương pháp định giá MSR và bổ sung chiết khấu tập đoàn, VDSC nâng 3%

giá mục tiêu lên 111.100 đồng/cp.

Dựa trên giá đóng cửa ngày 16/4/2026, VDSC duy trì khuyến nghị mua với mức sinh lời kỳ vọng 42,4%, sau khi cổ phiếu đã điều chỉnh khoảng 7% trong tháng qua.

Về triển vọng năm 2026, VDSC kỳ vọng các mảng tiêu dùng của MSN tiếp tục cải thiện: MCH tăng trưởng ổn định trở lại sau tái cấu trúc kênh phân phối; MML hưởng lợi từ giá heo cao; WCM cải thiện biên lợi nhuận thông qua tối ưu chi phí và mở rộng thêm khoảng 1.000 cửa hàng.

Đối với MSR, việc thoái vốn khỏi nền tảng lỗ “H.C. Starck”, cùng với giá tungsten tăng mạnh (gấp 3 lần trong 6 tháng), được kỳ vọng giúp lợi nhuận sau thuế năm 2026 đạt khoảng 2.961 tỷ đồng, so với 21 tỷ đồng năm 2025.

Qua đó, VDSC dự phóng lãi ròng quý I/2026 đạt 2.076 tỷ đồng (+427,1% YoY). Tổng thể, doanh thu thuần năm 2026 dự kiến đạt 103.525 tỷ đồng (+26,8%), lợi nhuận sau thuế đạt 8.137 tỷ đồng (+98%).

Techcombank (TCB): Khuyến nghị mua, giá mục tiêu 41.800 đồng/cp

Kết phiên 16/4, cổ phiếu TCB tăng gần 0,2% lên 31.900 đồng/cp. Thanh khoản ghi nhận 8,6 triệu đơn vị giao dịch, giá trị tương ứng 274 tỷ đồng.

Trong báo cáo mới đây, Chứng khoán MB (MBS) duy trì P/B mục tiêu 1,7x, cao hơn 15% so với toàn ngành, đồng thời giữ nguyên khuyến nghị khả quan đối với TCB. MBS đánh giá cao nền tảng nội tại của ngân hàng, đã được chứng minh qua nhiều giai đoạn khó khăn của thị trường bất động sản.

Ngoài ra, lợi thế chi phí vốn thấp nhờ CASA cao và nền tảng vốn vững chắc giúp TCB có khả năng mở rộng sang các mảng kinh doanh mới, duy trì tăng trưởng lợi nhuận trên 15%/năm.

Về triển vọng kinh doanh, việc mở rộng hệ sinh thái với các mảng bảo hiểm, tiền số và vàng được kỳ vọng giúp gia tăng nguồn thu ngoài lãi, bên cạnh vị thế dẫn đầu trong kinh doanh cổ phiếu và phân phối trái phiếu.

Chất lượng tài sản của TCB được đánh giá vượt trội so với toàn ngành, ngay cả trong bối cảnh thị trường bất động sản gặp khó khăn. Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) dự kiến tiếp tục nằm trong nhóm cao nhất, đảm bảo năng lực cạnh tranh và tăng trưởng tín dụng.

MBS dự báo lợi nhuận trước thuế năm 2026 tăng khoảng 16,8% nhờ: (1) NIM cải thiện lên 3,8%; (2) thu nhập phí tăng khoảng 15%; (3) chi phí tín dụng duy trì

ổn định. CIR dự kiến duy trì quanh mức 30% trong hai năm tới.

Tuy nhiên, việc Ngân hàng Nhà nước kiểm soát chặt tín dụng vào lĩnh vực bất động sản và hạn mức tăng trưởng tín dụng thấp hơn năm 2025 (khoảng 15%) có thể tạo áp lực ngắn hạn. Dù vậy, MBS cho rằng TCB vẫn có thể đạt mức tăng trưởng tín dụng này nhờ lợi thế cạnh tranh, mở rộng sang cho vay tiêu dùng, SME và thẻ.

Sacombank (STB)

Kết phiên 16/4, cổ phiếu STB giảm 0,8% xuống 63.800 đồng/cp, đánh dấu phiên giảm thứ ba liên tiếp. Thanh khoản ghi nhận 4,6 triệu đơn vị giao dịch (295 tỷ đồng), giảm 31% so với bình quân 10 ngày.

Trong báo cáo công bố cùng ngày, Chứng khoán MB (MBS) khuyến nghị trung lập đối với cổ phiếu STB do: (1) CAGR lợi nhuận trước thuế (LNTT) 5 năm tới đạt 13,4%, thấp hơn mức 17,2% của 5 năm gần nhất; (2) gánh nặng trích lập dự phòng vẫn còn cao do các khoản nợ xấu tăng mạnh trong năm 2025 và việc gia hạn hoàn thành đề án tái cơ cấu. Tuy nhiên, MBS cho rằng STB vẫn là cơ hội đầu tư với nhiều câu chuyện dài hạn khi các vấn đề tồn đọng dần được tháo gỡ. Mức P/B mục tiêu là 1,6x, thấp hơn hiện tại, phản ánh những khó khăn trong ngắn và trung hạn.

Theo MBS, việc gia hạn hoàn thành đề án tái cơ cấu thêm 5 năm, cùng với các động thái đẩy mạnh trích lập và làm sạch báo cáo tài chính, sẽ kìm hãm đà tăng trưởng của STB. Các yếu tố như tăng vốn điều lệ, chia cổ tức và thu hút vốn mới có thể khó được phê duyệt, qua đó hạn chế tăng trưởng tín dụng.

Gánh nặng trích lập dự phòng cùng với việc xử lý tài sản đảm bảo liên quan đến các khoản nợ xấu gia tăng mạnh trong năm 2025 cũng là thách thức lớn, so với tiến độ xử lý nợ tồn đọng theo đề án và trái phiếu VAMC.

Nợ xấu tại thời điểm cuối năm 2025 tăng mạnh lên 6,4%, so với mức 2,8% vào cuối quý III/2025. Đáng chú ý, nợ nhóm 5 tăng gần 19.000 tỷ đồng, lên xấp xỉ 30.000 tỷ đồng. Lũy kế cả năm 2025, chi phí dự phòng đạt 11.383 tỷ đồng, tăng gần 5 lần so với cùng kỳ, khiến chi phí tín dụng tăng vọt lên 1,4%, so với mức 0,3% của năm trước.

Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận trong 5 năm tới được đánh giá không quá khả quan, với CAGR LNTT dự báo đạt 13,4%/năm, thấp hơn mức 17,2% của giai đoạn trước.

Trong năm 2026, STB đặt mục tiêu đưa tỷ lệ nợ xấu về dưới 5%, đồng thời xây dựng kế hoạch lợi nhuận thận trọng (tăng khoảng 7% so với cùng kỳ). Điều này cho thấy ngân hàng vẫn ưu tiên xử lý các vấn đề an toàn hoạt động và hoàn tất đề án tái cơ cấu hơn là tăng trưởng lợi nhuận.

Trong dài hạn, MBS cho rằng STB vẫn là cơ hội đầu tư hấp dẫn với nhiều câu chuyện về tái cấu trúc và cải thiện quản trị. Bên cạnh đó, việc bổ nhiệm ông Nguyễn Đức Thụy làm Tổng Giám đốc từ đầu năm 2026 được kỳ vọng mang lại kết quả tích cực, tương tự những gì đã thực hiện tại LPB. Giá cổ phiếu LPB từng tăng hơn 4 lần kể từ khi ông Thụy đảm nhiệm vai trò Chủ tịch vào tháng 9/2021, trước khi chuyển sang vị trí Tổng Giám đốc tại STB.

PV