

NHTM CP Lộc Phát Việt Nam - LPB

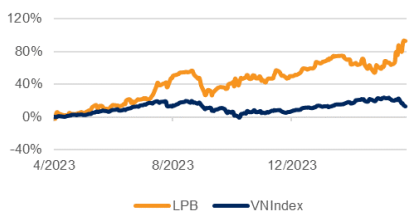
TÀI CHÍNH

Giá thị trường	VND31.750
Cao/Thấp 52 tuần	VND32.250/12.623
Giá mục tiêu	VND23.700
Cập nhật gần nhất	15/05/2024
Đánh giá gần nhất	KHẢ QUAN
Giá mục tiêu vs Consensus	0,0%
Tiềm năng tăng giá	-26,4%
Tỷ suất cổ tức	0,0%
Tỷ suất sinh lời	-26,4%

Thị giá vốn (tr USD)	3.250,9	
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	5,7	
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (tr USD)	145,0	
Số lượng cổ phiếu (tr cổ phiếu)	2.557,6	
	<u>LPB</u>	<u>VNI</u>
P/E trượt	9,9	14,9
P/B thị trường	2,6	1,8
ROA (%)	2,1%	1,3%
ROE (%)	26,1%	4,8%

*tại ngày 23/07/2024

Giá cổ phiếu



Cơ cấu sở hữu

Tổng Công ty Bưu điện Việt Nam	6,5%
Khác	93,5%

Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập từ năm 2008, LPB là ngân hàng đứng thứ 12 trong top 25 ngân hàng niêm yết xét về tổng tài sản tính đến cuối năm 2023. Năm 2011, Tổng công ty Bưu điện Việt Nam trở thành một trong những cổ đông chính của LPB. Thế mạnh của LPB là mạng lưới các phòng giao dịch bưu điện trên cả nước. Ngân hàng tập trung vào cho vay bán lẻ, chiếm 41,8% tổng dư nợ cho vay vào cuối năm 2023.

Chuyên viên phân tích



Trần Kim Phượng

Phuong.trankim@vndirect.com.vn

Tín dụng và lợi nhuận tăng mạnh – cao hơn dự phóng

- TOI Q2/24 tăng mạnh 67,25% svck năm trước lên 4.834 tỷ đồng nhờ thu nhập ngoài lãi tăng đột biến và tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ.
- Lợi nhuận trước thuế sơ bộ trong Q2/24 tăng 244% svck lên hơn 3.000 tỷ đồng nhờ chi phí thấp hơn dự kiến.
- Chúng tôi có thể tăng nhẹ giá mục tiêu hiện tại và sẽ cập nhật trong các báo cáo sau

TOI tăng mạnh nhờ tín dụng tăng trưởng vững chắc và NIM cải thiện

TOI tăng nhờ mức tăng trưởng tín dụng 3,2% so với quý trước và 15,2% so với đầu năm, vượt xa mức 6% của ngành. NIM trong Q2/24 tăng 53 điểm cơ bản svck (nhưng giảm 9 điểm cơ bản sv quý trước) do tỷ lệ CASA được cải thiện và chi phí vốn giảm 250 điểm cơ bản svck, cao hơn mức giảm ucar lợi suất tài sản là 185 điểm cơ bản svck.

Thu nhập ngoài lãi cũng tăng mạnh và đóng góp đáng kể vào TOI (chiếm 24,6% so với 15,1% trong Q2/23). Sự gia tăng này chủ yếu là do sự tăng trưởng mạnh mẽ của khoản mục thu nhập khác trong thu nhập từ phí, có thể bao gồm việc ghi nhận phí một lần. Chúng tôi cho rằng thu nhập từ phí của LPB trong năm tới sẽ không tăng trưởng mạnh như năm nay.

Chi phí giảm hỗ trợ lợi nhuận tăng trưởng

Chi phí hoạt động (OPEX) giảm 15% svck trong khi TOI tăng khiến CIR giảm mạnh khoảng hơn 25 điểm % svck. LPB đã cắt giảm lương nhân viên 19,5% svck để giảm bớt chi phí. Ngoài ra, chi phí dự phòng giảm 17,5% so với mức nền cao của năm ngoái do tỷ lệ nợ xấu đã tăng mạnh trong Q2/23. Điều này khiến cho lợi nhuận trước thuế của LPB tăng gấp 3,5 lần svck và vượt kỳ vọng của chúng tôi.

Chất lượng tài sản tiếp tục đi ngang

Tỷ lệ nợ xấu giảm 50 điểm cơ bản svck nhưng tăng 34 điểm cơ bản so với quý trước. Tỷ lệ nợ nhóm 2 trên tổng dư nợ giảm 12 điểm cơ bản svck nhưng tăng 34 điểm cơ bản sv quý trước. Nợ xấu tăng lên có thể do ngân hàng mở rộng sang cho vay lĩnh vực nông nghiệp và bất động sản trong 6T đầu năm. Tuy nhiên, LPB có thể xử lý các khoản nợ xấu, khi trong trong hai quý đầu năm 2024 ngân hàng vẫn chưa tiến hành xử lý khoản nợ xấu nào. LPB vẫn có nguồn dự phòng dự phòng khá vững chắc (LLR là 77% vào cuối Q2/24 so với 78% vào cuối Q2/23).

	Q2/23	Q2/24	6T23	6T24	Dự phóng 2024	Thực tế / dự phóng
Thu nhập lãi svck	-19,5%	48,8%	-11,8%	36,1%	16,5%	54,5%
Thu nhập ngoài lãi svck	-40,1%	172,6%	-28,5%	176,7%	-4,9%	52,4%
Chi phí hoạt động svck	10,3%	-15,8%	13,2%	-7,1%	5,8%	43,0%
Thu nhập trước dự phòng svck	-42,1%	155,1%	-29,6%	109,3%	13,1%	60,0%
Chi phí dự phòng svck	-17,5%	5,4%	-21,0%	2,6%	-36,9%	43,1%
Lợi nhuận trước thuế svck	-50,9%	244,4%	-31,8%	142,0%	33,1%	63,2%
	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	
Tăng trưởng cho vay svck	11,7%	25,3%	11,7%	27,1%	15,9%	
Tăng trưởng tiền gửi svck	20,6%	28,5%	20,6%	15,3%	14,2%	
NIM	3,0%	3,5%	3,2%	3,5%	3,3%	
Lợi suất tài sản sinh lãi	9,6%	7,8%	9,5%	8,0%	8,7%	
Chi phí vốn	7,2%	4,7%	6,8%	5,0%	6,0%	
Tỷ lệ CASA	7,3%	10,1%	7,3%	10,1%	11,7%	
CIR	51,3%	25,8%	46,9%	28,2%	35,3%	
ROA (trượt 12 tháng)	15,3%	26,1%	15,3%	26,1%	19,8%	
Tỷ lệ nợ xấu	2,2%	1,7%	2,2%	1,7%	1,1%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2	1,3%	1,1%	1,3%	1,1%	1,0%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	78,5%	77,1%	78,5%	77,1%	106,1%	

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Barry Weisblatt – Giám đốc Phân tích

Email: barry.weisblatt@vndirect.com.vn

Võ Minh Chiến – Trưởng phòng

Email: chien.vominh@vndirect.com.vn

Trần Kim Phượng – Chuyên viên phân tích

Email: phuong.trankim@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>