

# KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu 2025:

% Giảm giá:

Cập nhật:

10/25/2024

## TRIỂN VỌNG 2025

**Tích cực:** Sức khỏe nền kinh tế hồi phục tốt hơn kích thích nhu cầu tín dụng, nền lãi suất huy động vẫn ở mức thấp

**Tiêu cực:** Áp lực trích lập dự phòng và tỷ lệ nợ xấu vẫn ở mức cao

**Rủi ro:** Thị trường bất động sản hồi phục chậm

	Q3/2023	Q3/2024	2024F
TOI	3.114	5.069	19.284
% YoY	-70%	63%	23%
LNTT	1.241	2.900	11.056
% YoY	1%	134%	57%

Đơn vị: tỷ VND

## Tổng quan doanh nghiệp

LPB chính thức đổi tên thành Ngân hàng TMCP Lộc Phát Việt Nam kể từ ngày 15/07/2024. Ngân hàng sở hữu quy mô tổng tài sản hơn 450 nghìn tỷ tính đến hết Q3/2024 và có mạng lưới hoạt động rộng lớn với 1.080 điểm giao dịch. Trong đó có hơn 500 điểm giao dịch là các phòng giao dịch Bưu điện, tạo nên đặc trưng và lợi thế riêng biệt.

## Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	32.100 VND
Vốn hóa:	82.099 tỷ VND
Số lượng CPLH:	2557,6 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	3.474 VND
P/B:	2,1 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	0,0%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	0,0%



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

# LPB

# DSC

## Ngân hàng TMCP Lộc Phát Việt Nam

## TÓM TẮT CẬP NHẬT

Tình hình KQKD của Q3/2024 của LPB tiếp tục ghi nhận mức tăng tăng trưởng cao so với cùng kỳ. Cụ thể, ngân hàng đạt được 5.069 tỷ tổng thu nhập hoạt động (+63% YoY, +5% QoQ) và 2.900 tỷ LNTT (+134% YoY, -4% QoQ).

Dự báo tốc độ tăng trưởng sẽ chậm lại trong quý cuối năm do dư địa tăng trưởng tín dụng không còn nhiều, NIM có khả năng giảm nhẹ. Tuy nhiên, nhìn chung cả năm 2024 LPB vẫn đạt được tốc độ tăng trưởng ấn tượng. Đối với chất lượng tài sản, tỷ lệ nợ xấu vẫn tiếp tục tăng phản ánh khẩu vị rủi ro cao hơn và DSC giữ quan điểm thận trọng với chất lượng tài sản của ngân hàng.

Chúng tôi không thực hiện định giá và khuyến nghị đối với cổ phiếu LPB.

## CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

### Kết quả kinh doanh duy trì đà tăng trưởng cao

Quý 3/2024, LPB ghi nhận 5.069 tỷ tổng thu nhập hoạt động (+63% YoY, +5% QoQ) và 2.900 tỷ LNTT (+134% YoY, -4% QoQ). Thu nhập lãi thuần và ngoài lãi đều tiếp tục ghi nhận tăng trưởng tích cực so với cùng kỳ, lần lượt đạt 3.778 tỷ (+43% YoY, +4% QoQ) và 1.291 tỷ (+168% YoY, +9% QoQ).

Tốc độ tăng trưởng tín dụng chậm lại và biên lãi thuần NIM giảm nhẹ như kỳ vọng của chúng tôi, nhưng với mức tăng trưởng tín dụng nổi bật 16,1% YTD và biên lãi thuần hồi phục tốt so với cùng kỳ vẫn giúp LPB đạt được thu nhập lãi thuần ấn tượng.

Đối với thu nhập ngoài lãi, mức tăng trưởng cao so với cùng kỳ chủ yếu đến từ thu nhập từ dịch vụ khác (bao gồm hoạt động thu xếp vốn) đóng góp 850 tỷ, trong khi hầu hết các dịch vụ khác đều tăng trưởng âm.

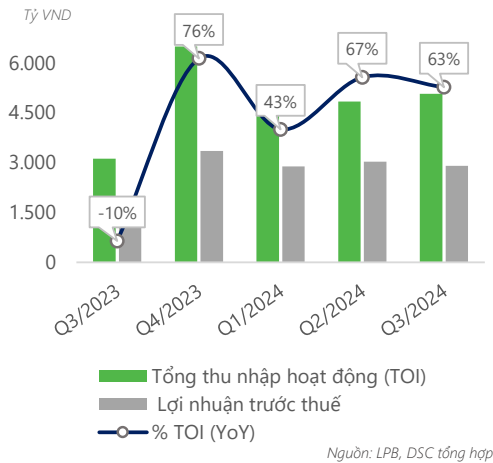
Về phía chi phí, chi phí hoạt động có xu hướng tăng trong quý này lên 1.538 tỷ (+15% YoY, +23% QoQ) chủ yếu do chi phí lương và phụ cấp tăng, tuy nhiên tỷ lệ CIR của ngân hàng vẫn được kiểm soát ở mức thấp là 30,3% nhờ TOI tăng trưởng mạnh. Chi phí hoạt động dự kiến sẽ tiếp tục tăng trong quý 4 do tính chất thời vụ. Chi phí dự phòng rủi ro cũng tăng lên 632 tỷ (+19% YoY, +14% QoQ) khi chất lượng tài sản tiếp tục suy giảm so với quý trước.

### ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

#### Chi phí vốn dự báo tăng nhẹ quý cuối năm

Quy mô tiền gửi khách hàng giảm 5,8% QoQ, trong đó tiền gửi không kỳ hạn (CASA) giảm mạnh hơn 24% QoQ khiến ngân hàng phải gia tăng huy động từ thị trường 2. Chúng tôi cũng nhận thấy LPB đã tăng lãi suất huy động thêm 0,3 - 0,8% trên tất cả các kỳ hạn kể từ đầu tháng 10 cho thấy nhu cầu huy động vốn từ thị trường 1. Những tác động từ xu hướng tăng lãi suất huy động bắt đầu từ tháng 7 cùng với diễn biến CASA suy giảm dự báo sẽ khiến chi phí vốn của ngân hàng bắt đầu tăng nhẹ trong quý cuối năm. Trong khi đó, lãi suất cho vay chưa có dấu hiệu cải thiện do nhu cầu tín dụng vẫn ở mức thấp sẽ khiến NIM tiếp tục giảm nhẹ. Tuy nhiên, nhìn chung cả năm 2024, thu nhập lãi thuần cũng như thu nhập ngoài lãi của LPB đều đạt được mức tăng trưởng cao từ mức nền thấp năm 2023.

#### KẾT QUẢ KINH DOANH



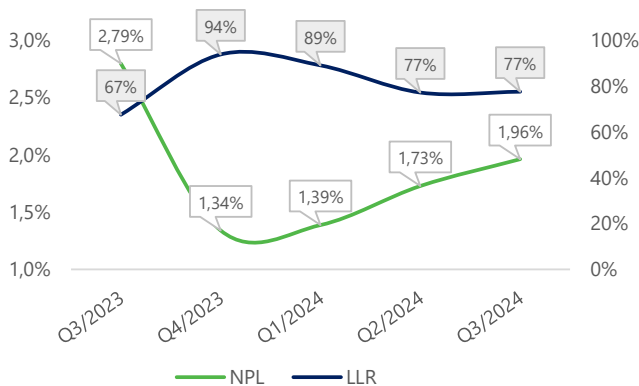
#### CASA



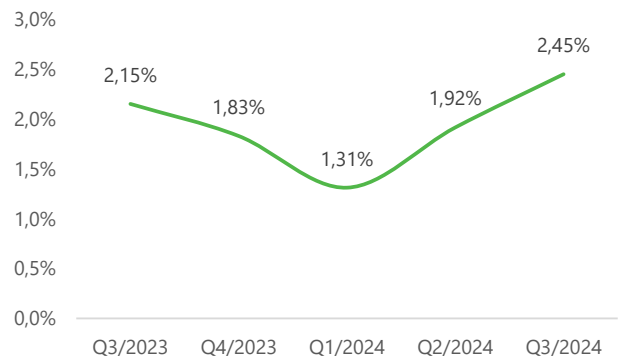
#### Chất lượng tài sản chưa có dấu hiệu cải thiện

Tỷ lệ nợ xấu tiếp tục tăng lên 1,96%, kéo dài đà tăng từ quý 1, phản ánh khẩu vị rủi ro cao hơn của ngân hàng nhằm duy trì được lợi suất sinh lãi cao. Các khoản lãi dự thu cũng tăng gần 29% QoQ, tương đương 55% YTD và chiếm 2,45% dư nợ tín dụng, thuộc top cao so với trung bình ngành. Bộ đệm dự phòng ở mức 77%, vì vậy chúng tôi đánh giá áp lực trích lục vẫn sẽ tiếp tục kéo dài và dư địa để LPB sử dụng dự phòng là tương đối hạn chế. Từ đó chúng tôi vẫn giữ quan điểm thận trọng đối với chất lượng tài sản của LPB.

#### CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



#### TỶ LỆ LÃI DỰ THU



## Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

## Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng 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 Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty Cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

## Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
<b>MUA</b>	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
<b>THEO DÕI</b>	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
<b>BÁN</b>	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
<b>CHỐT LỖI</b>	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị mua gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
<b>KHÔNG ĐÁNH GIÁ</b>	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

## Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

### Trương Thái Đạt,

GD. Trung tâm Phân tích  
dat.tt@dsc.com.vn

### Đặng Thu Hiền

Chuyên viên Phân tích  
hien.dt@dsc.com.vn

### HỘI SỞ CHÍNH

📍 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

☎ (024) 3880 3456

✉ info@dsc.com.vn