

KHÔNG KHUYẾN NGHỊ

Giá mục tiêu 2024: N/A
Upside: N/A
Cập nhật: 26/07/2024

TRIỂN VỌNG 2024

Tích cực: Tăng trưởng tín dụng cao, kết quả HDKD tiếp tục tăng trưởng mạnh mẽ so với cùng kỳ.

Tiêu cực: Chất lượng tài sản suy giảm đáng kể so với quý trước và áp lực dự kiến vẫn tiếp diễn trong nửa cuối năm.

	Q2/2023	Q2/2024	2024F
TOI	4.477	4.834	18.557
% YoY	43%	67%	19%
LNTT	2.886	3.032	9.248
% YoY	84%	244%	31%

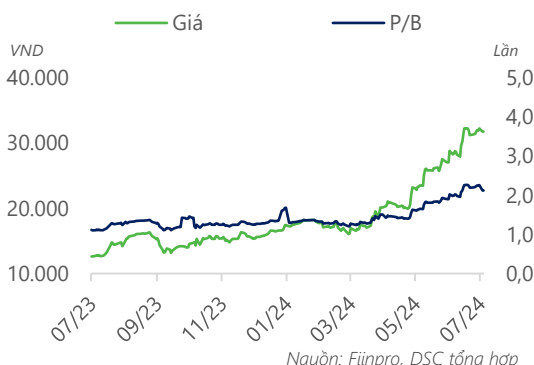
Đơn vị tỷ VND

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 gần 450 nghìn tỷ tính đến hết Q2/2024 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:	31.750 VND
Vốn hóa:	81.204 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%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	0%



LPB

Ngân hàng TMCP Lộc Phát Việt Nam

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

Tình hình KQKD của Q2/2024 của LPB tiếp tục ghi nhận mức tăng tăng trưởng cao so với cùng kỳ. Cụ thể, tổng thu nhập hoạt động đạt 4.834 tỷ (+49% yoy, +8% qoq) và 3.032 tỷ LNTT (+244% yoy, +5% qoq).

Với dự báo tăng trưởng tín dụng đạt 16% cả năm, NIM cả năm hồi phục lên 4,2%, tỷ lệ nợ xấu ở mức 1,6% và bao phủ nợ xấu đạt 83%, DSC dự phóng tổng thu nhập hoạt động năm 2024 đạt 18.557 tỷ (+19% yoy) và 9.248 tỷ LNTT (+31% yoy).

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

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Thu nhập lãi thuần vọt tăng 50% svck

Kết thúc Q2, tăng trưởng tín dụng của ngân hàng đạt 15,3% YTD, tương đương tăng 3,3% QoQ. Tốc độ tăng trưởng tín dụng chậm lại đáng kể sau khi bùng nổ trong Q1 do LPB cũng đã dùng gần hết room tín dụng 16% được NHNN cấp. NIM giảm nhẹ 0,1 điểm phần trăm so với quý trước nhưng vẫn cao hơn phần lớn các quý năm 2023. Mặc dù hầu hết các chỉ tiêu đều chậm lại nhưng so với mức nền đáy của Q2/2023, thu nhập lãi thuần của ngân hàng vẫn ghi nhận mức tăng trưởng vượt trội.

Thu nhập ngoài lãi cũng duy trì mức tăng đột biến

Tương tự thu nhập từ hoạt động ngoài lãi của LPB cũng duy trì tốc độ tăng trưởng cao 172% từ mức nền thấp của Q2/2023. Trong đó thu từ hoạt động dịch vụ và hoạt động khác đóng góp chủ yếu. Trong khi các hoạt động dịch vụ quan trọng như thanh toán, bảo hiểm đều suy yếu thì ngân hàng tiếp tục ghi nhận các khoản thu nhập dịch vụ và thu nhập khác ở mức cao.

Chất lượng tài sản suy giảm

Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 1,39% lên 1,73% phản ánh khẩu vị rủi ro đã gia tăng kể từ sau năm 2022 nhằm chống chọi với áp lực thu hẹp NIM. Tỷ lệ RWA trên TTS (Tài sản tính theo rủi ro tín dụng/Tổng tài sản) tăng mạnh từ 65% lên 79% trong năm 2023 cho thấy ngân hàng đã dịch chuyển sang các lĩnh vực rủi ro cao hơn nhằm đạt được lợi suất sinh lãi cao. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng giảm từ 89% xuống 77% do tốc độ nợ xấu tăng nhanh hơn so với chi phí trích lập.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Tốc độ tăng trưởng dự báo chậm lại trong nửa cuối năm

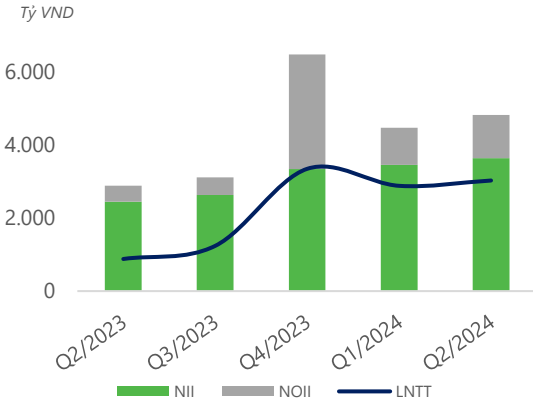
Dư nợ tín dụng không còn nhiều không gian tăng trưởng và NIM vẫn chịu áp lực trong bối cảnh các ngân hàng cạnh tranh lãi suất gay gắt. LPB vốn không có lợi thế trong việc huy động vốn vì vậy khó có thể áp dụng lãi suất thấp hỗ trợ khách hàng. Đó cũng là nguyên nhân khiến ngân hàng phải gia tăng khẩu vị rủi ro trong năm 2023 để hạn chế những tác động đến NIM. Tuy nhiên chúng tôi lưu ý rằng mặc dù vẫn chịu áp lực nhưng NIM cả năm của ngân hàng vẫn hồi phục đáng kể so với năm 2023.

Đối với nguồn thu hoạt động ngoài lãi, áp lực cũng gia tăng do mức nền cao năm ngoái khi ngân hàng ghi nhận một phần phí trả trước từ hợp đồng kết hợp độc quyền kinh doanh bảo hiểm với Dai-ichi Life Việt Nam vào quý 4/2023.

Chất lượng tài sản cần được theo dõi

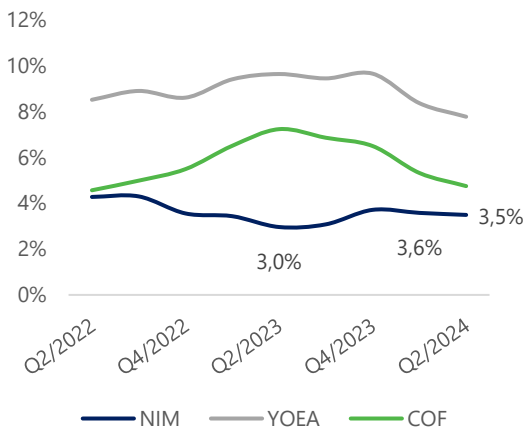
Như đã đề cập, khẩu vị rủi ro của LPB gia tăng đáng kể trong năm 2023 khi nền kinh tế còn nhiều khó khăn và ảnh hưởng sẽ có độ trễ. Diễn biến nợ xấu trong quý 2 cũng bật tăng mạnh trở lại trong đó nợ nhóm 5 tăng mạnh nhất 46% QoQ. Nợ nhóm 2 và các khoản lãi, phí phải thu cũng lần lượt tăng 47% QoQ và 51% QoQ là những dấu hiệu suy yếu chất lượng tài sản cần được theo dõi. Với diễn biến tỷ lệ nợ xấu kết thúc Q2 ở mức 1,7%, cách xa so với mục tiêu 0,9% của năm 2024, chúng tôi đánh giá áp lực xử lý nợ và trích lập sẽ gia tăng trong nửa cuối năm.

KẾT QUẢ KINH DOANH



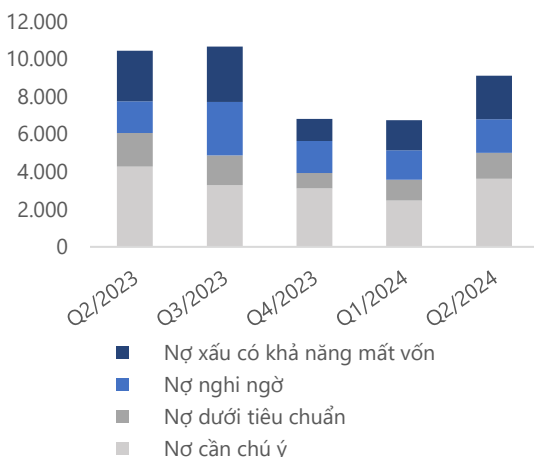
Nguồn: LPB, DSC tổng hợp

BIÊN LÃI THUẦN (QUY NĂM)



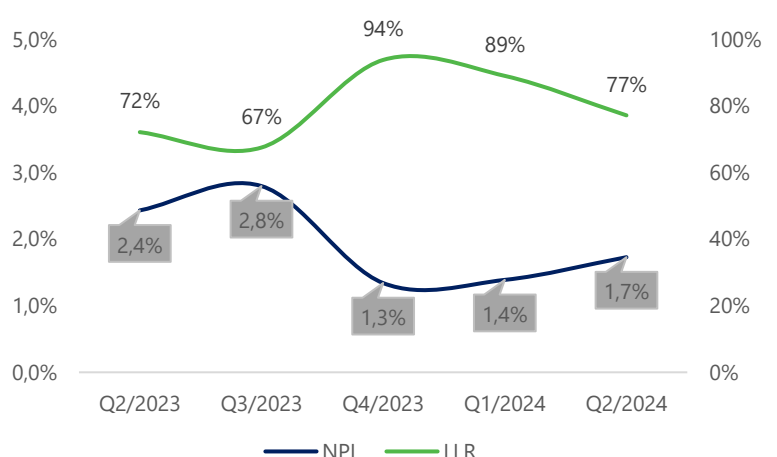
Nguồn: LPB, DSC tổng hợp

NỢ QUÁ HẠN



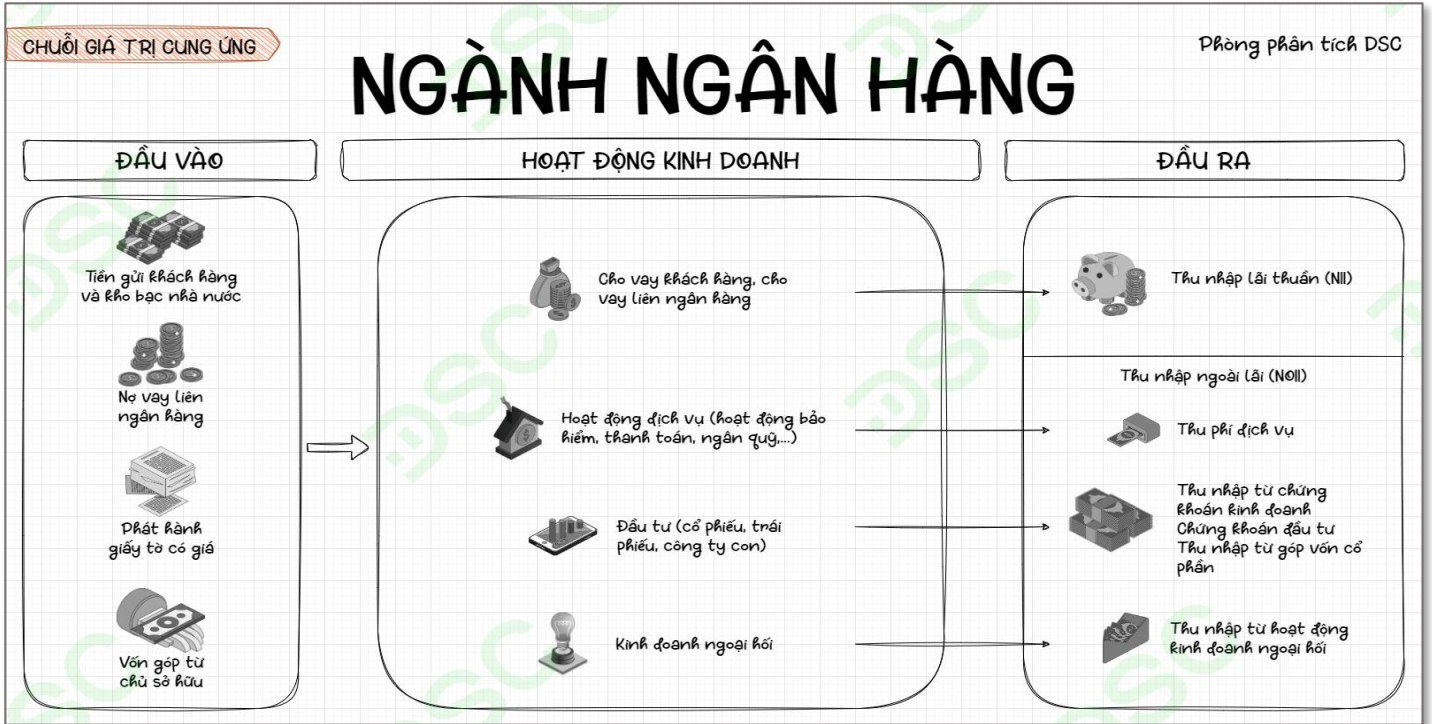
Nguồn: LPB, DSC tổng hợp

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



Nguồn: LPB, DSC tổng hợp

MÔ HÌNH HOẠT ĐỘNG NGÀNH



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.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,

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


Tiền Quốc Việt,


Trưởng phòng Phân tích
viet.tq@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