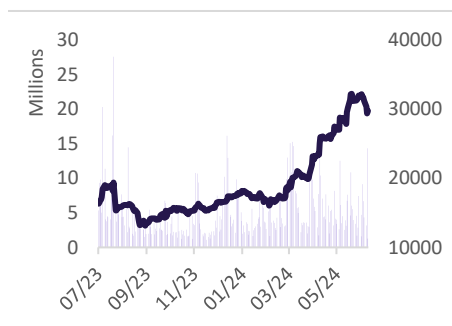


Trần Xuân Bách

Email: bach.tranxuan@abs.vn**THÔNG TIN CƠ BẢN**

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 31/07/2024
Giá hiện tại (VND/CP)	: 29.150
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 74.554
SLCPLH (CP)	: 2.557.616.416

DIỄN BIẾN GIÁ**CHỈ SỐ TÀI CHÍNH**

Chỉ tiêu	2Q23	2Q24
TT tín dụng (%)	10.9%	25.2%
TT huy động (%)	20.6%	28.5%
TT thu nhập lãi (%)	-19.5%	48.8%
NIM (%)	3.0%	3.5%
LDR	0.82	0.81
NPL (%)	2.43%	1.73%
LLR (%)	72.1%	77.1%
Vốn NH cho vay TDH	N/A	N/A
CIR (%)	51.3%	25.8%
CASA	7.21%	10.03%

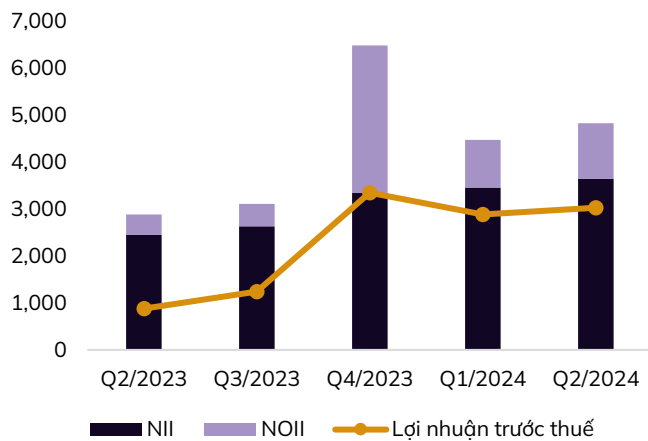
Thông tin doanh nghiệp

LPB tiền thân là Ngân hàng Bưu điện Liên Việt đã đổi tên thành Ngân hàng TMCP Lộc Phát kể từ ngày 15/07/2024. Các đơn vị sáng lập của LPB bao gồm CTCP Him Lam của ông Dương Công Minh, người hiện cũng là chủ tịch HĐQT của LPB, các thành viên khác bao gồm Công ty Thương Mại Sài Gòn (SATRA) và CTCP Dịch vụ Hàng không Sân bay Tân Sơn Nhất (SASCO). Tại thời điểm cuối Q2/2024, tổng tài sản của LPB ghi nhận 450 nghìn tỷ đồng với gần 1.100 điểm giao dịch trên toàn quốc. Sau khi VNPost không còn là cổ đông lớn của ngân hàng này, LPB đã mất đi lợi thế sử dụng PGD bưu điện làm địa điểm thực hiện hoạt động nhận tiền gửi tiết kiệm và mở tài khoản. Tuy nhiên trong năm 2024, LPB đã nỗ lực thay đổi, cải cách từ gốc rễ bộ máy ngân hàng, với bộ nhận diện thương hiệu mới, đội ngũ lãnh đạo mới và thậm chí là cả tên mới (Lộc Phát Bank) đã đem tới cho người dùng một trải nghiệm LPB hoàn toàn mới và nhiều thành công bước đầu cho ngân hàng này.

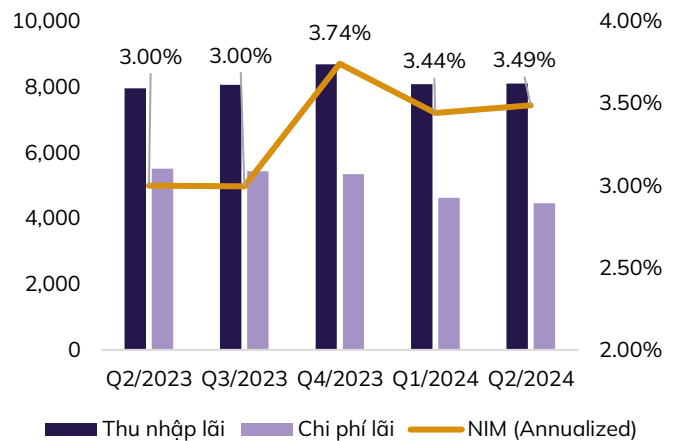
Một quý 2 tốt nhất trong lịch sử thành lập LPB

- Kết quả kinh doanh Q2/2024 của LPB tiếp tục ghi nhận tăng trưởng ấn tượng** so với chính LPB trong quá khứ và so với bất kỳ ngân hàng nào cùng quy mô. Cụ thể, tổng thu nhập hoạt động của LPB đạt 4.834 tỷ đồng, tăng +67,5% svck và lợi nhuận trước thuế đạt 3.032 tỷ đồng, tăng +244% svck. Đáng chú ý đây là quý thứ 3 liên tiếp doanh nghiệp ghi nhận mức tăng trưởng rất cao này.
 - Thu nhập lãi thuần** trong Q2 ghi nhận mức tăng trưởng đột biến lên tới +48.8% svck, đạt 3.644 tỷ đồng. Điều này là nhờ (i) cho vay khách hàng tăng trưởng mạnh +25,3% svck, +15,1% so với đầu năm; (ii) NIM trong quý đạt xấp xỉ 3,5%, giữ nguyên so với quý trước và tăng mạnh so với 3.0% tại Q2/2023, nhờ chi phí lãi giảm -19% svck khi lãi suất huy động giảm sâu, bình quân giảm 2,48 điểm phần trăm trong khi lãi suất sinh lời bình quân chỉ giảm 1,86 điểm phần trăm so với cùng kỳ.
 - Về thu nhập ngoài lãi cũng tăng trưởng đột biến**, đạt 1,189 tỷ đồng, tăng +173% svck trong Q2/2024. Trong đó, thu nhập từ hoạt động dịch vụ đạt 866 tỷ đồng, tăng +248% svck, mặc dù hoạt động dịch vụ bảo hiểm (banca) giảm mạnh svck do quy định cấm ngân hàng bán bảo hiểm theo kênh này của nhà nước. Thu nhập từ kinh doanh ngoại hối và vàng đạt 44 tỷ đồng, tăng +134% svck, ngược lại, thu nhập từ chứng khoán đầu tư và chứng khoán kinh doanh giảm -18% svck còn 21 tỷ đồng. Đáng chú ý, thu nhập từ hoạt động khác tăng +121% svck lên 245 tỷ đồng.
 - Trong khi đó, chi phí hoạt động của LPB giảm -15,8% svck, dẫn đến tỷ lệ CIR giảm xuống chỉ còn 25,8% so với bình quân 37%-37,5% trong 2 năm trước đó.

Lợi nhuận trước thuế (Tỷ VND)



Thu nhập lãi thuần



Nguồn: LPB, ABS Research

- Về chất lượng tài sản**, tại thời điểm 30/6/2024, tỷ lệ nợ xấu của LPB đạt 1.73%, giảm so với mức 2.43% cùng kỳ năm ngoái. Tuy nhiên nếu so sánh với Q4/2023 (1.34%) và Q1/2024 (1.39%) thì chất lượng tài sản của LPB đã kém đi rất nhiều. Đặc biệt là nợ nhóm 5 tăng +98% so với đầu năm, với tỷ lệ tăng lên 0,73% vào Q2/2024 so với 0,42% đầu năm. Nợ nhóm 3 cũng tăng mạnh +69% so với đầu năm. Việc nợ xấu ở tất cả các nhóm nợ đang trong xu hướng tăng sẽ khiến cho ngân hàng chịu thêm nhiều chi phí trích lập dự phòng trong các quý tới. Tỷ lệ dự phòng bao phủ nợ xấu giảm xuống còn 77% từ 89% hồi đầu năm do nợ xấu tăng nhanh bào mòn bộ đệm dự phòng.
- Trong bối cảnh môi trường tín dụng chưa cho thấy dấu hiệu tích cực, LPB đã tăng khẩu vị rủi ro của mình để duy trì được thu nhập lãi thuần bằng cách thay đổi tỷ trọng cho vay. Cụ thể, trong cơ cấu dư nợ của LPB, thay đổi lớn nhất đến từ ngành bán buôn và bán lẻ, sửa chữa ô tô, xe máy khi chiếm tới 24.07% tổng dư nợ so với 21.63% tại cuối năm 2023. Đối tượng cho vay cũng thay đổi khi các TCKT chiếm 64.15% dư nợ và khách hàng cá nhân chỉ còn chiếm 35.85%, tỷ lệ này tại cuối năm 2023 lần lượt là 58.18% và 41.82%.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2024

Chỉ tiêu (Tỷ VND)	2Q23	2Q24	%YoY
Thu nhập lãi thuần	2,450.09	3,644.63	48.75%
Thu nhập lãi và các khoản thu nhập tương tự	7,971.61	8,117.57	1.83%
Chi phí lãi và các chi phí tương tự	(5,521.52)	(4,472.93)	-18.99%
Thu nhập ngoài lãi	436.20	1,189.09	172.60%
Lợi nhuận từ hoạt động dịch vụ	249.31	866.39	247.52%
Lợi nhuận từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và vàng	19.00	44.39	133.67%
Lợi nhuận từ mua bán chứng khoán kinh doanh và đầu tư	25.72	20.94	-18.57%
Lợi nhuận từ hoạt động khác	110.93	245.36	121.19%
Thu nhập từ góp vốn, mua cổ phần	31.25	12.01	-61.58%
Tổng thu nhập hoạt động	2,886.29	4,833.72	67.47%
Chi phí hoạt động	(1,479.99)	(1,246.84)	-15.75%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	(525.87)	(554.42)	5.43%
Tổng lợi nhuận trước thuế	880.43	3,032.46	244.43%
Lợi nhuận sau thuế	708.23	2,421.64	241.93%

Nguồn: LPB, ABS Research

Triển vọng: Khó duy trì tăng trưởng thần tốc trong 2 quý cuối năm 2024.

- Tỷ lệ LDR đạt 81%, so với mức trần 85% thì LPB đang không còn nhiều room cho vay, trong khi NIM thu hẹp vẫn là một xu hướng chung của ngành ngân hàng khi các NHTM chạy đua tăng lãi suất huy động để thu hút thêm tiền gửi dân cư. Không

chỉ vậy Q4/2023 của LPB là một trong những quý có lợi nhuận tăng trưởng cao nhất của ngân hàng này, vì vậy rất có thể LPB sẽ chịu bất lợi từ yếu tố nền cao vào quý cuối năm nay và ghi nhận mức LNTT Q4/2024 giảm svck.

- Mảng thu nhập ngoài lãi cũng không có nhiều triển vọng cũng như có đóng góp lớn vào tổng doanh thu của LPB, ngân hàng chưa phát triển được mảng chứng khoán kinh doanh và chứng khoán đầu tư nên chủ yếu thu nhập ngoài lãi vẫn sẽ đến từ hoạt động dịch vụ. Ngoài ra, thu nhập phí khác vốn ở mức rất cao trong Q2 vừa qua có thể không phải là nguồn thu bền vững.
- Áp lực nợ xấu quay trở lại trong quý 2 khi tổng nợ xấu tăng 48% so với đầu năm, trong đó nợ nhóm 5 tăng mạnh nhất gần gấp đôi so với đầu năm và chiếm tới 0.73% tổng dư nợ cho thấy chất lượng tài sản của LPB đang giảm rất nhanh. Áp lực trích lập gia tăng do NPL cao sẽ đè nặng lên lợi nhuận trong nửa cuối năm 2024 của LPB.

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). 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.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, 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. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, 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 ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Dầu khí, Điện, Hóa chất

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Vĩ mô, Tài chính

Trần Xuân Bách - Chuyên viên

Email: bach.tranxuan@abs.vn

Bất động sản, Xây dựng, VLXD

Phạm Hồng Trường – Chuyên viên

Email: truong.phamhong@abs.vn

Hàng và dịch vụ công nghiệp

Nguyễn Thị Kỳ Duyên - Chuyên viên

Email: duyen.nguyenthiky@abs.vn

Hàng xuất khẩu, Công nghệ & Viễn thông

Bùi Minh Anh - Chuyên viên

Email: anh.buiminh@abs.vn