

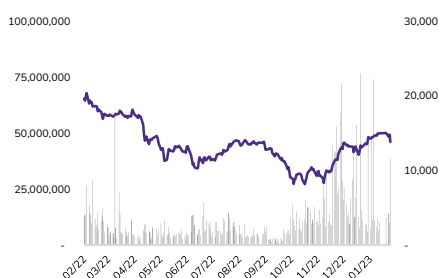
Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 22/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 14.100
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 24.380
SLCPLH (CP)	: 1.729.105.369

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	29,4%	41,0%
TT LNTT	49,7%	56,4%
TT tín dụng	17,8%	12,0%
NIM	3,54%	3,97%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-50,6%	-37,5%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,37%	1,46%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	110,7%	142,1%
ROA	1,0%	1,4%
ROE	17,1%	18,7%
EPS	2.174	2.608
BVPS	13.960	13.912

Một năm “lãi phải biết” của LPB

- KQKD Q4/2022 của LPB cho thấy nhiều triển vọng.** Tổng thu nhập hoạt động ghi nhận 3.681 tỷ đồng (+21% svck). Thu nhập lãi thuần gần như không đổi so với cùng kỳ (+0.6%) nhưng lãi thuần từ dịch vụ của ngân hàng cán mốc 882 tỷ đồng (tăng xấp xỉ 3 lần svck) chủ yếu nhờ thu nhập bán bảo hiểm. Một điểm sáng khác trong quý 4 là chi phí hoạt động giảm -15% svck giúp lãi thuần trước dự phòng rủi ro tín dụng của ngân hàng tăng +71% svck, đạt 2.171 tỷ đồng. Tuy nhiên, với khoản trích lập dự phòng trong kỳ lên tới 1.306 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế của LPB chỉ còn 867 tỷ đồng, tăng nhẹ +4% svck.
- Cả năm 2022, LPB vượt 19% kế hoạch đề ra với mức lợi nhuận tăng mạnh.** Thu nhập lãi thuần đạt 11.900 tỷ đồng và thu từ dịch vụ gần 1.662 tỷ đồng, tăng lần lượt 32% và 94% svck. Lãi từ mua bán chứng khoán đầu tư ghi nhận 343 tỷ đồng (cùng kỳ lỗ 1,2 tỷ đồng), nhiều khả năng nhờ mua bán cổ phiếu STB. Lãi từ hoạt động khác, chủ yếu là thu từ nợ xấu đã xóa, tăng mạnh đạt 201 tỷ đồng (cùng kỳ chỉ lãi 34 tỷ đồng). Lãi ròng từ hoạt động kinh doanh trước chi phí dự phòng tăng 79% svck, thu về 8.863 tỷ đồng. Dù tăng trích lập dự phòng rủi ro tín dụng gấp 2.4 lần năm 2021, gần 3.174 tỷ đồng, lợi nhuận trước thuế vẫn đạt 5.690 tỷ đồng (+56% svck).
- Huy động và cho vay của LPB tăng trưởng tích cực.** Cuối năm 2022, tiền gửi khách hàng tăng 19,8% svck trong khi tín dụng ước chỉ tăng 12,1% svck. Tính riêng Q4/2022, tiền gửi của khách hàng ghi nhận mức tăng mạnh tới 11,5% so với cuối quý 3 trong khi tín dụng chỉ tăng chậm 3,3% QoQ.
- Chi phí hoạt động được quản trị hiệu quả,** chỉ tăng 4,3% svck so với mức tăng tổng thu nhập hoạt động 41% svck. Tỷ lệ CIR) của ngân hàng do đó được cải thiện mạnh mẽ, giảm từ 50,6% xuống 37,4%.
- Nợ xấu có xu hướng tăng.** Nợ nhóm 2 (nợ cần chú ý) và nợ nhóm 3 (nợ dưới tiêu chuẩn) tăng mạnh lần lượt 78% và 132% svck. Tổng số dư nợ xấu của LPB tăng 19,7% so với năm trước, lên 3.427 tỷ đồng. Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 1,37% lên 1,46%.
- Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu được cải thiện,** tăng từ 111% năm 2021 lên 142% năm 2022.
- Chúng tôi đánh giá triển vọng của LPB trong thời gian tới chịu ảnh hưởng của các yếu tố:**
 - Hợp đồng bancassurance độc quyền với Dai-ichi Life 15 năm.** Hợp đồng được triển khai từ tháng 12/2022 và kéo dài trong 15 năm. Chúng tôi kỳ vọng thương vụ này sẽ tạo động lực tăng trưởng dài hạn cho LPB. Mặc dù chúng tôi cho rằng LPB đã ghi nhận một phần khoản phí trả trước của Dai-ichi Life trong Q4/2022 nhưng vẫn chưa đầy đủ. Phần phí trả trước sau khi được hạch toán sẽ giúp lợi nhuận đáng kể cho ngân hàng trong năm 2023.
 - Tỷ lệ cho vay các ngành xây dựng, nhà hàng, khách sạn và bất động sản của LPB chiếm khoảng 17,6% tổng dư nợ, gấp 1,4x so với tổng vốn chủ sở hữu và quỹ dự phòng rủi ro nợ xấu.** Các ngành trên đang gặp nhiều khó khăn,

tiềm ẩn nguy cơ gia tăng nợ xấu và tăng chi phí dự phòng nợ xấu của ngân hàng trong các năm tới.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Tổng tín dụng	209.029	235.507	12,7%	209.029	235.507	12,7%
Tổng huy động	217.011	250.936	15,6%	217.014	250.936	15,6%
LDR thuần (%)	96,3%	93,9%		96,3%	93,9%	
NIM (%)	4,32%	3,70%		3,54%	3,97%	
NPL (%)	1,33%	1,46%		1,37%	1,46%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	114,2%	142,1%	24,5%	110,7%	142,1%	28,3%
Thu nhập lãi thuần	2.756	2.772	0,6%	9.017	11.900	32,0%
Thu nhập thuần ngoài lãi	279	909	225,6%	1.034	2.270	119,7%
Tổng thu nhập hoạt động	3.035	3.681	21,3%	10.051	14.170	41,0%
Chi phí hoạt động	1.765	1.507	-14,6%	5.090	5.307	4,3%
CIR (%)	58,1%	40,9%		50,6%	37,5%	
Chi phí dự phòng	435	1.306	200,4%	1.322	3.174	140,0%
Chi phí tín dụng (%)	0,90%	2,35%	1,45%	0,69%	1,43%	0,74%
LNTT	836	867	3,8%	3.638	5.690	56,4%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

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
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

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

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn

