

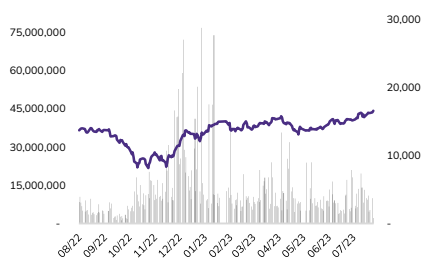
Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 25/07/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 16.500
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 28.530
SLCPLH (CP)	: 1.729.105.369

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2022	1H/2023
TT Thu nhập hoạt động	41,0%	-14,4%
TT LNTT	56,4%	-31,8%
TT tín dụng	17,8%	11,7%
NIM	4,40%	3,33%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-37,5%	-46,9%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,40%	2,23%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	121,3%	78,5%
ROA	1,4%	0,6%
ROE	18,7%	7,7%
EPS	3.076	1.315
BVPS	13.912	14.746

Bước vào “vùng trũng” lợi nhuận

- KQKD Q2/2023 của LPB suy yếu ở các hoạt động cốt lõi khiến Tổng thu nhập hoạt động giảm -23,5% svck.** Thu nhập lãi thuần chỉ đạt 2.450 tỷ đồng (-20% YoY). Lãi thuần từ dịch vụ cũng giảm -18% so với cùng kỳ, thu về 249 tỷ đồng. Doanh thu liên quan đến kinh doanh ngoại hối và chứng khoán lần lượt sụt giảm -64% và -101% so với Q2/2022. Trong khi đó, chi phí hoạt động tăng +10,3% svck khiến CIR tăng lên 51,3% từ mức 35,6% cùng kỳ. Tổng lợi nhuận trước thuế ghi nhận 880 tỷ đồng (-51% YoY).
- Tính chung 6 tháng đầu năm, lợi nhuận trước thuế của LPB đạt 2.446 tỷ đồng, giảm -32% svck.** NIM 6 tháng giảm -108 bps còn 3,33% khiến thu nhập lãi thuần nửa đầu năm giảm -56% so với cùng kỳ. Thu từ dịch vụ giảm -9% chủ yếu do mảng bảo hiểm kém khả quan, ghi nhận 475 tỷ đồng. Bên cạnh đó, lãi từ kinh doanh ngoại hối lũy kế có kết quả tốt, đạt 164 tỷ đồng, tương ứng tăng hơn 4 lần cùng kỳ nhờ diễn biến giá ngoại tệ tích cực. Đáng chú ý, mặc dù đã tiến hành cắt giảm 1.385 nhân sự tính từ đầu năm nhưng chi phí hoạt động của LPBank vẫn tăng 13% YoY. KQKD 6T2023 hoàn thành 41% kế hoạch năm LNTT (6.000 tỷ đồng, +5,4 YoY).
- Huy động và tín dụng gặp khó trong bối cảnh cầu tín dụng giảm mạnh.** Tính từ đầu năm đến hiện tại, tiền gửi khách hàng tại LPBank đạt 224 nghìn tỷ đồng, tăng nhẹ 3,8% YTD. Tín dụng tăng 7,6% YTD, tương ứng 253 nghìn tỷ đồng. Tuy nhiên, cho vay khách hàng chỉ tăng 4,7% QoQ và tiền gửi khách hàng giảm 1,4% QoQ.
- Nợ xấu tăng mạnh.** Tỷ lệ nợ xấu tăng vọt từ 1,46% đầu năm lên 2,33% cuối T6/2023. Tổng số dư nợ xấu của LPB tăng tới 65% YTD, lên 5.656 tỷ đồng, trong đó chiếm 80% là nợ nhóm 5 (nợ có khả năng mất vốn) khoảng 2.438 tỷ đồng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cũng sụt giảm từ 142% xuống 78%. Tỷ lệ Nợ xấu/(Vốn chủ sở hữu + quỹ dự phòng nợ xấu) tăng mạnh từ 11,8% lên 18,9%.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2023 VÀ 6 THÁNG ĐẦU NĂM 2023

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	2Q2022	2Q2023	%YoY	1H2022	1H2023	%YoY
Tổng tín dụng	226.915	253.392	11,7%	226.915	253.392	11,7%
Tổng huy động	224.638	267.087	18,9%	224.638	267.087	18,9%
LDR thuần (%)	101,0%	94,9%		101,0%	94,9%	
NIM (%)	4,53%	3,12%		4,40%	3,33%	
NPL (%)	1,40%	2,33%	59,6%	1,40%	2,33%	59,6%
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	121,3%	78,5%	-35,70%	121,3%	78,5%	-35,3%
Thu nhập lãi thuần	3.045	2.450	-19,5%	5.921	5.224	-11,8%
Thu nhập thuần ngoài lãi	728	436	-40,1%	1.113	796	-28,5%
Tổng thu nhập hoạt động	3.773	2.886	-23,5%	7.033	6.020	-14,4%
Chi phí hoạt động	1.342	1.480	10,3%	2.495	2.824	13,2%
CIR (%)	35,6%	51,3%		35,5%	46,9%	
Chi phí dự phòng	637	526	-17,5%	949	750	-21,0%
Chi phí tín dụng (%)	1,22%	0,88%	-28,2%	0,91%	0,62%	-31,2%
LNTT	1.793	880	-50,9%	3.589	2.446	-31,8%

Nguồn: LPB, 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
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, Q. 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

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn