

NHTMCP Lộc Phát Việt Nam – HOSE: LPB

KHUYẾN NGHỊ: KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q2/2025:

LPB công bố LNTT Q2/25 đạt 2,989 nghìn tỷ (-1.4% YoY), và lũy kế 6 tháng đạt 6.2 nghìn tỷ (+4.1% YoY). Kết quả này hoàn thành 48% dự báo của BSC, và 41% kế hoạch của Ngân hàng.

Tăng trưởng tín dụng đạt 11.2% YTD, với đóng góp chính từ nhóm khách hàng doanh nghiệp:

- Tăng trưởng tín dụng của ngân hàng đạt mức 11.2% YTD, cao hơn mức tăng trưởng toàn ngành là khoảng 10%. Xét theo phân khúc, khối khách hàng doanh nghiệp và SME có mức tăng trưởng vượt trội hơn khối bán lẻ (lần lượt đạt 12% và 10%). Tỷ lệ cho vay xây dựng và bất động sản dù có ghi nhận giảm nhẹ so với đầu năm, nhưng vẫn chiếm tới 31% tổng tín dụng. Chúng tôi đánh giá cao nỗ lực gia tăng cho vay trong lĩnh vực thương mại của Ngân hàng, dù vẫn còn nghi ngại việc dư nợ cho vay sản xuất không tăng, và tỷ trọng cho vay bất động sản vẫn còn khá cao. Trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng tiếp tục duy trì ở mức cao hiện tại, dư nợ BĐS của Ngân hàng dự kiến sẽ còn tiếp tục gia tăng trong thời gian tới.
- Về huy động, tổng tiền gửi khách hàng và giấy tờ có giá ghi nhận tăng trưởng 8.8% YTD, cải thiện đáng kể so với mức tăng 2,6% ghi nhận trong quý 1/2025, giúp thu hẹp khoảng cách với tăng trưởng tín dụng. Điểm đáng chú ý là, nguồn tăng trưởng chủ yếu đến từ tiền gửi khách hàng thay vì giấy tờ có giá – đi ngược với xu hướng chung của các ngân hàng tư nhân khác. Tỷ lệ LDR thị trường 1 tiếp tục duy trì ở mức cao và đạt 117.7%, giảm nhẹ 2 điểm % so với quý 1.

Biên lãi thuần (NIM) phục hồi

- Tỷ lệ NIM của LPB trong quý 2 bắt đầu cho dấu hiệu phục hồi và đạt mức 3.0% (+0.3 điểm % QoQ), chủ yếu do lợi suất cho vay phục hồi tốt hơn so với mức tăng của chi phí vốn. Chúng tôi kỳ vọng NIM sẽ tiếp tục phục hồi nhẹ trong các quý tiếp theo, nhờ nhu cầu tín dụng cải thiện, dù áp lực từ chi phí vốn vẫn tiếp tục duy trì.

KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	15,625	19,816	20,594	23,894
Lợi nhuận trước thuế	7,039	12,051	13,024	15,461
EPS	1,650	2,844	3,085	3,662
BVPS	10,102	12,832	15,249	17,871
ROAE	19.2%	24.8%	22.0%	22.1%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

24/07/2025 – HOSE: LPB

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích cao cấp)

Minhhdq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	35.500
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,987
Vốn hoá (Tỷ VND):	105,302
Thanh khoản 30n (Triệu):	2.82
Sở hữu nước ngoài:	0.85%

Mở tài khoản



- Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) tăng trở lại mức 30% (+3.9 điểm % YoY), chủ yếu do chi phí nhân viên tăng mạnh (tăng 28% YoY).

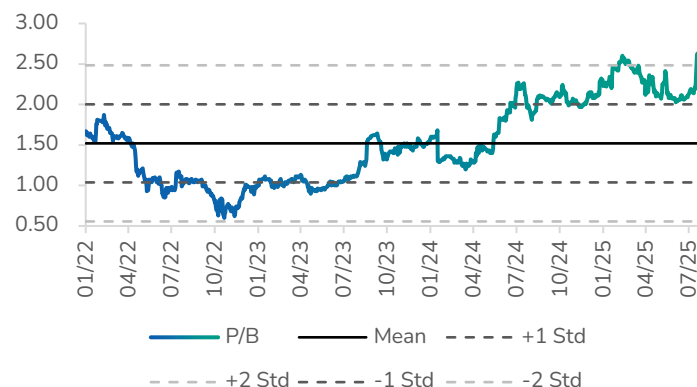
Tỷ lệ nợ xấu (NPL) duy trì đi ngang, áp lực sẽ tiếp tục tăng dần về cuối năm

- Tỷ lệ nợ xấu duy trì ổn định so với quý trước ở mức 1.74%, trong khi nợ nhóm 2 giảm từ mức 1,4% trong các quý trước xuống còn 0.95%. Bên cạnh đó, tỷ lệ hình thành nợ xấu đạt 0.14%, giảm rõ rệt từ mức 0,27% trong quý 1/2025. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) của Ngân hàng cũng chưa có sự cải thiện, và duy trì khoảng 75%, đi ngang so với cùng kỳ. Tỷ lệ này của LPB chỉ tương đương với trung bình các ngân hàng khác mà chúng tôi đang theo dõi.
- Nhìn chung, chất lượng tài sản của LPB đang diễn biến tích cực hơn so với dự kiến của chúng tôi. Tuy vậy, BSC cho rằng áp lực về chất lượng tài sản cũng như trích lập dự phòng của ngân hàng vẫn sẽ duy trì trong nửa cuối năm 2025, trong bối cảnh vĩ mô còn nhiều biến động.

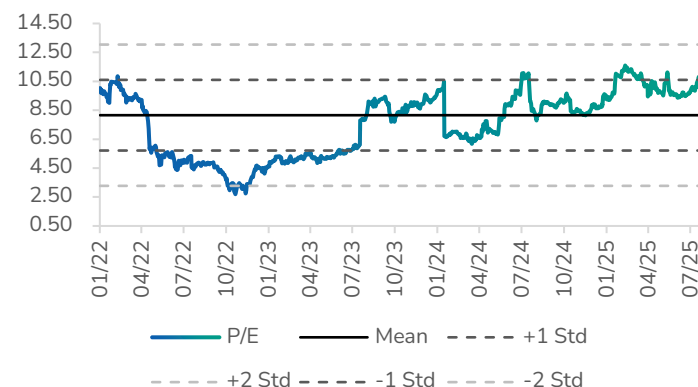
KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

- Kế hoạch kinh doanh 2025 của LPB đang cao hơn khoảng 15% so với kì vọng của chúng tôi. BSC hiện đang dự báo LNTT năm 2025 của LPB đạt 13 nghìn tỷ (+8% YoY), với giả định mức tăng trưởng tín dụng cả năm đạt 20%.
- BSC hiện chưa đưa ra khuyến nghị đối với LPB.** Về mặt định giá, cổ phiếu LPB đang được giao dịch quanh mức P/B = 2.6x, cao hơn tới 70% so với mức trung bình 5 năm là 1.5 lần. Với việc kết quả kinh doanh quý 2 không quá ấn tượng, cùng vùng định giá cao hiện tại, chúng tôi sẽ tiếp tục theo dõi và cập nhật thêm về Ngân hàng trong thời gian tới.

Hình 1: Định giá P/B của LPB
Lần



Hình 2: Định giá P/E của LPB
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

24/07/2025 – HOSE: LPB

KHUYẾN NGHỊ: **KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 35.500

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,987

Vốn hoá (Tỷ VND): 105,302

Thanh khoản 30n (Triệu): 2.82

Sở hữu nước ngoài: 0.85%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 2/2025

Các chỉ tiêu KQKD	2Q24	2Q25	%YoY	6T24	6T25	%YoY
Thu nhập lãi	8,118	9,253	14.0%	16,216	17,754	9.5%
Chi phí lãi	(4,473)	(5,517)	23.4%	(9,107)	(10,736)	17.9%
Thu nhập lãi thuần	3,645	3,736	2.5%	7,109	7,018	-1.3%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	866	852	-1.7%	1,685	1,680	-0.3%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	44	69	56.2%	193	182	-5.5%
Lãi từ mua bán chứng khoán	21	63	200.7%	21	67	222.6%
Thu nhập từ góp vốn	12	30	149.8%	30	43	41.7%
Thu nhập khác	245	163	-33.6%	273	611	123.8%
Thu nhập ngoài lãi	1,189	1,177	-1.0%	2,202	2,583	17.3%
Tổng thu nhập hoạt động	4,834	4,913	1.6%	9,311	9,601	3.1%
Chi phí hoạt động	(1,247)	(1,462)	17.3%	(2,623)	(2,776)	5.9%
Lợi nhuận trước dự phòng	3,587	3,451	-3.8%	6,688	6,825	2.0%
Chi phí dự phòng	(554)	(462)	-16.6%	(769)	(661)	-14.1%
Lợi nhuận trước thuế	3,032	2,989	-1.4%	5,919	6,164	4.1%
Lợi nhuận sau thuế	2,422	2,396	-1.1%	4,720	4,930	4.4%
LNST thuộc cổ đông mẹ	2,422	2,396	-1.1%	4,720	4,930	4.4%

Nguồn: LPB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT
24/07/2025 – HOSE: LPB

KHUYẾN NGHỊ:

KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu:

N/A

Upside:

N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

35.500

Cổ phiếu LH (Triệu):

2,987

Vốn hoá (Tỷ VND):

105,302

Thanh khoản 30n (Triệu):

2.82

Sở hữu nước ngoài:

0.85%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q2/2025

Các chỉ số chính	2Q24	1Q25	2Q25	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	15.2%	6.2%	11.2%	-4 điểm %	5 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	18.1%	2.6%	8.8%	-9 điểm %	6 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	110.2%	120.1%	117.7%	8 điểm %	-2 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	80.8%	80.2%	80.7%	0 điểm %	1 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	1.1%	1.4%	0.9%	-20 bps	-44 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	1.7%	1.7%	1.7%	1 bps	1 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.4%	0.3%	0.1%	-30 bps	-17 bps
LLCR (Q)	77.1%	74.3%	75.3%	-2 điểm %	1 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	46.4%	41.2%	48.8%	2 điểm %	8 điểm %
NIM (Q)	10.0%	6.9%	7.6%	-2 điểm %	1 điểm %
CIR (Q)	3.4%	3.4%	3.3%	-14 bps	-13 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	25.8%	28.0%	29.8%	396 bps	172 bps
ROAA (TTM)	-0.1%	0.2%	0.2%	25 bps	-4 bps
ROAE (TTM)	2.1%	2.2%	2.1%	-3 bps	-11 bps

Nguồn: LPB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

24/07/2025 – HOSE: LPB

KHUYẾN NGHỊ: **KHÔNG ĐÁNH GIÁ**

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 35.500

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,987

Vốn hoá (Tỷ VND): 105,302

Thanh khoản 30n (Triệu): 2.82

Sở hữu nước ngoài: 0.85%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ 15% đến 30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến 15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyên Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

