BÁO CÁO CẬP NHẬT QUÝ 3/2022

Ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt

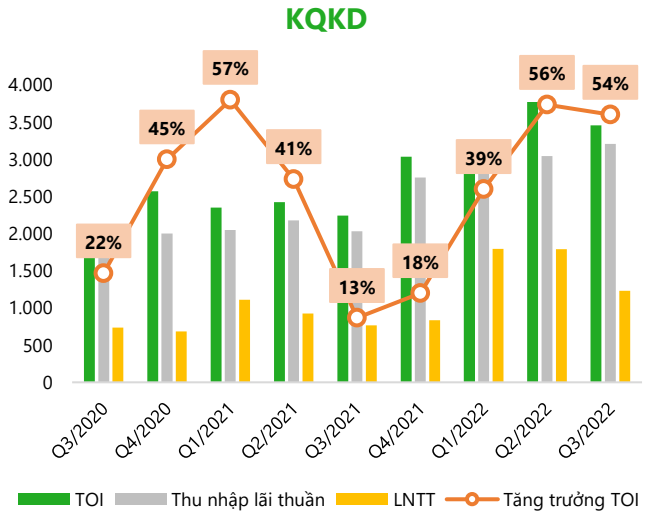
(LPB)

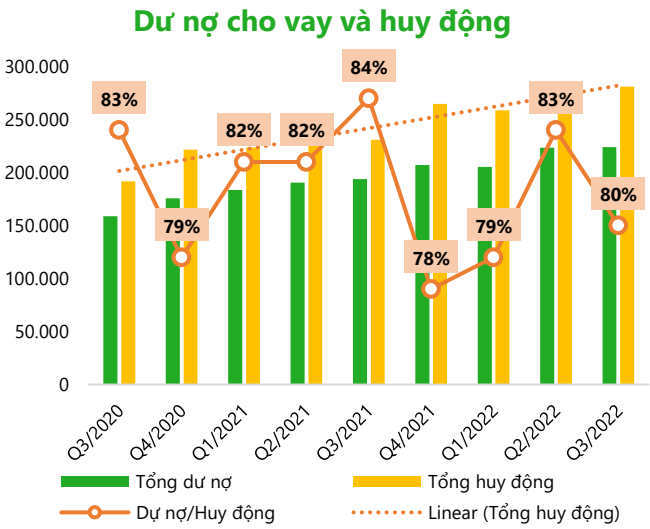
I. CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

- LPB là ngân hàng thương mại cổ phần, thành lập năm 2008, thuộc nhóm quy mô trung bình với tổng tài sản đạt 313.480 tỷ đồng cuối Q3/2022.
- LPB chú trọng thị phần bán lẻ, đặc biệt tại các khu vực nông nghiệp nông thôn, vùng sâu, vùng xa và với sản phẩm chủ lực gồm cho vay sản xuất kinh doanh, cho vay nhà đất và cho vay nông nghiệp nông thôn.
- Đối với KHDN, LPB tập trung cho vay lĩnh vực xuất khẩu, thi công xây lắp, thương mại và sản xuất.
- LPB đi đầu trong dịch vụ ngoại hối và phái sinh lãi suất, được đề cử "Nhà tạo lập Thị trường hoán đổi lãi suất USD/VND" của VBMA, phục vụ trực tiếp lĩnh vực của tập KHDN của LPB.
- Đầu tháng 9, LPB chỉ được cấp thêm dưới 1% hạn mức tín dụng.
- Danh mục trái phiếu chủ yếu gồm TPCP, một phần nhỏ TP các TCTD và không TPDN.
- LPB vừa kết thúc hợp đồng độc quyền 5 năm với Daiichi và đang tìm đối tác bảo hiểm mới.

II. TỐC ĐỘ TĂNG TRƯỞNG

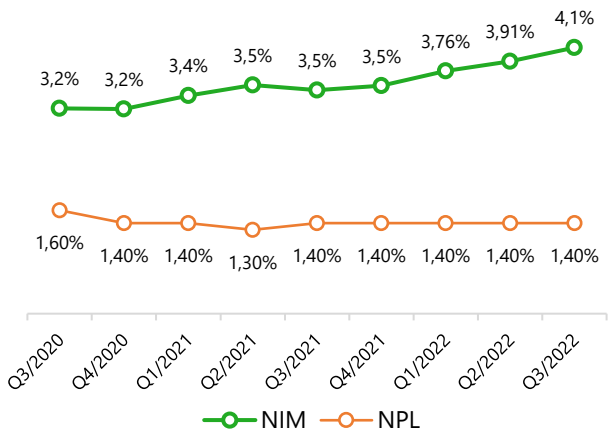
- Q3/2022, tổng thu nhập hoạt động đạt 3.456 tỷ đồng (+54,2% YoY/-8,4% QoQ) chủ yếu là do khoản lỗ ròng 16,3 tỷ từ kinh doanh ngoại hối và chứng khoán đầu tư so với mức lãi thuần 411 tỷ Q2/2022. Lợi nhuận trước thuế đạt 1.233 tỷ đồng (+61,1% YoY/-31,2% QoQ) do mức chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng vọt 44,1% đạt 918 tỷ đồng.
- Dư nợ tăng trưởng khiêm tốn (+0,2% QoQ/+8,1% YTD) so với tăng trưởng huy động (+3,9% QoQ/ 6,1% YTD). Tiền gửi khách hàng tăng trưởng 4,2% QoQ.



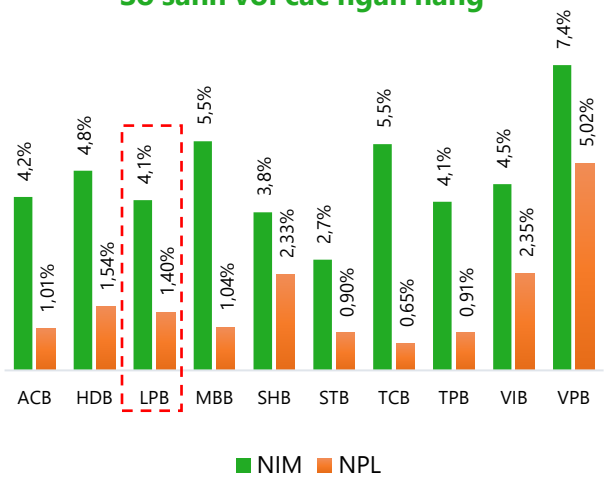


- Q3/2022, **tỷ lệ NIM** đạt mức 4,12% (+66 bps YoY/+21 bps QoQ), tăng 5 quý liên tiếp và là một trong số ít ngân hàng duy trì đà cải thiện NIM từ đầu năm nhờ tỷ trọng cho vay ngắn-trung hạn cao (77,9%) và không đầu tư trái phiếu.
- **Tỷ lệ nợ xấu (NPL)** duy trì tại mốc 1,4% (-2 bps YoY) và tương đương Q2. LPB tăng cường **trích lập dự phòng**, tỷ lệ trích lập /nợ xấu đạt 143%, tăng so với Q2 (121,3%).
- Lưu ý **chi phí dự phòng rủi ro tăng 41% QoQ** và tỷ trọng **nợ nhóm 5** tăng, đạt 0,35% (+10 bps QoQ). Điều này có thể là lo tập khách hàng nông nghiệp của LPB dễ bị tổn thương trước lạm phát (chi phí sản xuất tăng cao).

NIM & NPL

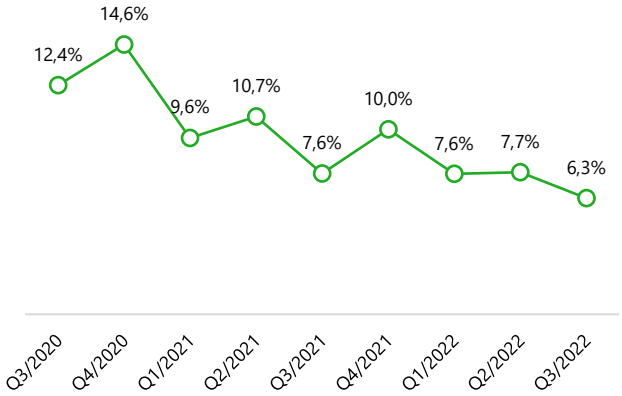


So sánh với các ngân hàng



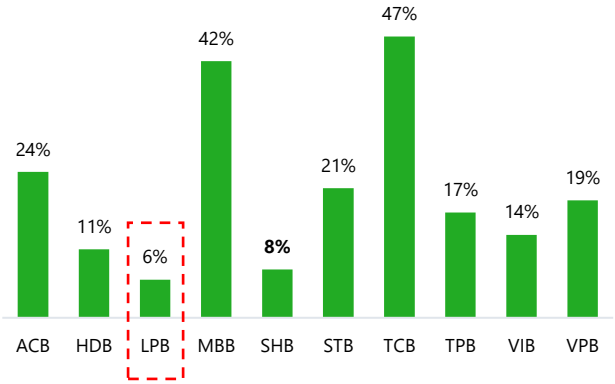
- Q3/2022, CASA của LPB đạt 6,29% (-133 bps/-139 bps QoQ) do tiền gửi không kỳ hạn giảm mạnh (-10,1% YoY/-14,9% QoQ) do khu vực hiện diện chính là nông thôn, vùng sâu vùng giá chịu ảnh hưởng lạm phát.

CASA



*bps: điểm cơ bản

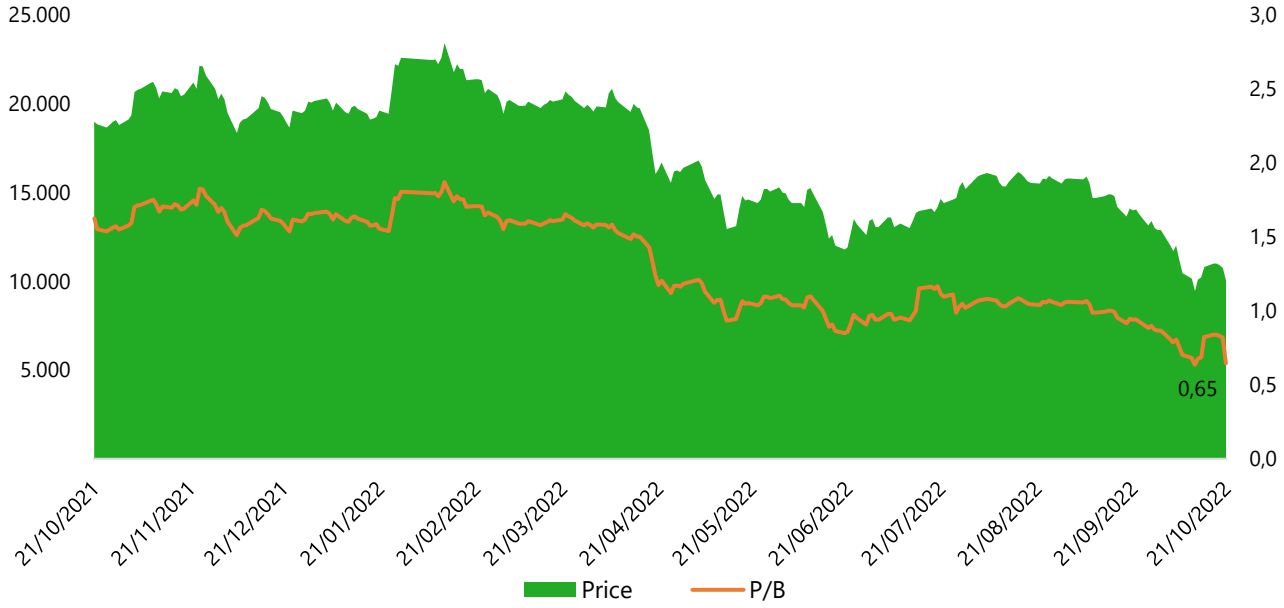
So sánh CASA giữa các ngân hàng



III. GIÁ TRỊ DOANH NGHIỆP

- P/B của LPB (21/10/2022) đạt 0,65 lần, thấp hơn đáng kể so với P/B trung bình 1 năm (1,31 lần) và P/B trung bình ngành ngân hàng (1,33 lần).
- Từ 2020, NHNN thắt chặt việc NH trả cổ tức tiền mặt, khuyến khích cổ tức cổ phiếu hoặc dùng nguồn lực xử lý hết trái phiếu VAMC. Năm 2022, NHNN yêu cầu toàn hành tiếp tục không chia cổ tức tiền mặt để hạ thêm lãi suất cho vay, hỗ trợ người dân và doanh nghiệp. Cổ tức cổ phiếu cũng giúp tăng vốn điều lệ, cải thiện tỷ lệ an toàn vốn và dư địa tăng trưởng tín dụng.

BIỂU ĐỒ GIÁ



V. ĐỊNH GIÁ

- Năm 2022, DSC ước tính Tổng thu nhập hoạt động và Lợi nhuận trước thuế của LPB đạt lần lượt 13.669 tỷ (+33,4% YoY) và 6.117 tỷ (+68,1% YoY), Giá trị sổ sách 2022 là 19.311 VND/cp, tương đương P/B fw là 0,5x lần. Giá mục tiêu của LPB là 12.300 VNĐ/cp, upside 22,3% so với giá đóng cửa ngày 21/10/2022 là 10.050 VND/cp.
- Theo thống kê của CTCK về mức giá mục tiêu 12 tháng tới của cổ phiếu LPB trong 3 tháng qua. Giá mục tiêu bình quân: 21.500, giá mục tiêu cao nhất: 22.300. Hiện tại giá mục tiêu bình quân cao hơn 113,9% so với mức giá đóng cửa ngày ngày 21/10/2022 là 10.050 VND/cp..