NGÂN HÀNG TMCP BƯU ĐIỆN LIÊN VIỆT (UPCOM: LPB)

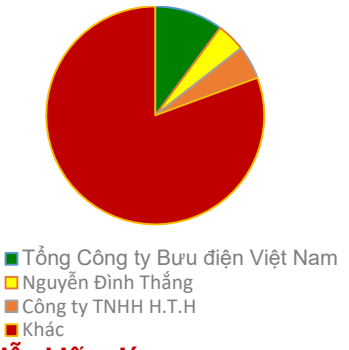
Canh mua vùng 7 - 8

Giá mục tiêu:	**11.000 VND**
Upside:	**33%**
Giá hiện tại	7.500 đ/cp
Khoảng giá 52w	7.000-10.000
P/E	4,74 lần
EPS 4 quý gần nhất	1.591 đ/cp
BVPS QII/2019	13.373 đ/cp

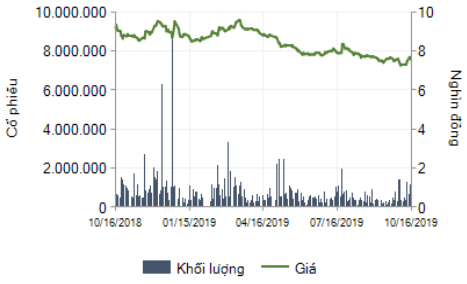
Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	6.696 tỷ đ
Vốn điều lệ	8.881 tỷ đ
Thanh khoản TB	459.637 cp
Cổ tức tiền mặt	0 đ/cp
Tổng tài sản QII/2019	189.954 tỷ đ
Vốn chủ sở hữu QII/2019	11.877 tỷ đ

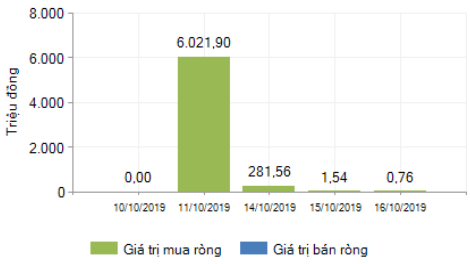
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Giao dịch khối ngoại



Kết quả kinh doanh	2018	%yoy	TTM	%yoy
Thu nhập lãi thuần	5.016	-4,04%	5.659	12,8%
Lợi nhuận trước dự phòng	1.831	-20%	2.323	26,8%
LNTT	1.213	-31,4%	1.712	41,1%
LNST	960	-29.8%	1.350	40,6%

CƠ HỘI ĐẦU TƯ

- LPB có tiềm năng tăng trưởng lớn nhờ độc quyền cung cấp dịch vụ ngân hàng cho khoảng 10.000 bưu cục ở Việt Nam trong 50 năm. NHNN đã tạo hành lang pháp lý để LPB có thể trở thành NH duy nhất được có Phòng giao dịch đến tất cả các đơn vị hành chính cấp huyện trên toàn quốc nhờ là đối tác chiến lược với Bưu điện Việt Nam.
- LPB vừa phát hành thành công các đợt trái phiếu giúp hệ số CAR được cải thiện và đáp ứng tiêu chuẩn mới, đồng thời tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn đã được ngân hàng đáp ứng tốt và giảm thiểu rủi ro thanh khoản.
- Kế hoạch niêm yết cổ phiếu trên sàn HOSE sẽ hỗ trợ giá và thanh khoản của cổ phiếu. LPB đã được đại hội đồng cổ đông thông qua phương án niêm yết trên sàn HOSE với thời hạn thực hiện trước 31/12/2020.
- LPB có tỷ lệ cổ tức tương đối đều đặn. Trong năm 2016, LPB đã chi trả cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 5%, năm 2017 chi trả cổ tức bằng tiền mặt với tỷ lệ 10% và cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 5%. Dự kiến tỷ lệ cổ tức chi trả cho năm 2018 là 10% bằng cổ phiếu.
- LPB vừa báo lãi 1.636 tỷ đồng sau 9 tháng đầu năm. Theo đó, lợi nhuận trước thuế đạt 1.636 tỷ đồng, tăng 61% so với cùng kỳ năm 2018 và hoàn thành 86% mục tiêu kế hoạch năm 2019. Tính riêng quý III, LPB đạt lợi nhuận 519 tỷ đồng, tăng 49% so với cùng kỳ.

RỦI RO

Chất lượng tài sản của LPB đang có một số vấn đề với nhiều tài khoản sinh lời thấp, nợ nhóm 2 cũng đã tăng 20% so với đầu năm. Khoản tài sản khác có giá trị lên tới gần 7.000 tỷ, trong đó có 4000 tỷ là lãi, phí phải thu và 2.200 tỷ là các khoản phải thu có thể tiềm ẩn rủi ro. Ngoài ra tỷ lệ cho vay bất động sản của LPB mặc dù có giảm nhưng vẫn ở mức khá cao có thể là rủi ro tiềm tàng.

KHUYẾN NGHỊ

LPB có lợi thế đặc thù nhờ là đối tác chiến lược của Tổng Bưu điện Việt Nam, giúp phủ sóng mạng lưới toàn quốc. Chiến lược chuyển hướng sang bán lẻ tận dụng lợi thế có thể giúp LPB cải thiện biên lợi nhuận các năm tới. LPB cũng đã giải tỏa được các điểm nghẽn trong hoạt động như (1) Vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn đã đáp ứng tốt thông tư 36 và (2) Hệ số CAR đã được cải thiện sau các đợt phát hành trái phiếu. Mặc dù vẫn còn nhiều khó khăn trong việc phát huy các nguồn lực của mình, tuy nhiên lợi nhuận 9T2019 của LPB đã có sự tăng trưởng mạnh trở lại sau 1 năm thay đổi nhân sự cấp cao. Cổ phiếu LPB cũng trải qua giai đoạn giảm khá dài và đang tích lũy trở lại, là cơ hội mua vào quanh vùng 7.5, bán tại vùng 10 - 11.

Biến động cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá

PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Sau xu hướng giảm giá liên tục từ thời điểm niêm yết. LPB đã tạo đáy và biến động hẹp tích lũy trở lại. Phiên bật tăng hôm nay có thể là dấu hiệu cho nhịp hồi phục có thể hình thành.

Nhà đầu tư có thể xem xét mua LPB quanh vùng giá hiện tại khi cổ phiếu đang dao động ở vùng đáy dài hạn tương đối an toàn. Cutloss khi thủng vùng giá 7

CÁC CỔ PHIẾU ĐÃ KHUYẾN NGHỊ (*vui lòng click vào mã cổ phiếu*)							
PVS	AST	PNJ	MBB	NDN	PLX	DVN	DGC
VEA	BWE	LHG	TDM	FPT	PVD	NT2	GVR
HVH	HT1	MWG	VGI	VRG	DHC	CTR	HDC
NTL	GDT	SIP	PVT	PTB	IDC	GMD	SZC
FCN	VGG	ACV	HND	ILB	VCS	G36	PC1
LCG	BDT	TCL	PMW	PVC	DPG	NLG	TCW
PRT	PVB	TMS	LTG	RAL	CTX	DSN	TDC
ITC	ANV	HVN	TDH	HDG	PPC		

★ **Báo cáo chiến lược nửa cuối 2019**

★ **Chi tiết hiệu quả danh mục khuyến nghị**

★ **Góp ý về sản phẩm phân tích**

MẠNG LƯỚI DỊCH VỤ

Miền Bắc 0246.2762.666

Trụ sở chính: Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, P. Giảng Võ, Q. Ba Đình, Hà Nội.

Chi nhánh miền Bắc: Tầng 3, Tower 1, Times City, số 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội.

25 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

6 điểm tại Hà Nội

- Agribank Hà Tây
- Agribank Nam Hà Nội
- Agribank Tây Hà Nội
- Agribank Tràng An
- Agribank Tây Đô
- Agribank PGD số 3 – CN Sở giao dịch

19 điểm tại chi nhánh Agribank các tỉnh

- Hà Giang
- Lạng Sơn
- Tuyên Quang
- Bắc Giang
- Quảng Ninh
- Lào Cai
- Hòa Bình
- Sơn La
- Bắc Ninh
- Hà Nam
- Hải Dương
- Hải Dương II
- Hải Phòng
- Bắc Hải Phòng
- Nam Định
- Thái Bình
- Thanh Hóa
- Nghệ An
- Hà Tĩnh

Miền Trung 0236.3671.666

Chi nhánh miền Trung: Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng.

13 Cơ sở phát triển Dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân hàng Agribank

- Quảng Bình
- Quảng Trị
- Huế
- Đà Nẵng
- Quảng Nam
- Quảng Ngãi
- Kon Tum
- Bình Định
- Gia Lai
- Phú Yên
- Đắk Lắk
- Khánh Hòa
- Đắk Nông

Miền Nam 0283.8216.362

Chi nhánh miền Nam: 179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Phòng giao dịch Nguyễn Văn Trỗi: Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh.

23 cơ sở phát triển dịch vụ đặt tại chi nhánh Ngân Hàng Agribank

- Lâm Đồng
- Bình Dương
- Đồng Nai
- Tây Ninh
- Ninh Thuận
- Trà Vinh
- Bà Rịa-Vũng Tàu
- Đồng Tháp
- Gò Công-TềnGiang
- An Giang
- Bình Phước
- Bến Tre
- Trà Vinh
- Sóc Trăng
- Bạc Liêu
- Cần Thơ
- Long An
- Cà Mau
- Vĩnh Long
- Kiên Giang
- Chi nhánh Trường Sơn
- Chi nhánh Quận 5

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco