

**Ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt (HSX: LPB)****Triển vọng 2024 tích cực nhờ hoạt động kinh doanh tăng trưởng tốt****Mua****Giá mục tiêu** 20.000 đồng**Upside** +15%

Giá hiện tại 17.450 đồng

Khoảng giá 52W 10.176 – 17.400

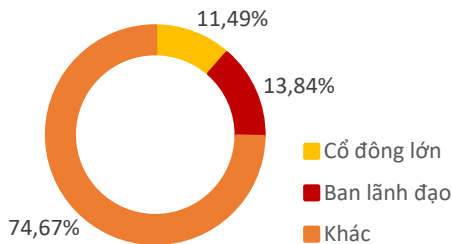
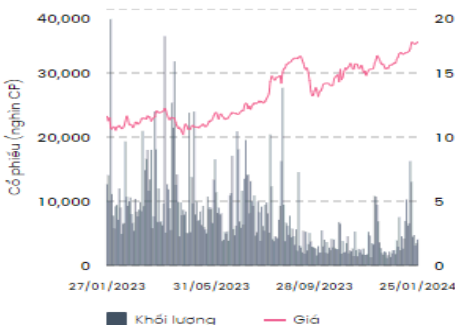
P/B 1,3x

EPS 2023 2.179

BVPS 31/12/2023 13.339 đồng

**Thông tin cơ bản**

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	44.246 tỷ đồng
Vốn điều lệ	25.576 tỷ đồng
Thanh khoản TB	7.446.140 cp
Tổng tài sản	382.863 tỷ đồng
Vốn CSH	34.117 tỷ đồng

**Cơ cấu cổ đông****Diễn biến giá****Biến động cổ phiếu so với VN-Index**

Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)	Q4.2023	%yoy	2023	%yoy
Thu nhập lãi thuần	3.346	+21%	11.203	-6%
Tổng TN hoạt động	6.492	+76%	15.625	+10%
Chi phí dự phòng	1.544	+18%	2.826	-11%
Lợi nhuận trước thuế	3.353	+287%	7.039	+24%

**Ngân hàng TMCP Bưu điện Liên Việt (HSX: LPB)** là một trong những ngân hàng có mạng lưới hoạt động lớn trong nhóm NHTM tư nhân Việt Nam. LPB vừa công bố BCTC Q4/2023 và nhiều thông tin đáng chú ý, Agriseco kính gửi Quý khách hàng các nội dung cập nhật như sau:

❖ **KQKD năm 2023 tăng trưởng tốt nhờ nguồn thu nhập ngoài lãi tăng và chi phí dự phòng RRTD giảm.** Tăng trưởng tín dụng của LPB cả năm đạt 17% nhờ dư nợ cho vay bán lẻ, ngành xây dựng và sản xuất tăng tích cực, trong khi tăng trưởng huy động đạt 18%. LNTT của LPB năm 2023 đạt 7.039 tỷ đồng (+24% yoy) bởi: (1) Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh 95% yoy, đạt 4.422 tỷ đồng, phần lớn đến từ lãi thuần từ HDDV (+115% yoy); (2) Chi phí dự phòng RRTD giảm 11% yoy nhờ chất lượng tài sản được cải thiện với tỷ lệ NPL (nợ xấu) giảm xuống 1,3% từ mức 1,5% đầu năm, trong khi tỷ lệ LLR (bao phủ nợ xấu) duy trì ở mức cao 94%. Bên cạnh đó, tỷ lệ NIM đạt 3,2% so với mức 4% năm 2022 do tỷ suất sinh lời trên tài sản giảm nhiều hơn so với chi phí vốn bởi chính sách hỗ trợ nền kinh tế năm 2023.

❖ **Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận năm 2024 tích cực hơn** với các động lực chính như sau: (1) Dự kiến LPB sẽ ghi nhận khoản phí trả trước trên 2.000 tỷ đồng trong 1-2 năm khi ký kết thành công hợp đồng hợp tác độc quyền bảo hiểm với Dai-ichi Life, từ đó gia tăng thu nhập từ HDDV; (2) Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng năm 2024 duy trì ở mức cao (ước tính trên 15%) được hỗ trợ bởi ngành xây dựng tiếp tục hưởng lợi từ chính sách đẩy mạnh đầu tư công, ngành sản xuất phục hồi nhờ các đơn hàng tăng trở lại ở các thị trường xuất khẩu lớn và nhu cầu vay tiêu dùng cá nhân tăng vào cuối năm 2024; (3) Lãi suất huy động giảm thấp trong năm 2023 thường có độ trễ từ 3-6 tháng, từ đó sẽ cải thiện tỷ lệ NIM năm 2024, giao động ở mức 3,3-3,5%.

❖ **Kế hoạch thoái vốn của VNpost.** Ngân hàng Nhà nước đã chấp thuận đề nghị của LPB về việc chuyển nhượng cổ phần của cổ đông lớn là Tổng công ty Bưu điện Việt Nam (VNpost). Theo đó, VNpost dự kiến sẽ thoái 8,13% cổ phần tại ngân hàng, với mức giá khởi điểm 22.908 đồng/cp, giá trị của đợt thoái vốn này (tạm tính theo giá khởi điểm) là hơn 3.200 tỷ đồng. Điều này sẽ giúp cổ phiếu LPB diễn biến tích cực trong ngắn hạn khi các thông tin cụ thể được công bố.

**KHUYẾN NGHỊ**

Agriseco Research kỳ vọng LPB sẽ ghi nhận lợi nhuận tăng trưởng mạnh trong năm 2024 nhờ: tăng trưởng tín dụng cao, thu nhập từ phí bancassurance tiếp tục duy trì đà tăng tốt, đồng thời chất lượng tài sản và tỷ lệ NIM được cải thiện. Bên cạnh đó, LPB hiện tại có mức định giá P/B (1,3x lần) thấp hơn so với trung bình ngành 5 năm quá khứ. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu LPB với giá mục tiêu **20.000 đồng/cp (upside 15%)**.



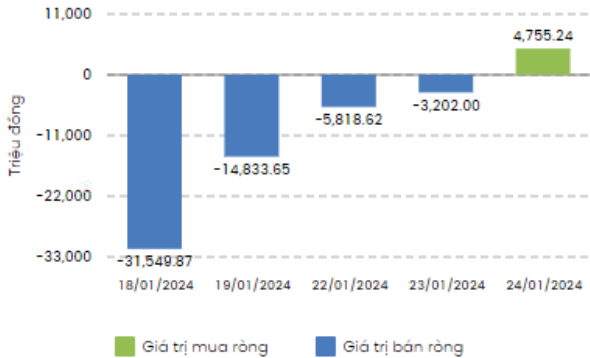
## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Trên đồ thị ngày, giá cổ phiếu đang chịu áp lực điều chỉnh và nhiều khả năng sẽ lùi xuống vùng 16.000đ/cp để kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ SMA 120 phiên. Vùng kháng cự của cổ phiếu tại vùng 18.000 đồng/cp, vùng hỗ trợ tại vùng 15.000 đ/cp

## SỐ LIỆ ĐÁNG CHÚ Ý

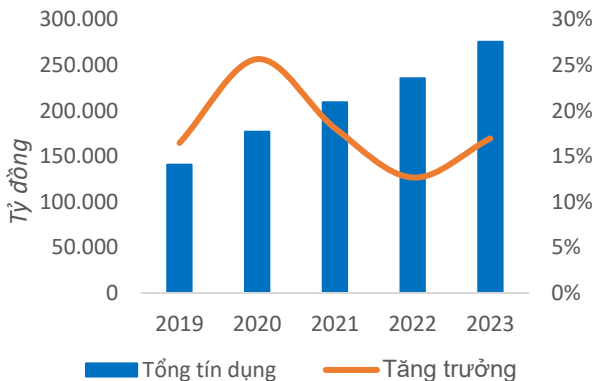
### Giao dịch NĐTNN



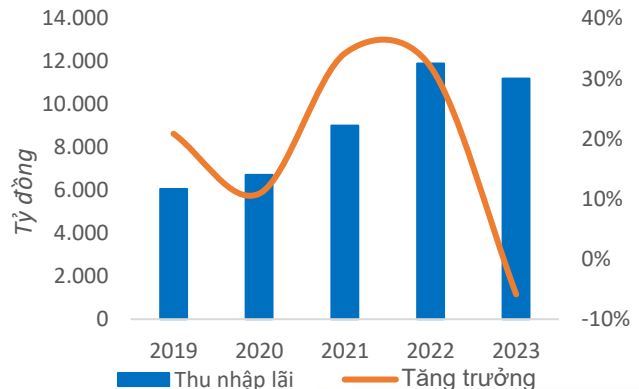
### Lịch sử định giá



### Tăng trưởng tín dụng qua các năm



### Thu nhập lãi thuần





# AGRISECO SNAPSHOT

Ngày 25 tháng 01 năm 2024

## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



### GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 6276 2666

**Email:** [online@Agriseco.com.vn](mailto:online@Agriseco.com.vn)

**Web:** <https://Agriseco.com.vn/>

### CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 3868 7217

### CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

**Tel:** (+84 28) 3914 2111



## CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

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

**Tel:** (+84 23) 6367 1666

### PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

**Tel:** (+84 28) 3260 4396

## HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

## 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. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.



CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Hotline: 1900 555 582

[www.agriseco.com.vn](http://www.agriseco.com.vn)