

NHTMCP LỘC PHÁT VIỆT NAM – HSX: LPB

| KHUYẾN NGHỊ: KKN

| Giá mục tiêu: N/A

| Upside: N/A

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH Q2/2026: Chưa có cải thiện rõ rệt

Tổng thu nhập hoạt động đạt 6,058 tỷ VND (+23% YoY, +18% QoQ), LNTT đạt 3,147 tỷ VND (+5% YoY, +11% QoQ).

- Tăng trưởng tín dụng đạt 9.6% YTD, tăng tốc so với mức 2.9% YTD của quý 1. Tín dụng của toàn hệ thống đạt 7.4% YTD.
- CASA duy trì thấp ở mức 6.4%. NIM đạt 2.8% thu hẹp -0.14 điểm % QoQ, -0.39 điểm % YoY (tiếp tục đà suy giảm của Q1), do áp lực chi phí vốn tăng nhanh.
- Chất lượng tài sản suy giảm nhẹ: NPL đạt 1.85% (không đổi so với quý trước, +0.11 điểm % YoY), LLR giảm về 67% (-3 điểm % QoQ, -9 điểm % YoY). Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh (NOII +84% YoY), CIR tăng lên 35% (+5 điểm % QoQ, +5.5 điểm % YoY).

Lũy kế 1H2026 LNTT đạt 5,973 tỷ VND (-3% YoY), hoàn thành 40% kế hoạch cả năm 2026 của ngân hàng.

TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2026 - 2027

Trong tháng 6/2026, ngân hàng nhà nước (NHNN) đã ban hành công văn 5386, cho phép dự nợ tín dụng của một số dự án hạ tầng trọng điểm quốc gia không phải tính vào tăng trưởng tín dụng của ngân hàng. Thông tin này mở ra cơ hội cho ngân hàng LPB bứt phá trong nửa cuối năm, trong đó tập trung giải ngân cho các dự án hạ tầng, chủ yếu là đường sắt tốc độ cao.

Đây là cơ sở để chúng tôi kỳ vọng lợi nhuận trước thuế cả năm 2026 tăng trưởng +7.6% YoY, trong đó, 2H2026 có thể tăng trưởng trên +16% YoY, bù đắp cho mức tăng trưởng âm -3% YoY trong 1H2026.

KHUYẾN NGHỊ

BSC hiện tại chưa đưa ra khuyến nghị đối với cổ phiếu LPB do cần chờ thêm dữ liệu Q3/2026. Tại mức giá hiện tại, LPB đang có P/B = 3.68x (cao hơn 140% so với trung bình 5 năm) và P/B 2026F = 3.11x dựa trên dự báo LNTT 2026F đạt 15,360 tỷ VND (+7.6% YoY), ROAE 2026F đạt 25.2% - mức cao so với trung bình các ngân hàng chỉ đạt 17.5%.

KQKD	2024	2025	2026F	2027F
Tổng thu nhập hoạt động	19,932	21,881	25,026	31,075
Lợi nhuận trước thuế	12,168	14,269	15,360	20,234
Tăng trưởng LNTT (%)	73	17	7.6	31.7
BVPS (đồng)	16,945	15,798	16,914	22,336
ROAE (%)	25.1	25.2	25.2	27.6

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/08/2026 – HSX: LPB

Trung tâm phân tích BSC

Nguyễn Dân Trưởng

(Chuyên viên phân tích)

truongnd@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	52,600
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,987
Vốn hoá (Tỷ VND):	158,625
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.2
Sở hữu nước ngoài:	1.21%

CHI TIẾT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 2/2026:

LNTT đạt 3,147 tỷ (+5.3% YoY, +11.3% QoQ); LNST đạt 2,521 tỷ (+5.2% YoY, +10.6% QoQ). Lũy kế 1H2026: LNTT đạt 5,973 tỷ (-3.1% YoY, hoàn thành 40% kế hoạch năm 2026 của ngân hàng) và LNST đạt 4,800 tỷ (-2.6% YoY), phản ánh áp lực NIM và chi phí dự phòng tăng mạnh (+135% YoY) bào mòn tăng trưởng NII trong nửa đầu năm.

Tăng trưởng tín dụng phục hồi so với Q1:

- Tăng trưởng tín dụng đạt 6.6% QoQ trong Q2/2026, cải thiện đáng kể so với Q1/2026 (4.6% QoQ). Lũy kế 1H2026, tín dụng tăng 9.6% YTD, chủ yếu đến từ khách hàng doanh nghiệp (+21% YTD), bù đắp sự suy giảm -6% YTD của khách hàng bán lẻ. Đây là xu hướng chung của ngành do nhóm bán lẻ dễ nhạy cảm với lãi suất tăng cao.
- Tăng trưởng huy động đạt 7.7% YTD, thấp hơn tăng trưởng tín dụng, gây áp lực lên lãi suất đầu vào — huy động toàn hệ thống đạt 6.16% YTD. CASA tiếp tục suy giảm còn 6.4% (-0.2 điểm % QoQ, -1.3 điểm % YoY).

NIM tiếp tục gặp áp lực:

- Thu nhập lãi thuần (NII) đạt 3,888 tỷ (+0.3% QoQ, +4.1% YoY). NIM đạt 2.8% (-0.14 điểm % QoQ, -0.39 điểm % YoY).
- Chi phí vốn (COF) leo thang lên mức 6.3% (+0.59 điểm % QoQ, +1.15 điểm % YoY). Dư nợ GTCG tăng vọt lên 79,0 nghìn tỷ (+24% QoQ, +43% YoY), chiếm 18.3% tổng huy động — yếu tố đè nặng lên chi phí vốn.
- Lợi suất tài sản (YEA) có dấu hiệu phục hồi nhẹ lên 8.6% (+0.45 điểm % QoQ, +0.73 điểm % YoY), phần nào bù đắp áp lực chi phí vốn.

Chất lượng tài sản tiếp tục xấu đi, LLR xuống mức thấp mới:

- Tỷ lệ nợ xấu (NPL) tăng lên 1.85% (không đổi so với quý trước, +0.11 điểm % YoY). Nợ nhóm 2 tăng đột biến lên 1.24% (+0.17 điểm % QoQ, +0.29 điểm % YoY), báo hiệu nguy cơ chuyển nhóm trong các quý tới.
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm xuống còn 67% (từ 70% quý trước, 75% cùng kỳ) — vùng đệm dự phòng tiếp tục bị bào mòn. Chi phí tín dụng ở mức 0.6%, tương đương cùng kỳ và kỳ trước.

Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh — chất lượng cần theo dõi: Thu nhập ngoài lãi (NOII) đạt 2,170 tỷ (+84% YoY), kéo TOI lên 6,058 tỷ (+23% YoY). Tuy nhiên, phần lớn mức tăng đến từ thu nhập phí thuần (NFI) tăng đột biến lên 1,915 tỷ (+125% YoY, +187% QoQ), trong đó khoản mục "Thu khác từ dịch vụ khác" đạt 1,810 tỷ — gấp 2.6 lần cùng kỳ. BSC đánh giá đây là yếu tố có thể không tái diễn và cần quan sát thêm.

CIR tăng mạnh: Tỷ lệ chi phí trên thu nhập hoạt động (CIR) đạt 35.2% (+5.5 điểm % YoY), mức cao nhất 10 quý. Chi phí hoạt động (OPEX) tăng 46.0% YoY lên 2,134 tỷ, trong đó chi phí nhân sự tăng 58.2% YoY lên 1,304 tỷ là nguyên nhân chính, phù hợp với định hướng tăng đầu tư chuyển đổi số.

Đánh giá của BSC: KQKD trong nửa đầu năm 2026 của LPB vẫn đang bám sát với kế hoạch của ban lãnh đạo, phù hợp với tình hình chung của cả ngành ngân hàng. Chúng tôi cho rằng KQKD nửa cuối năm sẽ tích cực hơn khi phản ánh rõ tiềm năng của ngân hàng với các khoản vay lớn, chiến lược được giải ngân (tham khảo trang sau).

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/08/2026 – HSX: LPB

KHUYẾN NGHỊ:	KKN
Giá mục tiêu:	N/A
Upside:	N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	52,600
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,987
Vốn hoá (Tỷ VND):	158,625
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.2
Sở hữu nước ngoài:	1.21%

TRIỂN VỌNG KINH DOANH NĂM 2026 – 2027

1. Động lực tăng trưởng tín dụng đến từ cho vay các dự án hạ tầng

Ngày 22/06/2026, ngân hàng nhà nước (SBV) đã ban hành công văn 5386 với một số điểm chính sau:

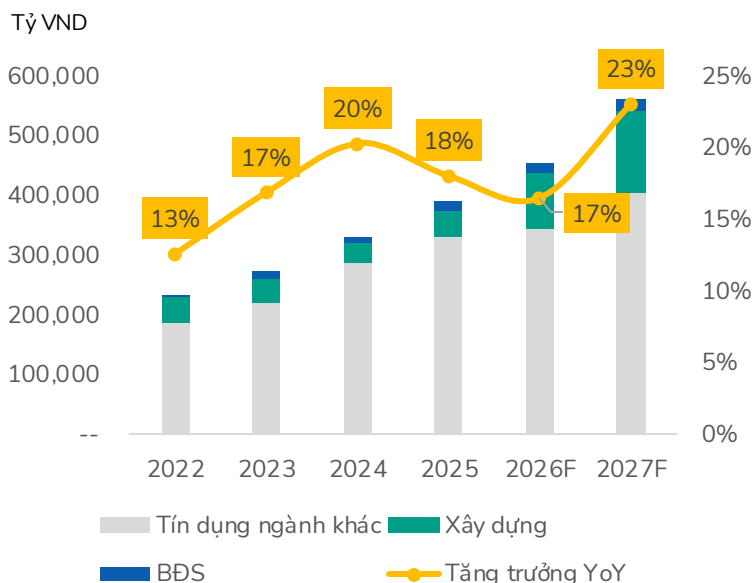
- Cấp tín dụng cho 18 dự án hạ tầng trọng điểm không cần tính vào tăng trưởng tín dụng hằng năm của NHTM.
- Cấp tín dụng của từng NHTM vượt giới hạn cấp tín dụng đối với một khách hàng, nhóm khách hàng có liên quan, NHTM báo cáo SBV để trình Thủ tướng Chính phủ xem xét quyết định.

Hai dự án đường sắt tốc độ cao trong danh sách này có tổng nhu cầu tín dụng 212 nghìn tỷ VND, dự kiến giải ngân trong giai đoạn 2026–2028. Qua tìm hiểu, chúng tôi được biết LPB sẽ tham gia tài trợ phần lớn cho các dự án này trong 3 năm kế tiếp.

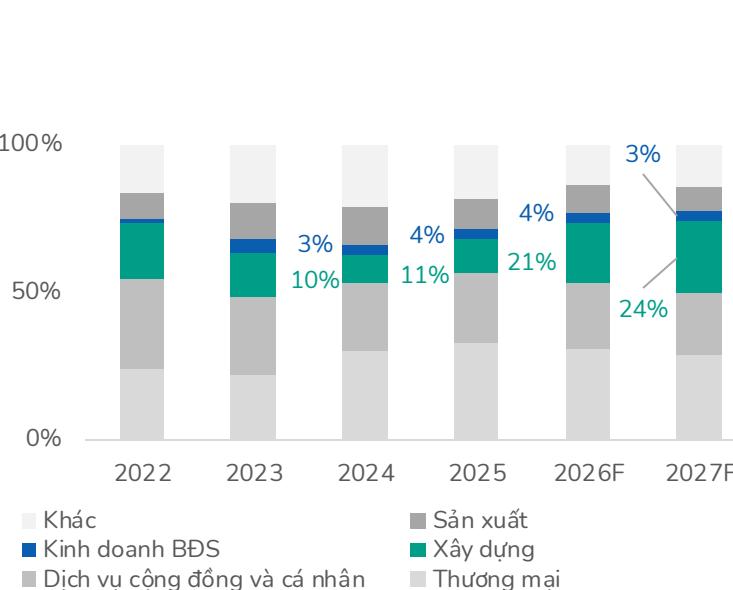
Đối với nhóm khách hàng doanh nghiệp còn lại, chúng tôi dự phóng tăng trưởng tín dụng đạt 5% YoY, thấp hơn so với kế hoạch cả năm là 11,7% YoY (tại cuối Q2/2026 đã đạt 9.6% YTD), do LPB ưu tiên nguồn lực cho hai dự án hạ tầng nêu trên.

Chúng tôi đánh giá cao chiến lược phát triển tín dụng của LPB khi đi đúng định hướng điều tiết dòng vốn vào lĩnh vực hạ tầng của cơ quan quản lý – yếu tố có thể giúp ngân hàng có lợi thế cạnh tranh rõ rệt trong giai đoạn tới.

Tăng trưởng tín dụng 2026 của LPB có thể đạt 19% YoY nhờ cho vay các dự án hạ tầng trọng điểm



Tỷ lệ cho vay xây dựng bắt đầu tăng mạnh 10 điểm % trong năm 2026



Nguồn: LPB, BSC Research dự phóng

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/08/2026 – HSX: LPB

KHUYẾN NGHỊ: KKN

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 52,600

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,987

Vốn hoá (Tỷ VND): 158,625

Thanh khoản 30n (Triệu): 3.2

Sở hữu nước ngoài: 1.21%

TRIỂN VỌNG KINH DOANH NĂM 2026 – 2027 (tiếp theo)

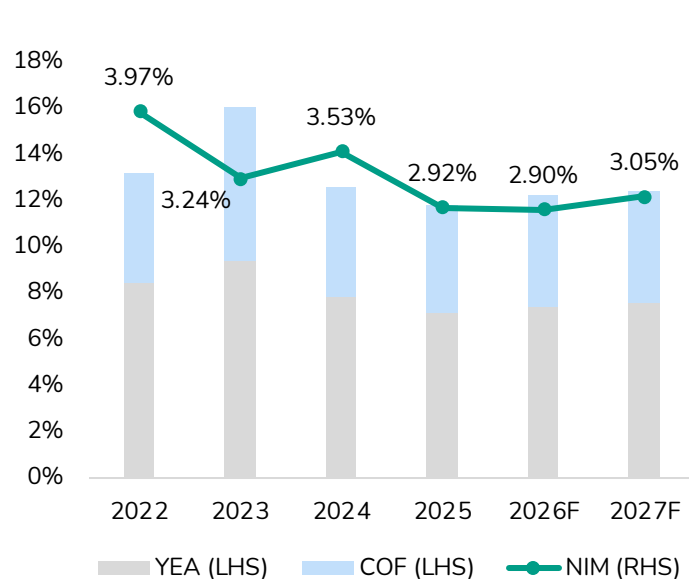
2. Kỳ vọng NIM tiếp tục đi ngang trong khi kỳ vọng thu từ phí tăng mạnh nhờ các khoản vay hạ tầng

BSC dự phóng NIM năm 2026 đạt 2,9%, tương đương mức của năm 2025, khi lãi suất tương đối cao (khoảng 10-10.5%) của các khoản vay tài trợ dự án đường sắt sẽ bù đắp cho đà tăng của chi phí huy động vốn đầu vào. Theo đó, tăng trưởng thu nhập lãi thuần năm 2026 sẽ chủ yếu được dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng như đã đề cập ở trên.

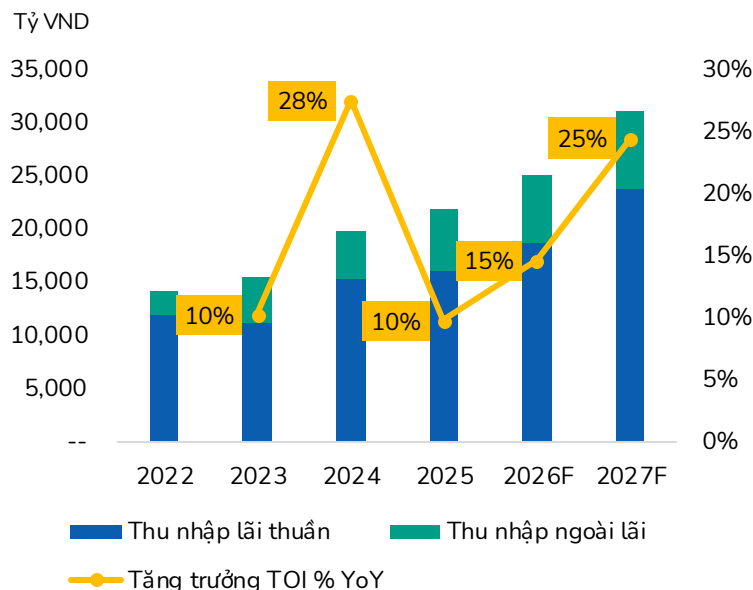
Bên cạnh đó, các khoản vay dự án đường sắt còn mang lại nguồn thu phí dịch vụ đi kèm, góp phần hỗ trợ thu nhập ngoài lãi tăng trưởng 8% YoY trong năm 2026 và 15% YoY trong năm 2027.

Về hiệu quả hoạt động, tỷ lệ CIR được kỳ vọng cải thiện xuống mức 26.6% trong năm 2027 (so với mức dự báo 29.1% năm 2026), nhờ ngân hàng tập trung phát triển mảng cho vay bán buôn.

Kỳ vọng NIM trong năm 2026 đạt 2.9%, tương đương với năm 2025



Tăng trưởng TOI năm 2026 kỳ vọng đạt 14% YoY đến từ cả NII (+17% YoY) và NOI (+6% YoY)



Nguồn: LPB, BSC Research dự phóng

THÔNG TIN KHÁC

Trong tháng 6 và tháng 7/2026, LPB liên tiếp có hai cổ đông mới sở hữu trên 1% cổ phần của ngân hàng, gồm có ông Phạm Nhật Vượng sở hữu 4.89%, bà Phạm Thu Hương – vợ của ông Phạm Nhật Vượng, sở hữu 4.97%. Theo thông tin từ Vingroup, hai cổ đông này mua cổ phần LPB với mục đích đầu tư cá nhân.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/08/2026 – HSX: LPB

KHUYẾN NGHỊ:

KKN

Giá mục tiêu:

N/A

Upside:

N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 52,600

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,987

Vốn hoá (Tỷ VND): 158,625

Thanh khoản 30n (Triệu): 3.2

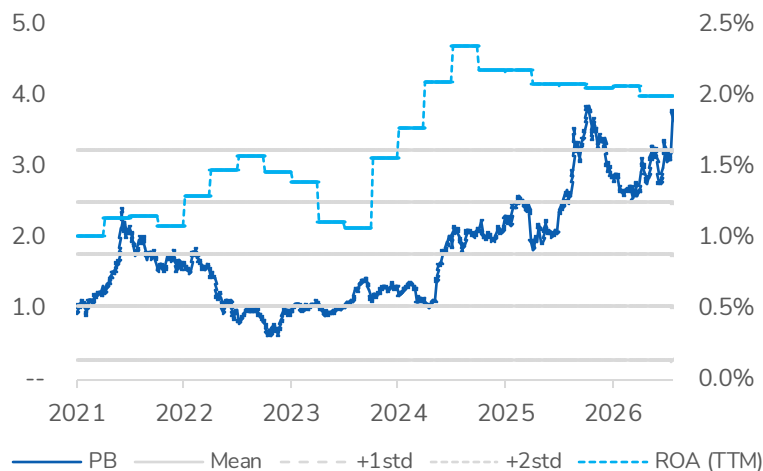
Sở hữu nước ngoài: 1.21%

KHUYẾN NGHỊ CỦA BSC

Qua tìm hiểu, LPB đang đẩy mạnh cho vay các doanh nghiệp được chính phủ hỗ trợ, đặc biệt trong lĩnh vực hạ tầng. Nhờ đó, LNTT có thể tăng trưởng +10% YoY / +32% YoY trong hai năm 2026-2027, chúng tôi cũng lưu ý LPB đã chi trả cổ tức tiền mặt 3,000 VND/CP trong Q2/2026 – mức cổ tức cao so với các ngân hàng khác chỉ ở mức 500 – 1,000 VND/CP.

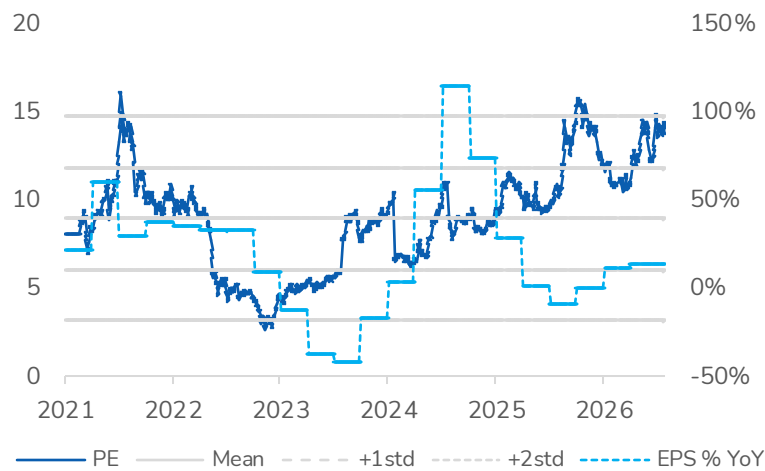
BSC hiện tại chưa đưa ra khuyến nghị đối với cổ phiếu LPB do cần chờ thêm dữ liệu về hiệu quả của chiến lược mới. Tại mức giá hiện tại, LPB đang có P/B = 3.68x (cao hơn 140% so với trung bình 5 năm) và P/B 2026F = 3.11x dựa trên dự báo LNTT 2026F đạt 15,360 tỷ VND (+7.6% YoY), ROAE 2026F đạt 25.2% - mức cao so với trung bình các ngân hàng chỉ đạt 17.5%.

Định giá P/B và ROA (TTM)



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Định giá P/E và Tăng trưởng EPS



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/08/2026 – HSX: LPB

KHUYẾN NGHỊ:

KKN

Giá mục tiêu:

N/A

Upside:

N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	52,600
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,987
Vốn hoá (Tỷ VND):	158,625
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.2
Sở hữu nước ngoài:	1.21%

BẢNG TÓM TẮT KQKD Q2/2026

Các chỉ tiêu KQKD	2Q25	2Q26	%YoY	6T25	6T26	%YoY	Kế hoạch	% Kế hoạch
Thu nhập lãi	9,253	11,969	29%	17,754	22,752	28%		
Chi phí lãi	(5,517)	(8,080)	46%	(10,736)	(14,986)	40%		
Thu nhập lãi thuần	3,736	3,888	4%	7,018	7,767	11%		
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	852	1,915	125%	1,680	2,582	54%		
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	69	60	-13%	182	457	151%		
Lãi từ mua bán chứng khoán	63	20	-68%	67	96	42%		
Thu nhập từ góp vốn	30	17	-45%	43	33	-22%		
Thu nhập khác	163	158	-3%	611	278	-55%		
Thu nhập ngoài lãi	1,177	2,170	84%	2,583	3,446	33%		
Tổng thu nhập hoạt động	4,913	6,058	23%	9,601	11,212	17%		
Chi phí hoạt động	(1,462)	(2,134)	46%	(2,776)	(3,687)	33%		
Lợi nhuận trước dự phòng	3,451	3,924	14%	6,824	7,525	10%		
Chi phí dự phòng	(462)	(778)	68%	(661)	(1,552)	135%		
Lợi nhuận trước thuế	2,988	3,147	5%	6,164	5,973	-3%	14,982	40%
Lợi nhuận sau thuế	2,396	2,521	5%	4,930	4,800	-3%		
LNST thuộc cổ đông mẹ	2,396	2,521	5%	4,930	4,800	-3%		

Nguồn: LPB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/08/2026 – HSX: LPB

KHUYẾN NGHỊ: KKN

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 52,600

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,987

Vốn hoá (Tỷ VND): 158,625

Thanh khoản 30n (Triệu): 3.2

Sở hữu nước ngoài: 1.21%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q2/2026

Các chỉ số chính	2Q25	1Q26	2Q26	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	11.2%	2.9%	9.6%	-2 điểm %	7 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	8.8%	2.0%	7.7%	-1 điểm %	6 điểm %
LDR TT1 (Q)	100.1%	98.4%	99.3%	-78 bps	92 bps
LDR TT2 (Q)	81.2%	79.4%	79.9%	-137 bps	41 bps
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	0.9%	1.1%	1.2%	30 bps	17 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	1.7%	1.8%	1.9%	11 bps	2 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.1%	0.2%	0.2%	3 bps	2 bps
LLR (Q)	75.3%	69.6%	66.8%	-9 điểm %	-3 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	7.7%	6.6%	6.4%	-1 điểm %	0 điểm %
NIM (Q)	3.2%	2.9%	2.8%	-39 bps	-14 bps
CIR (Q)	29.8%	30.1%	35.2%	547 bps	509 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	0.5%	0.5%	0.6%	4 bps	5 bps
ROAA (TTM)	2.1%	2.1%	2.0%	-8 bps	-7 bps
ROAE (TTM)	25.1%	23.4%	27.0%	185 bps	355 bps

Nguồn: LPB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

04/08/2026 – HSX: LPB

KHUYẾN NGHỊ: KKN

Giá mục tiêu: N/A

Upside: N/A

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 52,600

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,987

Vốn hoá (Tỷ VND): 158,625

Thanh khoản 30n (Triệu): 3.2

Sở hữu nước ngoài: 1.21%

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

Phan Quốc Bửu

Quyền phụ trách Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Buupq@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

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

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Quyền phụ trách nhóm nhóm Ngành và Doanh nghiệp
Ngành – Doanh nghiệp
Tuntc@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@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

Lưu Thuỳ Linh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Linhlt2@bsc.com.vn

Ngô Trường Giang

Chuyên viên phân tích
Giangnt@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.

