

MUA (+50%)

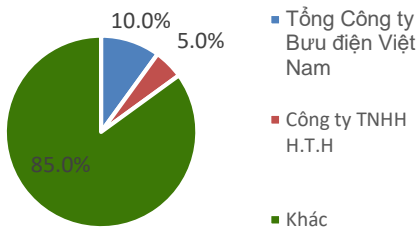
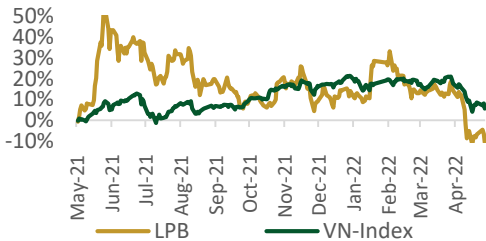
Ngày cập nhật: 18/05/2022

 Giá hợp lý **22,200** VNĐ
 Giá hiện tại **14,800** VNĐ

PHS

 (+82-28) 5 413 5479 – support@phs.vn
Thông tin cổ phiếu

CP đang lưu hành (triệu)	1,503.6
Free-float (triệu)	1,278
Vốn hóa (tỷ đồng)	23,606
KLGD TB 3 tháng	9,603,033
Sở hữu nước ngoài	3.62%
Ngày niêm yết đầu tiên	09/11/2020

Cổ đông lớn

Biến động giá cổ phiếu so với Index

Lịch sử định giá


Nguồn: PHFM, Bloomberg

Cập nhật Đại hội đồng Cổ đông năm 2022

Kế hoạch kinh doanh năm 2022: LPB đặt kế hoạch Lợi nhuận trước thuế năm 2022 đạt 4,800 tỷ đồng (+31.9%YoY). Tín dụng thị trường 1 tăng 18%YoY, trong khi huy động thị trường 1 tăng 18.5%YoY. Tổng tài sản tăng 16.2%YoY đạt 336 tỷ đồng. NIM năm 2022 đặt mục tiêu đạt 3.6%.

Năm 2022, LPB sẽ phối hợp với IBM để thực hiện dự án Kiến trúc doanh nghiệp số, nhằm hiện đại hóa ngân hàng và đẩy nhanh quá trình chuyển đổi số. Động lực tăng trưởng mảng bán lẻ đến từ lợi thế mạng lưới tại các vùng nông thôn, tập trung vào các khoản cho vay an toàn.

Về bancassurance, LPB đã qua nhiều vòng đàm phán với đối tác, nhiều khả năng sẽ chốt vào tháng 6/2022; hành trình 5 năm hợp tác với Daichi Life là quãng thời gian chuẩn bị cần thiết.

Kết quả kinh doanh Q1/2022: Kết thúc Q1/2022, LNST tăng 62%YoY đạt 1,421 tỷ đồng. Tuy nhiên, tín dụng giảm 0.6%YTD. Ban lãnh đạo cho biết mỗi tháng tín dụng bán lẻ tăng 4,000 tỷ đồng nhưng tín dụng Q1/2022 giảm là do ngân hàng giảm dư nợ một số dự án bất động sản lớn. Dù vậy, ban lãnh đạo cũng cho biết điểm tích cực: LPB còn nhiều dư địa cho tăng trưởng tín dụng, đặc biệt là mảng bán lẻ. NIM vào Q1/2022 cải thiện 32 bps lên 3.89%.

Kế hoạch tăng vốn năm 2022: Năm 2022, Ngân hàng dự kiến sẽ phát hành thêm 621.4 triệu cổ phiếu, để tăng vốn điều lệ lên 21,249.8 tỷ đồng. Vốn điều lệ dự kiến tăng thêm sẽ được mở rộng tín dụng và tăng quy mô vốn hoạt động.

Định giá & khuyến nghị:

Nhờ hệ thống mạng lưới rộng lớn, chủ yếu tại các vùng nông thôn, LPB có thể mạnh phát triển tín dụng bán lẻ tại các vùng sâu vùng xa, nơi người dân ít có cơ hội tiếp cận với dịch vụ ngân hàng. Hơn nữa, các dự án chuyển đổi số toàn diện mọi hoạt động của LPB sẽ giúp ngân hàng gia tăng thị phần bán lẻ tại nông thôn, xây dựng hệ sinh thái, phát triển tài chính vi mô. Kết thúc Q1/2022, tín dụng của LPB đi ngang so với cùng kỳ do giảm dư nợ cho vay Bất động sản. Qua đó, chúng tôi ước tính tăng trưởng tín dụng năm 2022 của LPB sẽ đạt 18.9%YoY.

Theo kết quả điều tra xu hướng kinh doanh của TCTD quý II được Vụ Dự báo Thống kê (NHNN) công bố cho thấy mặt bằng lãi suất cho vay – huy động được các TCTD kỳ vọng tiếp tục duy trì không đổi hoặc chỉ tăng rất nhẹ 0.03-0.06 điểm phần trăm trong Q2/2022 và 0.13-0.18 điểm phần trăm trong cả năm 2022. Nhờ tỷ lệ nguồn vốn cấp 2 lớn trong cơ cấu huy động vốn, chúng tôi ước tính NIM 2022 của LPB sẽ đi ngang ở mức 3.58%.

Sử dụng phương pháp định giá chiết khấu thu nhập thặng dư (Residual Income) và P/B, chúng tôi xác định giá trị hợp lý đối với mỗi cổ phiếu LPB là 22,200VNĐ/CP. Khuyến nghị: Mua đối với cổ phiếu này.

Rủi ro:

(1) Áp lực từ lạm phát có thể ảnh hưởng tới hoạt động của LPB trong năm nay; (2) Rủi ro pha loãng cổ phiếu; (3) Rủi ro cạnh tranh; (4) Hợp đồng bancassurance của Dai-chi Life kết thúc vào năm 2021, đặt ra thách thức cho LPB kiếm đối tác để thúc đẩy thu nhập phí vào năm 2022 trở đi.

Đơn vị: tỷ VNĐ	2017	2018	2019	2020	2021	2022F
Thu nhập lãi thuần	5,227	5,016	6,061	6,720	9,017	10,878
Lợi nhuận sau thuế	1,368	960	1,600	1,862	2,873	3,730
EPS (VNĐ)	2,118	1,280	1,802	1,733	2,387	2,480
Tăng trưởng EPS (%)	30%	-30%	67%	16%	54%	4%
Giá trị sổ sách (VNĐ)	14,525	13,601	14,165	13,244	13,960	15,646
P/E	4.9	8.1	4.1	4.9	8.2	9.0
P/B	0.7	0.8	0.5	0.6	1.4	1.4
Cổ tức tiền mặt	4%	0%	0%	0%	0%	0%