

LPB - Tăng trưởng tín dụng khả quan nhưng NIM sụt giảm mạnh - Báo cáo KQKD

Phân tích doanh nghiệp • 21/04/2025

Ngân hàng TMCP Lộc Phát Việt Nam (LPB) đã công bố KQKD quý 1/2025 với thu nhập từ HĐKD (TOI) đạt 4,7 nghìn tỷ đồng (+4,7% YoY) và LNTT đạt 3,2 nghìn tỷ đồng (+10,0% YoY), hoàn thành lần lượt 23% và 28% dự báo năm 2025 của chúng tôi. Tuy nhiên, LNTT quý 1 chỉ hoàn thành 21% kế hoạch cả năm của ngân hàng là 14.868 tỷ đồng (+22,2% YoY). Nhìn chung, KQKD của LPB vượt kỳ vọng của chúng tôi. Do đó, chúng tôi nhận thấy khả năng điều chỉnh tăng nhẹ đối với dự báo hiện tại của chúng tôi, dù cần thêm đánh giá chi tiết.

- Tăng trưởng tín dụng quý 1/2025 đạt 6,2%, vượt kỳ vọng và cao hơn so với mức tăng trưởng tín dụng toàn hệ thống là 3,9%. Mảng khách hàng doanh nghiệp ghi nhận đà tăng trưởng tín dụng mạnh ở mức 8,2%, trong khi mảng bán lẻ cũng đạt mức tăng trưởng ổn định 3,5% trong quý.
- Tăng trưởng tiền gửi khách hàng trong quý 1/2025 đạt 3,5%, thấp hơn so với tăng trưởng tín dụng. Tỷ lệ CASA của LPB là 6,9%, giảm 3,8 điểm % YoY và 2,9 điểm % QoQ.
- Thu nhập lãi ròng (NII) quý 1/2025 của LPB giảm 5,3% YoY, do NIM sụt giảm mạnh, dù được bù đắp một phần bởi mức tăng trưởng tín dụng mạnh. NIM quý 1/2025 đã giảm xuống mức thấp nhất trong nhiều năm là 2,64% (-93 điểm cơ bản YoY, -116 điểm cơ bản QoQ), chủ yếu do lợi suất tài sản sinh lãi giảm mạnh (-150 điểm cơ bản YoY, -115 điểm cơ bản QoQ), được bù đắp một phần bởi sự cải thiện đối với chi vốn (-65 điểm cơ bản YoY, +5 điểm cơ bản QoQ). Chúng tôi cho rằng nguyên nhân chính dẫn đến sự sụt giảm đáng kể của NIM là do: (1) cạnh tranh lãi suất gay gắt xuất phát từ sự mất cân đối giữa nguồn cung và nhu cầu tín dụng, (2) sự sụt giảm của tỷ lệ CASA, và (3) chất lượng tài sản suy giảm.
- Chất lượng tài sản sụt giảm so với cùng kỳ quý trước, với tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 1,73% (+34 điểm cơ bản YoY, +16 điểm cơ bản QoQ). Tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng lên mức 1,39% (+59 điểm cơ bản YoY, +40 điểm cơ bản QoQ). Ngoài ra, tỷ lệ bảo phủ nợ xấu (LLR) của LPB đã giảm từ mức 83% trong quý trước xuống mức 74% trong quý 1/2025. Chi phí tín dụng quý năm trong quý 1/2025 cũng ở mức thấp là 0,23%, thấp hơn so với mức 0,28% trong quý 1/2024.
- Tổng thu nhập ngoài lãi (NOII) đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (+38,9% YoY). Trong đó, tổng thu nhập phí ròng (NFI) tăng nhẹ 1,2% YoY với kết quả ổn định ở hầu hết các mảng dịch vụ. Đáng chú ý, thu nhập khác ròng đã tăng gấp 16 lần lên mức 448 tỷ đồng, chủ yếu nhờ khoản thu hồi các khoản nợ xấu đã xử lý trước đó.
- Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) trong quý 1/2025 đã cải thiện từ mức 30,7% trong quý 1/2024 xuống mức 28,0%, nhờ mức giảm 4,5% YoY của chi phí HĐKD – được thúc đẩy bởi sự

sụt giảm của chi phí nhân sự. LPB tiếp tục hưởng lợi từ quá trình tái cơ cấu nhằm nâng cao hiệu quả hoạt động, bao gồm việc tinh giản số lượng phòng ban và rút ngắn quy trình phê duyệt.

KQKD hợp nhất quý 1/2025 của LPB

Tỷ đồng	Quý 1/2024	Quý 1/2025	YoY
Thu nhập lãi ròng	3.464	3.282	-5,3%
Thu nhập ngoài lãi	1.013	1.406	38,9%
TOI	4.477	4.688	4,7%
Chi phí từ HĐKD	(1.376)	(1.314)	-4,5%
LN từ HĐKD trước dự phòng	3.101	3.374	8,8%
Chi phí dự phòng	(215)	(198)	-7,6%
LNTT	2.886	3.175	10,0%
LNST sau lợi ích CĐTS	2.299	2.534	10,2%
Tăng trưởng cho vay **	11,7%	6,2%	-5,5 điểm %
Tăng trưởng tiền gửi **	10,4%	3,5%	-6,8 điểm %
NIM	3,57%	2,64%	-93 điểm cb
Lợi suất tài sản	8,35%	6,85%	-150 điểm cb
Chi phí huy động	5,33%	4,68%	-65 điểm cb

Tỷ lệ CASA *	10,7%	6,9%	-378 điểm cb
Tỷ lệ CASA cộng tiền gửi kỳ hạn bằng ngoại tệ	10,8%	7,0%	-387 điểm cb
CIR	30,7%	28,0%	-2,7 điểm %
Nợ xấu/khoản vay gộp	1,39%	1,73%	34 điểm cb
Nợ nhóm 2/khoản vay gộp	0,80%	1,39%	59 điểm cb
Lãi dự thu/tài sản sinh lãi	1,00%	1,17%	17 điểm cb

Nguồn: LPB, Vietcap — * Tỷ lệ CASA bao gồm tiền gửi không kỳ hạn và tiền gửi ký quỹ; ** Tăng trưởng cho vay và tiền gửi quý 1/2025 và quý 1/2024 là tăng trưởng QoQ.