

NGÂN HÀNG TMCP LỘC PHÁT (LPB)

Thu hồi nợ xấu và kiểm soát chi phí thúc đẩy tăng trưởng lợi nhuận – [Vượt dự phóng]

- LPBank đạt kết quả kinh doanh ấn tượng trong năm 2025 với mức tăng trưởng lợi nhuận 17,3% và ROE đạt mức cao nhất trong 5 năm là 25,2%. Mặc dù thu nhập lãi thuần (NII) chịu áp lực lớn do biên lãi ròng (NIM) bị thu hẹp, nhưng việc thu hồi nợ xấu đã trở thành động lực chính hỗ trợ lợi nhuận của ngân hàng trong năm 2025.
- Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) giảm nhẹ từ 29,2% xuống 28,3% trong năm 2025, nhờ vào việc giảm biên chế nhân sự được cân bằng với các khoản đầu tư vào công nghệ. Đồng thời, chi phí dự phòng giảm 37% so với năm 2024, bất chấp sự gia tăng mạnh của nợ nhóm 5 trong năm 2025.

Tăng trưởng tín dụng duy trì ở mức cao, hỗ trợ tăng trưởng lợi nhuận trước thuế mạnh mẽ

Tăng trưởng tín dụng của LPBank trong năm 2025 đạt 18,1%, đưa tổng dư nợ cho vay đạt 39 nghìn tỷ VND. Mặc dù mức tăng trưởng này thấp hơn so với năm 2024 (20,4%), nhưng vẫn ở mức cao và đóng góp đáng kể vào tăng trưởng lợi nhuận của ngân hàng. Lợi nhuận trước thuế tăng 17,3% so với năm 2024, trong đó Q4/25 ghi nhận mức tăng trưởng ấn tượng 40% so với cùng kỳ năm trước, giúp ROE của ngân hàng đạt 25,2% – mức cao nhất trong 5 năm qua.

Thu nhập lãi thuần chịu áp lực do NIM thu hẹp, nhưng tăng trưởng lợi nhuận tổng thể vẫn được duy trì nhờ thu hồi nợ

Chi phí vốn chịu áp lực lớn (tăng từ 4,6% trong Q4/24 lên 5,0% trong Q4/25) do lãi suất huy động tăng trong cuối năm, kết hợp với việc duy trì lãi suất cho vay thấp để hỗ trợ nền kinh tế (lãi suất tài sản giảm từ 8,1% năm 2024 xuống 7,2% năm 2025). Điều này dẫn đến NIM của LPBank giảm mạnh từ 3,6% năm 2024 xuống còn 2,9% năm 2025. Do đó, thu nhập lãi thuần (NII) trong Q4/25 chỉ tăng 6,1%.

Tuy nhiên, tổng thu nhập hoạt động (TOI) trong Q4/25 vẫn tăng 25,3% so với cùng kỳ, và cả năm tăng 9,8%. Động lực chính đến từ đóng góp tích cực của thu nhập ngoài lãi, nổi bật nhất là hoạt động xử lý nợ xấu được đẩy mạnh trong năm 2025. Doanh thu từ xử lý nợ đạt 2 nghìn tỷ VND, chiếm tới 95% thu nhập từ hoạt động khác (tăng 145% so với cuối năm 2024). Đây là yếu tố chính hỗ trợ lợi nhuận của ngân hàng trong năm 2025.

Chi phí hoạt động được kiểm soát hiệu quả

Một điểm sáng của LPBank trong năm 2025 là kiểm soát chi phí hoạt động hiệu quả. Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) giảm từ 29,2% năm 2024 xuống còn 28,3% năm 2025. Đóng góp vào việc giảm này là nỗ lực tinh gọn tổ chức và tái cơ cấu nhân sự trên toàn ngân hàng. Số lượng nhân viên giảm hơn 1.500 người; tuy nhiên, chi phí đầu tư nâng cấp hạ tầng công nghệ vẫn được duy trì để thúc đẩy số hóa. Điều này cũng phản ánh xu hướng chuyển đổi số mạnh mẽ đang diễn ra tại LPBank trong những năm gần đây.

Nợ nhóm 5 tăng trở lại, nhưng chi phí dự phòng lại giảm

Một điểm đáng chú ý trong báo cáo tài chính của LPBank là xu hướng tăng của nợ xấu. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) tăng từ 1,6% năm 2024 lên 1,7% năm 2025, chủ yếu do nợ nhóm 5 tăng mạnh từ 2,4 nghìn tỷ VND năm 2024 lên 4,3 nghìn tỷ VND năm 2025. Tuy nhiên, chi phí dự phòng lại giảm từ 1,9 nghìn tỷ VND năm 2024 xuống còn 1,4 nghìn tỷ VND năm 2025. Nguyên nhân có thể đến từ việc khấu trừ giá trị tài sản đảm bảo khi tính dự phòng theo quy định, cùng với việc hoàn nhập dự phòng từ các khoản nợ đã xử lý thành công.

	Q4/24	Q4/25	2024	2025	Dự phóng năm 2025 của chúng tôi	Thực tế sv Dự phóng
Thu nhập thuần (svck)	34.7%	6.1%	37.4%	4.2%	8.4%	96%
Thu nhập ngoài lãi (svck)	-66.6%	103.2%	2.1%	28.5%	-30.9%	183%
Chi phí hoạt động (svck)	3.5%	19.1%	0.9%	6.5%	1.9%	105%
Lợi nhuận trước dự phòng (svck)	-20.3%	27.9%	43.1%	11.1%	-1.5%	113%
Chi phí dự phòng (svck)	-64.2%	-39.3%	-30.9%	-27.2%	23.9%	59%
Lợi nhuận trước thuế (svck)	-0.1%	39.0%	72.9%	17.3%	-5.6%	124%
					0.0%	
Tăng trưởng cho vay (svck)	20.4%	18.1%	20.4%	18.1%	19.9%	
Tăng trưởng tiền gửi (svck)	19.3%	19.2%	19.3%	19.2%	26.1%	
					0.0%	
Biên lãi thuần	3.8%	3.4%	3.6%	2.9%	3.3%	
Lợi suất tài sản	8.1%	8.0%	7.9%	7.2%	7.8%	
Chi phí vốn	4.6%	5.0%	4.7%	4.6%	4.9%	
Tỷ lệ CASA	9.8%	8.5%	9.8%	8.5%	11.7%	
Tỷ lệ chi phí/ Thu nhập	29.7%	28.2%	29.2%	28.3%	31.4%	
ROAE	25.4%	32.9%	25.1%	25.2%	21.8%	
					0.0%	
Tỷ lệ nợ xấu/ Dư nợ cho vay	1.6%	1.7%	1.6%	1.7%	1.1%	
Tỷ lệ nợ nhóm 2/ Dư nợ cho vay	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	83.3%	74.0%	83.3%	74.0%	70.4%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Nghiên cứu và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>