



## Company Report: Asia Joint Stock Commercial Bank (ACB)

CVPT

Trần Thị Hồng Nhung

Mail: [nhungth@gtias.com.vn](mailto:nhungth@gtias.com.vn) – ext 703

28/10/2022

# Cập nhật KQKD Q3/2022: Hoạt động kinh doanh ổn định

### CẬP NHẬT HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Tín dụng ngân hàng tăng 11.6%ytd trong 9 tháng đầu năm. Lợi nhuận trước thuế lũy kế đạt 13,503 tỷ đồng, tăng 51%yoy.

NIM ngân hàng tăng nhẹ từ 4% lên 4.1% nhờ kiểm soát tốt nguồn vốn. Tuy nhiên, thu nhập ngoài lãi suy giảm.

Danh mục đầu tư của ngân hàng chỉ có TPCP, chiếm 10% tổng tín dụng và không có TPDN.

Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 0.76% lên 1.02%. Dư nợ tái cơ cấu hơn 11 nghìn tỷ đồng vào cuối quý 3.

### NHẬN ĐỊNH

Trong quý 3, ACB đã kiểm soát và tối ưu tốt nguồn vốn. Tỷ lệ LDR theo đó cũng được duy trì ở mức khá cao 83% (so với trần 85%) do cho vay trong kỳ tăng nhanh gấp 3 lần so với tăng trưởng huy động.

Ngân hàng vẫn còn áp lực nhất định về dự phòng trong thời gian tới với số dư nợ tái cơ cấu hơn 11,000 tỷ đồng.

Chúng tôi cho rằng hoạt động kinh doanh của ACB sẽ duy trì ổn định và không có gì đột biến khi chiến lược bán lẻ vẫn được duy trì, không có rủi ro trọng yếu liên quan đến trái phiếu.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị “**Năm giữ**” với cổ phiếu ACB.

Khuyến nghị:

**Năm giữ**

(Maintained)

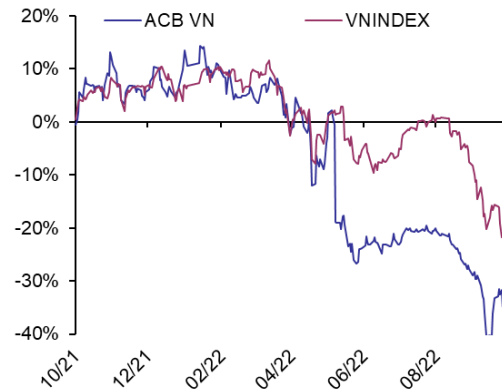
6-18m TP:

29,500

Giá cp hiện tại:

VND22,300

### Diễn biến giá cp



Thay đổi giá cp	1 M	3 M	1Y
Thay đổi giá %	-0.7	-10.4	-29.4
SS với VN index	-13.1	-25.1	-55.2
Giá tb (VND)	20,611	22,905	25,111

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

12/31	TOI (VND b)	Net Profit (VND b)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	BPS (VND)	DPS (VND)	Yield (%)	NIM (%)	CIR (%)	ROE (%)
2020A	18,161	7,683	3,511	-3.33	13.12	-	0.00	3.78	-41.98	24.31
2021A	23,564	9,603	3,498	-0.37	16.62	-	0.00	4.00	-34.93	23.90
2022F	27,572	12,875	3,812	8.98	23.88	-	0.00	4.10	-37.00	27.00
2023F	32,400	14,612	4,326	13.50	29.29	-	0.00	4.20	-37.00	25.00
2024F	37,116	17,810	5,273	21.88	35.88	-	0.00	4.35	-37.00	25.00

SL cp lưu hành (triệu)

3,377.44

Cổ đông lớn (%)

CBA 20%

Vốn hóa TT. (VND b)

75,316.80

Free float (%)

55%

Giá trung bình KL 3 tháng ('000)

3,212.96

LDR (%)

83

Giá cao/thấp nhất 52w (VND)

29080 / 17450

CAR (%)

12.3

Nguồn: the Company, Guotai Junan (VN).

## Lợi nhuận được duy trì tốt

Trong quý 3/2022, ACB ghi nhận lợi nhuận trước thuế đạt 4,474 tỷ đồng, tăng trưởng 71%yoy tuy nhiên giảm 9%qoq. Lợi nhuận quý 3 giảm so với quý 2 chủ yếu đến từ giảm thu nhập ngoài lãi, trong đó lỗ hoạt động chứng khoán kinh doanh hơn 220 tỷ cùng thu nhập dịch vụ, ngoại hối giảm nhẹ. Trong khi đó, thu nhập lãi thuần của ngân hàng ghi nhận đà tăng so với quý trước với mức tăng 7.6% so với quý trước lên 6,032 tỷ đồng. Khoản 180 tỷ đồng hoàn nhập chi phí dự phòng cũng là nguyên nhân lớn hỗ trợ PBT của ACB trong kỳ này.

Lũy kế 9 tháng, lợi nhuận ngân hàng tăng 51%yoy. Thu nhập ngoài lãi và đặc biệt là thu nhập phí dịch vụ trong 9 tháng đầu năm của ngân hàng vẫn tăng trưởng 21%yoy. Thu phí banca, thẻ và thanh toán 9 tháng đầu năm tăng trưởng lần lượt 24%yoy, 66%yoy và 41%yoy.

Hiệu suất hoạt động kinh doanh được duy trì với NIM tăng nhẹ so với quý trước nhờ việc tối ưu hóa hoạt động huy động và cho vay của ngân hàng.

**Cơ cấu danh mục tín dụng có thể phân tán tốt rủi ro.** Hiện ACB vẫn tập trung cho vay cá nhân và doanh nghiệp SME với tỷ trọng 94% danh mục tín dụng. Liên quan đến bất động sản, danh mục tín dụng của ACB có 21% là cho vay mua nhà (mortgage) với quy mô khoảng 84 nghìn tỷ đồng trong khi dư nợ cho vay doanh nghiệp kinh doanh BĐS và nhóm liên quan chiếm 5% tổng dư nợ cho vay, trong đó, cho vay trực tiếp đầu tư phát triển BĐS chỉ chiếm 1.5% dư nợ cho vay.

Bên cạnh đó, ACB không đầu tư TPĐN với danh mục đầu tư chỉ bao gồm TPCP, chiếm 10% tín dụng của ngân hàng.

## Nợ xấu tăng lên 1.02%

Số dư nợ tái cơ cấu của ACB còn khá lớn, hơn 11,000 tỷ đồng cho thấy áp lực ngắn hạn lên chi phí dự phòng và chỉ tiêu nợ xấu của ngân hàng.

Nợ xấu tăng 1,200 tỷ đồng so với quý trước đẩy tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng lên 1.02% từ mức 0.76% cuối quý 2.

Figure-1: Cơ cấu tín dụng

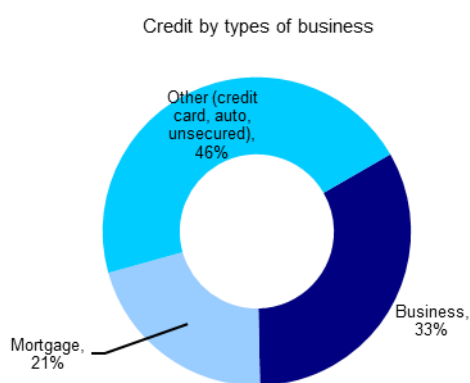
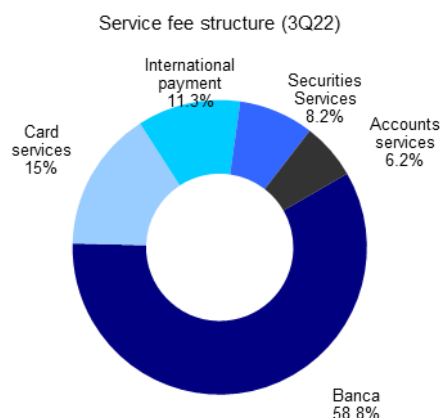


Figure-2: Cơ cấu thu phí dịch vụ



Source: ACB, Guotai Junan (VN).

Source: ACB, Guotai Junan (VN).

Figure-3: Bộ đệm vốn

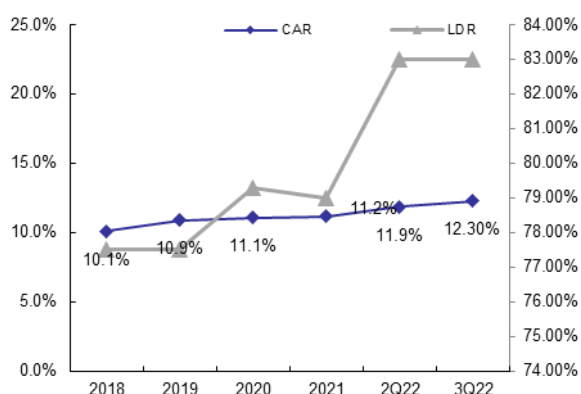
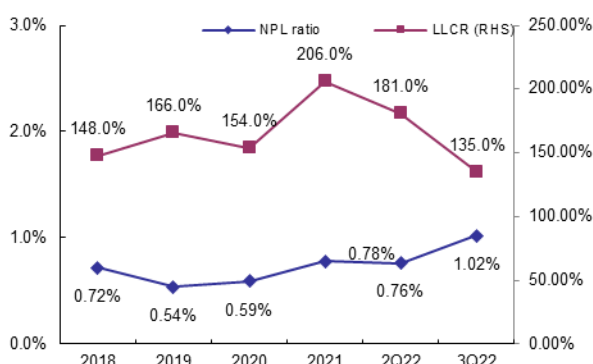


Figure-4: Chất lượng tài sản



Source: ACB, Guotai Junan (VN).

Source: ACB, Guotai Junan (VN)

**XẾP HẠNG CỔ PHIẾU**Chỉ số tham chiếu: **VN - Index.**Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Khuyến nghị</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Mua</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq$ 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Tích lũy</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
<b>Giảm tỷ trọng</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
<b>Bán</b>	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

**XẾP HẠNG NGÀNH**Chỉ số tham chiếu: **VN - Index**Kỳ hạn đầu tư: **6 đến 18 tháng**

<b>Xếp loại</b>	<b>Định nghĩa</b>
<b>Vượt trội</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
<b>Trung lập</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
<b>Kém hiệu quả</b>	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

**KHUYẾN CÁO**

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này.

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng Nhà đầu tư. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



## GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

### Trần Thị Hồng Nhung

Equity Analyst- Banking sector

[nhungtth@gtjas.com.vn](mailto:nhungtth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:703

### Võ Thế Vinh

Head of Research

[vinhvt@gtjas.com.vn](mailto:vinhvt@gtjas.com.vn) - ext:701

28 Oct 2022



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 <sup>st</sup> Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	4 <sup>th</sup> Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q.3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

ACB (ACB)

Company Report