

Khuyến nghị	MUA
Giá mục tiêu (VND)	29,000
Lợi nhuận kỳ vọng	32.4%
Giá ngày 25/10/2023	21,900

Thông tin cổ phiếu	
Giá cao nhất 52 tuần (VND/CP)	24,400
Giá thấp nhất 52 tuần (VND/CP)	15,954
Vốn hóa (Tỷ VND)	85,061
SLCP lưu hành (triệu CP)	3,884
KLGD BQ 3 tháng (triệu CP)	7.9
Freefloat	85%
Vốn điều lệ (tỷ VND)	38,840
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	30%
Giới hạn room nước ngoài (%)	30%



Thông tin cơ bản về công ty

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu (ACB) được thành lập năm 1993. Ngân hàng hoạt động trong lĩnh vực huy động, kinh doanh vốn và cung cấp các dịch vụ tài chính liên quan. Ngày 09/12/2020, ACB chính thức giao dịch trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE).

ACB là ngân hàng có chiến lược kinh doanh thận trọng và an toàn, tập trung chủ yếu vào mảng ngân hàng bán lẻ, nhóm khách hàng doanh nghiệp nhỏ và vừa.

Lợi nhuận duy trì đà tăng trưởng vững chắc trong 9M2023

- Kết thúc 9 tháng đầu năm 2023, ACB công bố KQKD với tổng thu nhập thuần từ hoạt động đạt gần 24.4 nghìn tỷ đồng, +16.8% YoY và lợi nhuận sau thuế đạt ~12 nghìn tỷ đồng, +11.3% YoY. Trong đó, lợi nhuận sau thuế quý 3/2023 đạt ~4 nghìn tỷ đồng, +12.6% YoY và +4.4% QoQ. Với kết quả đạt được, ACB đã hoàn thành 75% kế hoạch lợi nhuận trước thuế đặt ra cho cả năm.

- Thu nhập lãi thuần 9M/2023 đạt gần 18.7 nghìn tỷ đồng, +9.3% YoY nhờ tín dụng tăng trưởng 8.7% so với đầu năm (cao hơn so với tăng trưởng toàn ngành ~ 6,9%) mặc dù NIM giảm xuống 4.07% từ mức 4.26% cuối năm 2022.

- Thu nhập ngoài lãi 9M/2023 tăng trưởng mạnh mẽ hơn 50% so với cùng kỳ, đạt 5.7 nghìn tỷ đồng, nhờ (i) lãi thuần từ chứng khoán đầu tư đạt mức 1.29 nghìn tỷ đồng so với chỉ 23 tỷ đồng trong quý 9M/2022 và (ii) lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và vàng tăng gần gấp đôi so với cùng kỳ. Đây là những yếu tố bù đắp cho mức giảm 15.5% YoY của thu nhập ròng từ hoạt động dịch vụ.

- Tổng thu nhập hoạt động 9M/2023 ghi nhận mức tăng trưởng hai chữ số, đạt gần 24.4 nghìn tỷ đồng, trong khi đó chi phí hoạt động chỉ tăng nhẹ 4.2% YoY ở mức 7.8 nghìn tỷ đồng giúp ACB kéo giảm hệ số CIR về mức 32.3%, thấp hơn mức 36.1% trong 9M/2022.

- Chất lượng tài sản suy giảm theo quý khi tỷ lệ nợ xấu trong Q1, Q2 và Q3/2023 lần lượt là 1%; 1.1% và 1.2%; cao hơn đáng kể so với NPL cuối năm 2022 là 0.7%. Đáng chú ý, dư nợ bình quân nhóm 2 trong 9M/2023 luôn duy trì trên mức 3.6 nghìn tỷ đồng, tăng hơn 1.3 nghìn tỷ đồng so với cuối năm ngoái.

- Cùng với xu hướng gia tăng của NPL, chi phí dự phòng rủi ro tín dụng trong 9M2023 cũng tăng mạnh lên gần 1.5 nghìn tỷ đồng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu Q3/2023 là 92.5% so với 159.3% trong Q4/2022.

- Tăng trưởng tín dụng Q3/2023 đạt 3.6% QoQ so với 5.5% QoQ ở Q2/2023 và -0.6% QoQ ở Q1/2023. Với chiến lược tăng trưởng thận trọng, ACB không có khoản trái phiếu doanh nghiệp nào trong dư nợ tín dụng của ngân hàng.

- Tăng trưởng tiền gửi khách hàng trong 9M/2023 đạt 7.6% so với đầu năm (cao hơn tốc độ tăng trưởng ngành là 6%). Trong đó, tăng trưởng lần lượt theo Q1, Q2, Q3/2023 là 2.1%; 2.3%; 3%. Tỷ lệ CASA Q3/2023 giảm nhẹ xuống 20.6% từ mức 20.9% trong Q2/2023.

ĐVT: Tỷ VND	9M/2023	% YoY	Q3/2023	% YoY
Thu nhập lãi thuần	18,670	9.3%	6,209	2.9%
Thu nhập ngoài lãi	5,698	50.6%	2,215	109.2%
Tổng thu nhập hoạt động	24,368	16.8%	8,424	18.8%
Chi phí hoạt động	(7,861)	4.2%	(2,868)	13.6%
Lãi thuần từ HĐKD trước DPRRTD	16,507	23.9%	5,556	21.7%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	(1,483)	-	(521)	475.7%
Lợi nhuận trước thuế	15,024	11.3%	5,035	12.5%
Thuế TNDN	(2,986)	11.2%	(998)	12.4%
Lợi nhuận sau thuế	12,038	11.3%	4,038	12.6%
<i>Lãi thuần/Tổng thu nhập</i>	<i>76.6%</i>		<i>73.7%</i>	
<i>Thu nhập ngoài lãi/Tổng thu nhập</i>	<i>23.4%</i>		<i>26.3%</i>	
<i>CIR</i>	<i>32.3%</i>		<i>34.0%</i>	

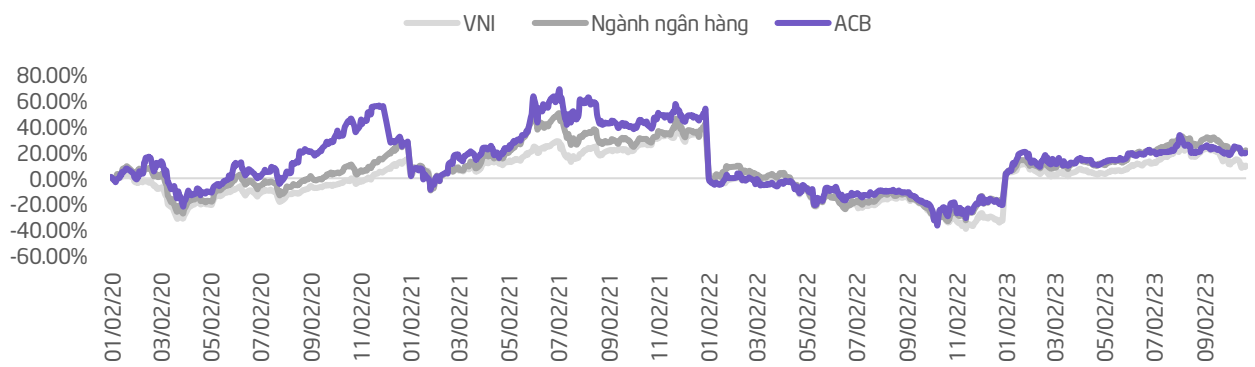
Diễn biến giá cổ phiếu và quan điểm đầu tư.

Tính từ đầu năm đến ngày 24/10/2023, giá cổ phiếu ACB đã tăng 19.7%, cao hơn so với mức tăng 9.81% của VNIndex nhưng thấp hơn so với mức tăng 21.62% của ngành ngân hàng. Năm 2023 được xem là một năm khá thách thức với nền kinh tế nói chung và ngành ngân hàng nói riêng khi lãi suất có sự biến động mạnh, tăng trưởng tín dụng chậm lại và xu hướng nợ xấu đang có dấu hiệu gia tăng. Tuy nhiên, với sự tăng trưởng vững chắc của lợi nhuận sau thuế trong 9 tháng đầu năm 2023, cùng với sự thận trọng trong chiến lược kinh doanh của ban lãnh đạo, chúng tôi kỳ vọng rằng ACB tiếp tục duy trì lợi thế cạnh tranh như một trong số những ngân hàng tư nhân dẫn đầu trên thị trường.

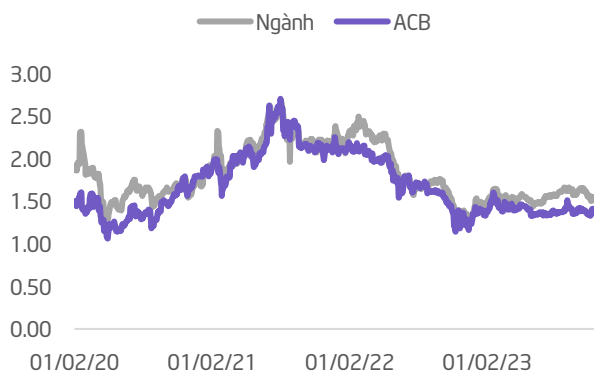
Chúng tôi ưa thích cổ phiếu ACB bởi đây là doanh nghiệp có sự phát triển ổn định với tỷ suất sinh lời (ROE) vượt trội trong số các ngân hàng niêm yết. Bên cạnh đó, việc tập trung vào mảng ngân hàng bán lẻ và nhóm doanh nghiệp vừa và nhỏ sẽ củng cố lợi thế về chi phí vốn và tạo ra sự tăng trưởng về thu nhập cho ACB trong trung hạn. Chúng tôi giữ nguyên giá mục tiêu cho ACB là 29.000 VND/CP như [báo cáo đã phát hành gần đây](#).

Ở mức giá đóng cửa ngày 25/10/2023, cổ phiếu ACB đang giao dịch với P/E là 5.71x và P/B là 1.27x, thấp hơn so với mức bình quân 3 năm là 7.8x và 1.67x.

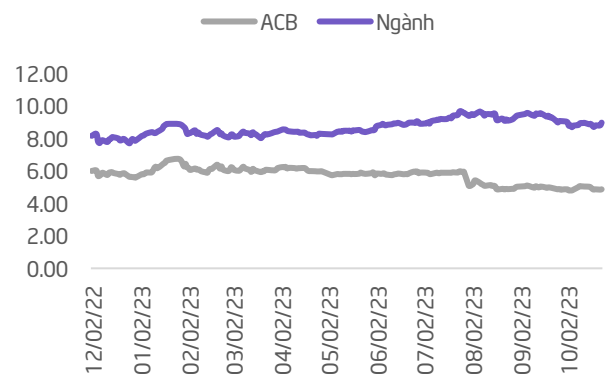
% Biến động giá cổ phiếu ACB so với VNIndex và chỉ số ngành ngân hàng



Định giá P/B của ACB so với ngành



Định giá P/E của ACB so với ngành



Nguồn: FiinproX

Rủi ro đầu tư:

- Xu hướng nợ xấu tiếp tục gia tăng làm ảnh hưởng đến dự phòng rủi ro tín dụng
- Tăng trưởng tín dụng phục hồi thấp hơn kỳ vọng

TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên TPS không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo.

Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kì lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. Báo cáo này không phải là báo cáo phục vụ cho nghiệp vụ tư vấn đầu tư chứng khoán theo quy định pháp luật. TPS và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của TPS và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này.

TPS có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. TPS sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này. TPS nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của TPS.

LIÊN HỆ

TRUNG TÂM PHÂN TÍCH - CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN TIỀN PHONG (TPS)



028 7301 3839



tt.pt@tpbs.com.vn



<https://www.tpbs.com.vn/>