

Ngân hàng Á Châu (ACB)

Một mùa kinh doanh trầm lắng

Tăng trưởng lợi nhuận trong 3Q24 giảm nhẹ

- LNTT 3Q24 giảm nhẹ -4% n/n, đạt 4,844 tỷ đồng, do thu nhập ngoài lãi giảm mạnh (-43% n/n), trong khi thu nhập lãi thuần có mức tăng trưởng vừa phải (+11% n/n). Thu nhập ngoài lãi giảm -43% n/n chủ yếu do hoạt động ngoại hối (-47% n/n) và hoạt động đầu tư (-88% n/n) so với mức nền cao của 3Q23. Bên cạnh đó, chi phí hoạt động (+2% n/n) và chi phí dự phòng rủi ro (-31% n/n) được kiểm soát.
- LNTT 9T24 tăng +2% n/n, đạt 15,335 tỷ đồng, hoàn thành 70% kế hoạch năm 2024.

Tăng trưởng tín dụng trong 3Q24 tăng nhẹ

- Tổng tín dụng tăng nhẹ từ +12.8%svdn trong 2Q24 lên +13.8%svdn trong 3Q24, cao hơn mức tăng trưởng +9%svdn của ngành. Tăng trưởng tín dụng 3Q24 diễn ra khá đồng đều trên các phân khúc: (1) DN vừa và nhỏ (SMEs)/ DN lớn (MMLC) lần lượt tăng +7.7%svdn và +51%svdn; (2) Tín dụng cá nhân tăng +12.3%svdn, đến từ tất cả các phân khúc.
- Hạn mức tín dụng năm 2024 được cấp là 18.4%, còn lại 4.6% hạn mức tín dụng cho 4Q24. Ban lãnh đạo kỳ vọng phân khúc cho vay doanh nghiệp sẽ tiếp tục là động lực tăng trưởng tín dụng trong thời gian tới do nhu cầu tín dụng bán lẻ yếu.
- Theo ban lãnh đạo, biên lãi thuần (NIM) 3Q24 giảm nhẹ xuống 3.82%, thấp hơn so với 3.88% trong 2Q24 và 4.23% trong 3Q23 do (1) cạnh tranh về giá để thúc đẩy tăng trưởng tín dụng và (2) chính sách lãi suất ưu đãi hỗ trợ khách hàng mặc dù chi phí vốn thấp hơn.
- Tăng trưởng tiền gửi của khách hàng trong 3Q24 (+6.1%svdn) thấp hơn tăng trưởng tín dụng (+13.8%svdn), dẫn đến hệ số LDR tăng từ 78.1% trong 4Q23 lên 82.4% trong 3Q24.

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lợi nhuận

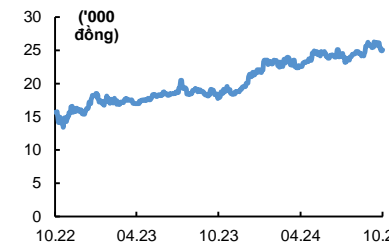
Thông kê

VNIndex (28/10, điểm)	1,255
Giá cp (28/10, đồng)	25,050
Vốn hóa (tỷ đồng)	111,890
SLCP lưu hành (triệu)	4,467
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	26,250/17,892
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	221
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	79./30.
Cổ đông lớn (%)	
Trần Hùng Huy và bên liên quan	8.6
Smallcap world fund incorporation	2.5

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	0.0	0.1	0.4
Tương đối với VNI (%p)	0.0	0.1	0.2

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn Bloomberg

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Tổng thu nhập (tỷ đồng)	16,097	18,161	23,564	28,790	32,747
Tăng trưởng (% n/n)	14.7	12.8	29.7	22.2	13.7
LNTDPTD (tỷ đồng)	7,790	10,537	15,334	17,185	21,872
LN ròng (tỷ đồng)	6,010	7,683	9,603	13,688	16,045
EPS (đồng, điều chỉnh)	1,527	1,939	2,434	3,486	4,092
Tăng trưởng (% n/n)	14.8	27.0	25.5	43.2	17.4
PB (x)	1.8	2.0	1.5	1.5	1.4
PE (x)	8.4	9.4	6.9	6.5	6.2
P/LNTDPTD (x)	14.4	10.6	7.3	6.5	5.1
NIM (%)	3.6	3.7	4.0	4.3	3.9
ROE (%)	24.6	24.3	23.9	26.5	24.8
ROA (%)	1.7	1.9	2.0	2.4	2.4
Suất sinh lời cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	3.8
CAR (%)	10.9	11.1	11.2	12.8	12.5

Ghi chú: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

Tình hình nợ xấu

- Nợ xấu 3Q24 duy trì ở mức 1.49% (so với 1.48% trong 2Q24), trong đó CIC chiếm khoảng 0.09% tổng số dư nợ cho vay. Tỷ lệ nợ xấu của ACB thuộc nhóm thấp trong ngành. Ban lãnh đạo kỳ vọng sẽ kiểm soát nợ xấu năm 2024 dưới mức 1.5% trong bối cảnh môi trường kinh doanh thuận lợi hơn.
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) tăng nhẹ lên 80.5% trong 3Q24 từ mức 77.8% trong 2Q24 nhờ vào việc xử lý nợ xấu giảm.
- Dư nợ tái cơ cấu (theo Thông tư 02) chiếm 0.2% tổng số dư nợ cho vay. Khách hàng bị ảnh hưởng bởi bão Yagi chiếm dưới 0.5% tổng số dư nợ và được phân loại vào nợ nhóm 1.

Khuyến nghị và xếp hạng

ACB đang được giao dịch ở mức 1.41 lần, thấp hơn mức trung bình của các công ty cùng ngành là mức 1.62 lần (tiềm năng tăng giá 15%) và thấp hơn mức trung bình 5 năm là 1.54 lần (tiềm năng tăng giá 9.2%)

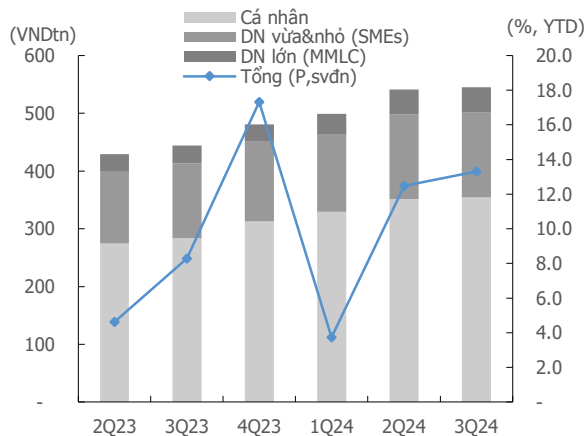
Bảng 1: Kết quả kinh doanh

Đơn vị: (tỷ đồng, %)

	3Q23	2Q24	3Q24	q/q	n/n	9T23	9T24	n/n	Kế hoạch 2024	% kế hoạch
Thu nhập lãi thuần	6,209	7,112	6,881	(3.2)	10.8	18,670	20,714	11.0		
Tổng thu nhập	8,424	8,652	8,136	(6.0)	(3.4)	24,368	24,956	2.4		
Lợi nhuận trước dự phòng	5,556	6,186	5,202	(15.9)	(6.4)	16,507	16,793	1.7		
LNTT	5,035	5,598	4,844	(13.5)	(3.8)	15,024	15,335	2.1	22,000	70

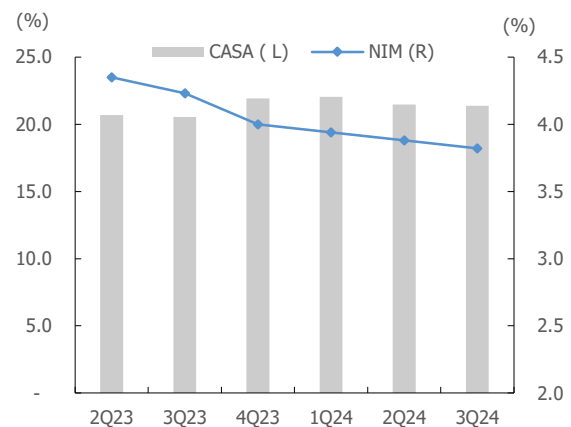
Nguồn Dữ liệu công ty, KIS

Biểu đồ 1. Tăng trưởng tín dụng



Nguồn ACB, KISVN

Biểu đồ 2. NIM (biên lãi ròng) và CASA



Nguồn ACB, KISVN

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Năng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 28/10/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 28/10/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng Á Châu (ACB) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..