

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu (ACB: HOSE)

Khuyến nghị: MUA

Giá mục tiêu 1 năm: 30.900 Đồng/cp

Chuyên viên phân tích:

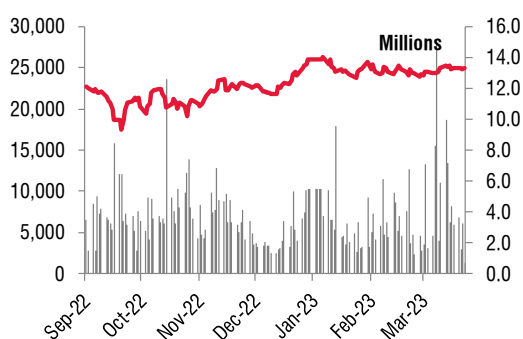
Trương Minh Phương Duy (Mr.)

duytmp@ssi.com.vn

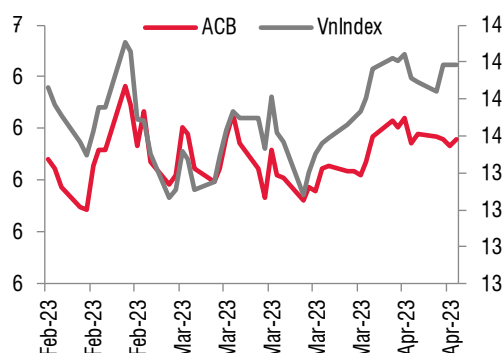
Thông số cơ bản

Giá	24.950
Vốn hóa (tỷ VND)	84.098
Số lượng CP lưu hành	3.377.435.000
KLGD TB 3T	3.797.530
GTGD TB 3T (tỷ VND)	94,27
P/E	6,14
P/B	1,44
ROE	26,5%
ROA	2,4%
Sở hữu NN	0,00%
Sở hữu NĐTNN	30,00%
Room NĐTNN	0%
Free-float	80,7%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật ĐHCĐ 2023

Tại ĐHCĐ thường niên, ACB đã đặt mục tiêu LNTT năm 2023 ở mức 20 nghìn tỷ đồng (+17,2% svck), nhờ tăng trưởng tín dụng và huy động tăng lần lượt là 9,7% và 8,1% so với đầu năm. Điều này phù hợp với ước tính LNTT của chúng tôi là 20,4 nghìn tỷ đồng (+19% svck). Trong quý 1/2023, kết quả kinh doanh được duy trì tốt với LNTT đạt 5,1 nghìn tỷ đồng (+24% svck), hoàn thành 26% kế hoạch tại ĐHCĐ. Năm nay, ngân hàng dự kiến chia cổ tức tiền mặt với tỷ lệ là 10%, tương đương tỷ suất cổ tức là 4%.

ACB vẫn duy trì hoạt động vững mạnh trong môi trường nhiều biến động như hiện nay, với quỹ đạo tăng trưởng lợi nhuận cốt lõi mạnh mẽ trong quý 1/2023. Theo đó, chúng tôi cho rằng ACB sẽ đạt được kế hoạch đặt ra tại ĐHCĐ năm 2023 và duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cổ phiếu ACB, với giá mục tiêu 1 năm là **30.900 đồng/cổ phiếu**.

Dưới đây là một số điểm chính rút ra từ cuộc họp:

Kế hoạch tăng vốn điều lệ. ACB có kế hoạch tăng vốn điều lệ từ 33,8 nghìn tỷ đồng lên 38,8 nghìn tỷ đồng, thông qua phát hành 507 triệu cổ phiếu thưởng (tương đương 15% cổ phiếu đang lưu hành) cho các cổ đông hiện hữu.

Tiếp tục mở rộng tập khách hàng. ACB tiếp tục phục vụ các doanh nghiệp vừa và nhỏ, đặc biệt là các công ty có vốn đầu tư FDI trong khu công nghiệp và chế xuất. Bằng cách đó, ngân hàng nhắm tới việc mở rộng tập khách hàng bằng cách cung cấp dịch vụ thanh toán tiền lương qua tài khoản ngân hàng. Ngoài ra, Ngân hàng đặt mục tiêu thu hút thêm 2 triệu khách hàng mới trong năm 2023.

Bảng: Kế hoạch năm 2023 của ACB (tỷ đồng)

	2022	% YoY	Kế hoạch 2023	% YoY	Lưu ý
Lợi nhuận trước thuế	17.114	42,6%	20.058	17,2%	
Tổng tài sản	607.875	15,2%	668.788	10,0%	
Vốn điều lệ	33.774	25%	38.841	15%	Thông qua phát hành cổ phiếu thưởng
Tổng tín dụng	413.706	14,3%	453.836	9,7%	
Tổng tiền gửi	458.257	11,6%	495.411	8,1%	
Tỷ lệ nợ xấu	0,74%		<2%		

Nguồn: ACB, SSI Research

Lợi nhuận tăng trưởng tốt trong quý 1/2023. ACB đạt 5,1 nghìn tỷ đồng LNTT trong quý 1/2023 (+24% svck), mặc dù tăng trưởng tín dụng giảm nhẹ -0,6% so với đầu năm. Ngân hàng cho biết dư nợ cho vay trong 3 tháng đầu năm đã phục hồi nhưng chưa thực sự quá lớn, đặc biệt là ở các công ty dệt may và da giày. Cụ thể, tăng trưởng tín dụng của ACB trong tháng 3 đã tăng 2,2% so với tháng trước.

Mặt khác, tăng trưởng huy động trên 2%. Như vậy, LDR theo TT 26 là 78% trong quý 1/2023 (so với mức 78,4% trong quý 4/2022) và tỷ lệ CAR cải thiện lên 13,1% (so với 12,8% trong quý 4/2022).

Chất lượng tài sản có phần suy giảm. Tỷ lệ nợ xấu dự kiến dao động quanh mức 0,94% (+20 bps so với đầu năm) trong quý 1/2023. Không tính đến CIC thì tỷ lệ nợ xấu ở mức 0,84% trong quý 1/2023, tăng từ 0,63% trong quý 4/2022. Chúng tôi cho rằng việc khan hiếm các đơn đặt hàng và môi trường lãi suất cao đã gây áp lực lên dòng tiền của các công ty, khiến họ gặp khó khăn trong khả năng thanh toán các khoản vay ngân hàng. Bên cạnh đó, những vấn đề liên quan đến thị trường trái phiếu doanh nghiệp và bất động sản làm chúng tôi nghĩ đến các rủi ro nợ xấu lây lan sẽ là thách thức đối với ACB trong việc duy trì tỷ lệ nợ xấu dưới 1% trong suốt năm 2023.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Tài liệu này chỉ được lưu hành nội bộ và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư
phuonghv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng
hungpl@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên phân tích Vĩ mô
trinhhtt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Đỗ Nam Tùng

Chuyên viên cao cấp Phân tích Định lượng
tungdn@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8709

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp
thanhtk@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Chiến lược thị trường

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Phó Giám đốc Chiến lược Đầu tư
tamntd@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Phân tích Ngành Ngân hàng

Trương Minh Phương Duy

Chuyên viên Phân tích
duytmp@ssi.com.vn
SĐT: +84 – 28 3636 3688 ext. 3046

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ
tanntk@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715