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

Giá hiện tại (21/07/2023): 22.100 đồng/cp

Trương Minh Phương Duy

duytmp@ssi.com.vn

+84 28 3636 3688 ext. 3046

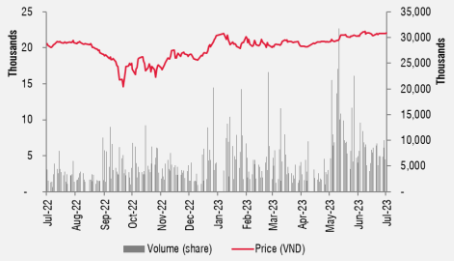
Ngày 23/07/2023

NGÀNH NGÂN HÀNG

Các chỉ số chính

Giá trị vốn hoá (triệu USD):	3.628
Giá trị vốn hoá (tỷ VND):	85.838
Số cổ phiếu lưu hành (triệu)	3.884
Giá Cao/thấp nhất trong 52 tuần ('000 VND)	22,55/14,6
KLGD trung bình 3 tháng (cp)	8.515.608
KLGD trung bình 3 tháng (triệu USD)	8,27
KLGD trung bình 3 tháng (tỷ đồng)	195,52
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%)	30
Tỷ lệ sở hữu nhà nước (%)	0

Biến động giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Thông tin cơ bản về công ty

Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB: HOSE) được thành lập năm 1993, là ngân hàng thương mại tư nhân với vốn điều lệ 20 tỷ đồng. Năm 2005, Ngân hàng Standard Chartered (SCB) đã ký kết với ACB để trở thành đối tác chiến lược của ACB. Như vậy, ACB đã được hưởng lợi từ sự hỗ trợ kỹ thuật toàn diện của SCB. Tháng 12/2020, ACB chính thức niêm yết trên HOSE.

Cập nhật Cuộc họp Chuyên viên phân tích

ACB công bố LNTT sơ bộ đạt 4,83 nghìn tỷ đồng (-1,7% svck) trong Q2/2023, theo đó LNTT nửa đầu năm 2023 đạt 10 nghìn tỷ đồng, vượt kỳ vọng của chúng tôi và hoàn thành 50% kế hoạch lợi nhuận đặt ra tại ĐHCĐ. Tăng trưởng lợi nhuận chậm lại là do NIM bị thu hẹp, áp lực dự phòng và thu nhập phí chậm lại. Trong khi tăng trưởng tín dụng phục hồi trong Q2/2023 đạt 4,6% so với đầu năm hay so với mức -0,6% trong Q1/2023, tổng tăng trưởng huy động đạt 4,2% so với đầu năm. Tỷ lệ nợ xấu tăng lên mức 1,07% (so với 0,96% trong Q1/2023). Với tỷ lệ LDR (79%) và nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn (19%) thấp hơn nhiều so với mức trần, chúng tôi cho rằng áp lực huy động vốn sẽ không phải là trở ngại lớn để ACB tăng trưởng tín dụng trong nửa cuối năm 2023.

Tăng trưởng tín dụng đã được cải thiện. Tăng trưởng tín dụng phục hồi mạnh mẽ trong tháng 6/2023, đạt mức 4,6% so với đầu năm lên 429 nghìn tỷ đồng (tương đương tăng 5,2% so với quý trước và là một trong những mức tăng trưởng tín dụng mạnh nhất trong số các ngân hàng chúng tôi nghiên cứu trong Q2/2023), được dẫn dắt bởi khách hàng doanh nghiệp với mức tăng trưởng 7,6% so với đầu năm trong khi mảng bán lẻ có mức tăng trưởng khiêm tốn hơn là 3% so với đầu năm. Cho vay mua nhà cũng tăng 3% so với đầu năm lên 81 nghìn tỷ đồng. Với hạn mức tín dụng được cấp hiện tại là 14,5%, ACB có thể sẽ tiếp tục tăng trưởng tín dụng ở các khách hàng doanh nghiệp bằng cách đưa ra các mức lãi suất cho vay hấp dẫn hơn và cải thiện tỷ lệ CASA (21%) trong nửa cuối năm 2023. Hơn nữa, chúng tôi cho rằng ACB có thể tận dụng lợi thế từ chi phí vốn thấp hơn so với các ngân hàng khác, cũng như các điều khoản mới trong Thông tư 06 về cho vay tái cấp vốn, để giành thêm thị phần.

Chất lượng tài sản vẫn trong tầm kiểm soát. Nợ nhóm 2 và nợ xấu lần lượt là 3,8 nghìn tỷ đồng (+4% so với quý trước) và 4,6 nghìn tỷ đồng (+16% so với quý trước). Các công ty sản xuất, vận tải và kho bãi, cũng như các khoản vay mua nhà là nguyên nhân chính làm tăng nợ xấu trong Q2/2023. Theo đó, tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ lên 1,07% trong Q2/2023 (so với 0,96% trong Q1/2023) mặc dù Ngân hàng đã tích cực xóa 400 tỷ đồng nợ xấu trong Q2/2023. Tại thời điểm cuối Q2/2023, tổng các khoản vay tái cơ cấu theo Thông tư 02 của ACB là 1,2 nghìn tỷ đồng (chiếm 0,28% tổng tín dụng), trong khi các khoản vay tái cơ cấu do Covid giảm xuống 5,8 nghìn tỷ đồng (-30% so với đầu năm). Chúng tôi cho rằng ACB sẽ thận trọng trong việc tái cơ cấu nợ theo Thông tư 02 với mục tiêu dưới 1% tổng tín dụng. Bên cạnh đó, chúng tôi nhận thấy tỷ lệ hình thành nợ xấu có xu hướng giảm trong Q2/2023, xuống mức 0,24% (so với 0,34% trong Q1/2023). Với nợ Nhóm 2 tăng trưởng chậm lại, chúng tôi cho rằng tỷ lệ hình thành nợ xấu cũng sẽ giảm trong nửa cuối năm 2023, giúp giảm bớt gánh nặng trích lập dự phòng.

NIM thu hẹp trong nửa đầu năm 2023. Một số lý do khiến tỷ lệ NIM chịu áp lực trong nửa đầu năm 2023 như sau:

- Khách hàng ưu tiên chọn các sản phẩm tiền gửi có kỳ hạn trong thời kỳ lãi suất cao (đặc biệt tiền gửi có kỳ hạn trên 6 tháng) hơn là giữ tiền trong tài khoản thanh toán, điều này đã khiến tỷ lệ CASA sụt giảm.

- ACB khó giảm lãi suất huy động khi các ngân hàng khác duy trì lãi suất huy động cao trong khi lãi suất cho vay giảm nhằm hỗ trợ tăng trưởng tín dụng.

Theo ngân hàng, NIM giảm xuống còn 4% trong nửa đầu năm 2023 (-10bps svck).

Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh +35% svck trong Q2/2023. Trong khi tăng trưởng NFI suy yếu (-19% svck đạt 804 tỷ đồng) do thu nhập từ bancassurance giảm (-28% svck), thì các nguồn lợi nhuận khác như kinh doanh ngoại hối (+126% svck) và thu nhập từ hoạt động chứng khoán lại tăng trưởng mạnh. Thu nhập từ dịch vụ thẻ là tâm điểm của sự chú ý trong Q2/2023 khi ghi nhận mức tăng trưởng hơn 68% svck nhờ có thêm 150 nghìn khách hàng mới và khoảng 40 - 50 nghìn thẻ phát hành mới trong tháng 6/2023.

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này 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.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

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 kì lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lôi 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
trinhttv@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Định lượng

Nguyễn Bùi Minh Châu
Chuyên viên Phân tích dữ liệu
chaunbm@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8706

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh
Chuyên viên phân tích cao cấp
thanhntk@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Dữ liệu

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

Nguyễn Thị Anh Thư
Chuyên viên hỗ trợ
thunta2@ssi.com.vn
Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8702

Phân tích Ngành Ngân hàng

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

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Ngà
Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
nganlt@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Quốc Bảo
Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư
baonq1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3059

Hồ Hữu Tuấn Hiếu, CFA
Chuyên gia Chiến lược đầu tư
hieuhht1@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8704

Trần Thị Bảo Châu
Chuyên viên Chiến lược đầu tư
chauttb@ssi.com.vn
SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3043