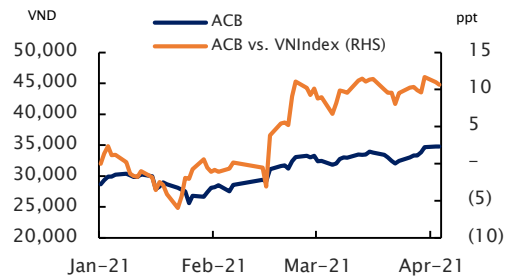


MUA
Giá mục tiêu tăng/(giảm) +9,7%
Đóng cửa 06/04/2021
Giá 34.750 đồng
Mục tiêu 12T 38.115 đồng


Vốn hóa thị trường	3,3 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	15,6 triệu USD
SLCP lưu hành	2.162 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	90,0%
Sở hữu NN	30,0%
Cổ đông lớn	30,2%
2021E TS/VCSH(x)	11,5
2021E P/E (x)	8,2
2021E P/B (x)	1,7
Room NN còn lại	0,0%
2021E Tỷ suất cổ tức (x)	0,0%

Nguồn: Bloomberg

Chuyên viên phân tích:
Trần Văn Tá

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn
Bloomberg code: YUTA
Sự kiện

ACB tổ chức Đại hội cổ đông thường niên vào ngày 06/04 và công bố kế hoạch dành cho năm 2021. ACB dự kiến sẽ trả 25% cổ tức bằng cổ phiếu trong năm 2021.

Tiêu điểm

ACB đặt mục tiêu LNTT năm 2021E đạt 10,6 nghìn tỷ đồng (+10% YoY). Trong Q1/2021, ACB đạt khoảng 3,1 nghìn tỷ đồng LNTT (+61% YoY), tương ứng hoàn thành 29% kế hoạch cả năm và 27% dự báo năm 2021E của chúng tôi.

Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm đạt 9,5% YoY, tương ứng với hạn mức của NHNN. Trong Q1/2021, tăng trưởng tín dụng của ACB đạt khoảng 4,0% tính từ đầu năm. Ngân hàng đặt mục tiêu tăng trưởng tài sản đạt 10,0% YoY và tăng trưởng huy động đạt 9,0% YoY.

Tiếp tục tập trung vào phân khúc khách hàng cá nhân và các doanh nghiệp SME. Ban lãnh đạo đặt mục tiêu sẽ tăng trưởng 1 triệu khách hàng mỗi năm trong giai đoạn 2021-2024, bao gồm 900.000 khách hàng cá nhân và 100.000 khách hàng doanh nghiệp SME. Tổng số khách hàng hiện nay của ACB khoảng 4 triệu khách.

ACB đặt mục tiêu kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 2% trong năm 2021. ACB cho biết, tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng trong Q1/2021 dưới 1%, đây là một kết quả rất tốt theo quan điểm của chúng tôi.

ACB dự kiến sẽ tăng vốn điều lệ lên 27,0 nghìn tỷ đồng từ mức hiện nay là 21,6 nghìn tỷ đồng. Theo đó, ACB sẽ phát hành 540 triệu cổ phiếu để trả cổ tức.

Sẽ không thoái vốn công ty chứng khoán ACB. Ngân hàng khẳng định không có kế hoạch thoái vốn khỏi CTCK ACB.

Quan điểm

Chúng tôi tin rằng NHNN sẽ nâng hạn mức tín dụng đối với ACB vào nửa cuối năm 2021 nhờ vào chất lượng tài sản và mức độ an toàn vốn vững chắc. Hệ số CAR của ACB đạt 11,06% tính đến cuối năm 2020, cao hơn mức tối thiểu theo Basel II là 8,0%. Vì vậy, chúng tôi dự báo tốc độ tăng trưởng tín dụng của ACB sẽ đạt 15,3% YoY trong năm 2021E, cao hơn rất nhiều so với kế hoạch ban đầu của ACB.

Chất lượng tài sản vững chắc. ACB luôn xếp thứ hạng tương đối cao trong bảng xếp hạng theo [mô hình CAMEL](#) của chúng tôi so với các ngân hàng niêm yết khác. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) của ngân hàng đạt 160%, giúp ACB linh hoạt hơn so với các ngân hàng khác trong việc giảm trích lập dự phòng và thúc đẩy tăng lợi nhuận trong tương lai.

ACB đang giao dịch tại mức P/B kỳ vọng năm 2021E là 1,7x so với trung vị ngành là 1,6x. Giá mục tiêu của chúng tôi là 38.115 đồng, tương ứng với P/B kỳ vọng năm 2021E là 1,9x. Vui lòng xem [báo cáo cập nhật ACB](#) gần đây nhất của chúng tôi để biết thêm chi tiết.

Chúng tôi tin rằng ACB xứng đáng với mức định giá cao hơn so với các ngân hàng khác nhờ vào kết quả hoạt động kinh doanh khả quan cùng chất lượng tài sản vững chắc. Chúng tôi kỳ vọng ROE năm 2021E sẽ đạt 23%, so với mức trung vị ngành là 19%.

Chất xúc tác bao gồm sự gia tăng nguồn thu phí trong dài hạn từ thương vụ bancassurance độc quyền và tiềm năng được đưa vào các rổ chỉ số ETF (ví dụ: VN30 và VNDiamond). Việc thoái vốn CTCK ACB có thể sẽ không diễn ra ngay, nhưng một khi xảy ra thì sẽ tạo thêm chất xúc tác đối với cổ phiếu ACB trong tương lai.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK

China
Beijing Rep. Office
Shanghai Rep. Office
Shenzhen Rep. Office

Hong Kong
Yuanta Securities Hong Kong
Polaris Securities
Hong Kong Rep. Office

Vietnam
Yuanta Securities Vietnam

Myanmar
Myanmar Rep. Office

Cambodia
Yuanta Securities Cambodia



South Korea
Yuanta Securities Korea
Hanshin Mutual Savings

Taiwan
Yuanta Securities
Yuanta Bank
Yuanta Life

Philippines
Yuanta Saving Bank

Indonesia
Yuanta Securities Indonesia

Thailand
Yuanta Securities Thailand

YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn