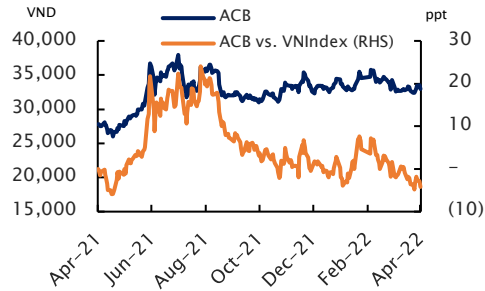


MUA

Mục tiêu tăng/(giảm)	+19%
Đóng cửa	07/04/2022
Giá	33.600 đồng
Giá mục tiêu 12T	39.850 đồng



Vốn hóa thị trường	3,9 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	10,6 triệu USD
SLCP lưu hành	2.702 triệu CP
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	85,0%
Sở hữu NN	30,0%
Cổ đông lớn	30,4%
2022E TS/VCSH(x)	10,2x
2022E P/E (x)	7,8x
2022E P/B (x)	1,6x
Room NN còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2022E (x)	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

Kế hoạch 2022E của ACB	2021A	2022E	% YoY
Tín dụng (nghìn tỷ đồng)	361.913	398.299	+10% (*)
Tài sản (nghìn tỷ đồng)	527.770	588.187	+11%
Huy động vốn (nghìn tỷ đồng)	379.921	421.897	+11%
LNTT (nghìn tỷ đồng)	11.998	15.018	+25%
Tỷ lệ NPL	0,77%	<2%	

(*) Con số này có thể lớn hơn phụ thuộc vào sự chấp thuận của NHNN

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp

Chuyên viên phân tích:
Trần Tấnh
+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 07/04 và công bố kế hoạch kinh doanh năm 2022 của ngân hàng. ACB dự kiến sẽ chi trả 15% cổ tức bằng cổ phiếu và 10% bằng tiền mặt (1,000 đồng/cổ phiếu) vào năm 2023 từ lợi nhuận giữ lại của năm 2022.

Tiêu điểm

ACB đặt mục tiêu LNTT năm 2022E đạt 15 nghìn tỷ đồng (+25% YoY). Trong Q1/2022, LNTT của ACB đạt khoảng 4,2 nghìn tỷ đồng (+39% QoQ / +35% YoY), tương ứng hoàn thành 28% kế hoạch cả năm của công ty và 29% dự báo 2022E của chúng tôi.

Ngân hàng Nhà nước đã cấp hạn mức tăng trưởng tín dụng ban đầu là 10% YoY cho ACB. Tuy nhiên, ACB kỳ vọng tín dụng sẽ tăng +16% YoY trong năm 2022. Tín dụng của ACB đã tăng trưởng khoảng +5,2% QoQ trong Q1/2022. Ngân hàng đặt mục tiêu tổng tài sản và huy động vốn đều sẽ tăng trưởng +11% YoY trong năm 2022E.

Tỷ lệ CASA đạt 27% tính đến cuối Q1/2022 (+2ppt QoQ). Ngân hàng kỳ vọng tỷ lệ CASA sẽ tiếp tục được cải thiện lên đạt mức 28 – 29% vào cuối năm 2022, chủ yếu được thúc đẩy bởi chuyển đổi số.

Thu nhập ngoài lãi đạt 1,3 nghìn tỷ đồng (+10% QoQ/ +26% YoY) trong Q1/2022, trong đó doanh thu từ bancassurance đóng góp 390 tỷ đồng.

Tỷ lệ NPL kỳ vọng kiểm soát dưới 2% trong năm 2022. ACB cho biết, tỷ lệ NPL trong Q1/2022 của ngân hàng là 0,74%. Tỷ lệ LLR của ngân hàng đạt 200% (-9ppt QoQ) trong Q1/2022. ACB cho biết ngân hàng đã trích lập 2,3 nghìn tỷ đồng dự phòng cho những khoản nợ có liên quan đến COVID trong năm 2021, và kỳ vọng sẽ được hoàn nhập một phần trong năm 2022.

ACB sẽ tăng vốn điều lệ lên 33,8 nghìn tỷ đồng (từ mức hiện nay là 27,0 nghìn tỷ đồng) trong Q3/2022. Theo kế hoạch, ACB sẽ phát hành 675 triệu cổ phiếu chia cổ tức. Đối với kế hoạch chi trả cổ tức năm 2022, ACB dự kiến chi trả 15% cổ tức bằng cổ phiếu và 10% bằng tiền mặt (1,000 đồng/cổ phiếu) vào năm 2023 từ lợi nhuận giữ lại của năm 2022E.

Quan điểm

Chúng tôi cho rằng NHNN sẽ mở rộng hạn mức tín dụng của ACB trong nửa cuối năm 2022 nhờ vào chất lượng tài sản và hệ số an toàn vốn vững chắc của ngân hàng. Chúng tôi kỳ vọng tín dụng của ACB sẽ tăng trưởng +15% YoY trong năm 2022E, cao hơn đáng kể so với mục tiêu ban đầu của ngân hàng.

Chất lượng tài sản vững chắc. ACB xếp ở thứ hạng khá cao trong [bảng xếp hạng CAMEL](#) của chúng tôi, bao gồm tất cả các ngân hàng đang niêm yết. Với tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) cao, đạt 200% trong Q1/2022 giúp ACB linh hoạt hơn trong việc giảm dự phòng và từ đó thúc đẩy lợi nhuận tăng.

ACB đang giao dịch với P/B 2022E là 1,6x, tương ứng với trung vị ngành, nhưng chúng tôi cho rằng ACB xứng đáng với mức định giá cao hơn so với ngành nhờ vào KQHĐKD khả quan cũng như chất lượng tài sản vững chắc. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ ROE năm 2022E sẽ đạt 23%, so với trung vị ngành là 12%.

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



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

Tanh Tran

Analyst (Banks)

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

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

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

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Tuan-Anh Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3941)

dat.bui@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (3940)

vi.truong@yuanta.com.vn