

MUA

Giá mục tiêu tăng / (giảm) +30%

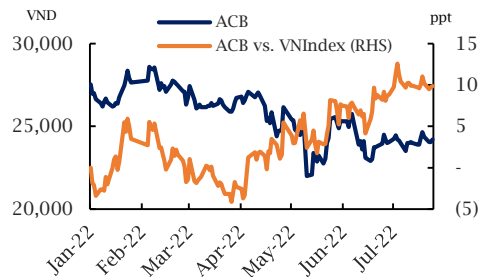
Đóng cửa 28/07/2022

Giá 24.450 đồng

Giá mục tiêu 12T 31.883 đồng

* Giá mục tiêu đã được điều chỉnh sau khi chia cổ tức

Tương quan giá cổ phiếu và VN-Index



Vốn hóa thị trường	3,5 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	6,8 triệu USD
SLCP đang lưu hành	3.377 triệu CP
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	85%
Sở hữu nước ngoài	30,0%
Cổ đông lớn	30,4%
TS/VCSH 2022E (*)	10,2x
P/E 2022E (*)	6,4x
P/B 2022E (*)	1,4x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2022E (*)	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD của ACB	Q2/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	5.606	+3%	+12%
TN phí ròng (tỷ đồng)	993	+34%	+12%
Tổng TNHĐ điều chỉnh (tỷ đồng)	6.567	+1%	+5%
Chi phí HD (tỷ đồng)	2.276	-17%	+43%
Dự phòng (tỷ đồng)	-267	N/A	-119%
PATMI (tỷ đồng)	3.943	+20%	+52%
NPL (%)	0,76%	+20%	+52%
LLR (%)	181%	-7ppt	-27ppt
Tỷ lệ CASA (%)	25%	-2ppt	+3ppt
CAR	11,9%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuantaresearch.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Ngân hàng Á Châu (ACB)

Hoàn nhập dự phòng thúc đẩy lợi nhuận

Sự kiện

ACB công bố LNST của CĐCT mẹ (PATMI) đạt 3,9 nghìn tỷ đồng trong Q2/2022 (+20% QoQ / +52% YoY), phần lớn do thu nhập lãi ròng và thu nhập phí ròng tăng, và hoàn nhập dự phòng. Trong nửa đầu năm 2022 (1H22), PATMI đạt 7,2 nghìn tỷ đồng (+43% YoY), tương ứng hoàn thành 63% dự báo cả năm của chúng tôi.

Tiêu điểm

Cho vay của ACB tăng trưởng +9,3% YTD trong 1H22. Trong đó, 64% là cho vay khách hàng cá nhân, và 29% là cho vay doanh nghiệp SME. Tuy nhiên, huy động vốn chỉ tăng +2,2% YTD. Tỷ lệ cho vay/ huy động vốn (LDR) là 83%, gần bằng hạn mức của NHNN là 85%.

Thu nhập lãi ròng Q2/2022 là 5,6 nghìn tỷ đồng (+3% QoQ / +12% YoY). Thu nhập lãi ròng 1H22 là 11,0 nghìn tỷ đồng (+15% YoY). ACB công bố biên lãi ròng (NIM) đạt 4,0% (đi ngang so với quý trước / -10bps YoY) trong Q2/2022.

Thu nhập phí ròng Q2/2022 là 993 tỷ đồng (+34% QoQ / +12% YoY). Thu nhập phí ròng 1H22 tăng +15% YoY, đạt 1,7 nghìn tỷ đồng. Khoản thu từ phí banca chiếm 54% tổng thu nhập phí, theo sau đó là dịch vụ thẻ (17%), dịch vụ tài khoản (12%), thanh toán quốc tế (11%) và các dịch vụ khác (6%).

Chi phí hoạt động đạt 2,3 nghìn tỷ đồng (-17% QoQ / +43% YoY) trong Q2/2022. Chúng tôi ước tính tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) điều chỉnh là 35% (-8ppt QoQ / +9ppt YoY).

ACB ghi nhận hoàn nhập 267 tỷ đồng khoản trích lập dự phòng trong Q2/2022. Đây là động lực chính giúp thúc đẩy lợi nhuận tăng trong Q2/2022.

Dư nợ tái cơ cấu là 13 nghìn tỷ đồng (tương đương chiếm 3% tổng dư nợ cho vay) vào thời điểm cuối Q2/2022.

Thu nhập khác ròng (phần lớn là xử lý nợ xấu) đạt 356 tỷ đồng trong Q2/2022 (-4% QoQ / và so với mức lỗ -21 tỷ đồng trong Q2/2021). **Khoản xử lý nợ xấu 1H22** đạt 725 tỷ đồng (+26x YoY).

Ngân hàng công bố tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) là 181% (-7ppt QoQ / -27ppt YoY) trong Q2/2022. **Tỷ lệ nợ xấu (NPL) công bố** là 0,76% (-6bps QoQ / +8bps YoY) trong Q2/2022.

Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn là 20,4%, so với hạn mức của NHNN là 37%.

Tỷ lệ CASA là 25% vào cuối Q2/2022 (-2ppt QoQ / +3ppt YoY). Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) là 11,9% trong Q2/2022, cao hơn nhiều so với hạn mức tối thiểu theo Basel II là 8%.

Quan điểm

Tỷ lệ LLR cao giúp cho ACB linh hoạt trong việc giảm dự phòng, và đã giúp thúc đẩy lợi nhuận trong Q2/2022. Thu hồi từ xử lý nợ xấu cải thiện đáng kể trong Q2/2022, điều đó cho thấy chất lượng tài sản vững chắc của ACB.

ACB đứng đầu trong bảng xếp hạng CAMEL Q1/2022 của chúng tôi. Chất lượng tài sản vẫn ổn định với tỷ lệ NPL thấp (0,76%) và tỷ lệ LLR cao (181%).

ACB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E 1,4x, cao hơn so với trung vị ngành là 1,3x. ACB có sự vượt trội trong kết quả hoạt động kinh doanh và chất lượng tài sản vững chắc hơn so với trung bình ngành, và chúng tôi tiếp tục duy trì khuyến nghị MUA đối với ACB.

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

© 2022 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

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

Institutional Sales

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

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

anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)

dat.bui@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

Trung Nguyen

Sales Trader

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

trung.nguyen1@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)

vi.truong@yuanta.com.vn