

MUA

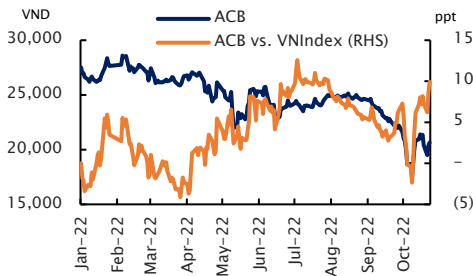
Mức tăng / (giảm) giá MT **+45%**

Đóng cửa **27/10/2022**

Giá **22.050 đồng**

Giá mục tiêu 12T **31.880 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu và VN-Index



Vốn hóa thị trường	3,0 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	3,5 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	30,5%
TS/VCSH 2022E (*)	10,2x
P/E 2022E (*)	6,4x
P/B 2022E (*)	1,2x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2022E (*)	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD Q3/2022 của ACB	Q3/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	6.032	8%	33%
TN phí ròng (tỷ đồng)	867	-13%	36%
Tổng TNHĐ điều chỉnh (tỷ đồng)	6.967	6%	23%
Chi phí HĐ (tỷ đồng)	2.526	11%	12%
Dự phòng (tỷ đồng)	90	N/A	-89%
PATMI (tỷ đồng)	3.587	-9%	71%
NPL (%)	1,02%	+26bps	+18bps
LLR (%)	135%	-46ppt	-63ppt
CASA (%)	24,1%	-90bps	+1,6ppt
CAR	12,3%		

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)

Biên lãi ròng vẫn ổn định

ACB công bố LNST của CĐCT mẹ (PATMI) đạt 3,6 nghìn tỷ đồng trong Q3/2022 (-9% QoQ / +71% YoY). Lợi nhuận tăng so với cùng kỳ chủ yếu do thu nhập lãi ròng tăng và dự phòng giảm. Trong 9T2022, PATMI đạt 10,8 nghìn tỷ đồng (+51% YoY), hoàn thành 94% dự báo cả năm của chúng tôi.

Tiêu điểm

Tín dụng tăng trưởng 11,6% tính từ đầu năm đến nay (YTD), so với hạn mức tín dụng của ACB (tính đến thời điểm hiện tại) là 12,7%. Trong khi đó, huy động vốn chỉ tăng 3,2% YTD. Khách hàng cá nhân và doanh nghiệp SME chiếm 94% tổng dư nợ cho vay và 93% tổng huy động vốn.

Thu nhập lãi ròng Q3/2022 là 6,0 nghìn tỷ đồng (+8% QoQ / +33% YoY). Thu nhập lãi ròng 9T2022 là 17,1 nghìn tỷ đồng (+21% YoY).

Biên lãi ròng (NIM) Q3/2022 là 4,1% (+10bps QoQ / đi ngang YoY).

Thu nhập phí ròng Q3/2022 là 867 tỷ đồng (-13% QoQ / +36% YoY), phần lớn là khoản phí từ banca và dịch vụ thẻ. Trong 9T2022, thu nhập phí đạt 2,6 nghìn tỷ đồng (+21% YoY). Thu nhập phí chủ yếu đến từ bancassurance (chiếm 57% tổng thu nhập phí) và theo sau đó là dịch vụ thẻ (15%).

Thu nhập khác (phần lớn là xử lý nợ xấu) đạt 124 tỷ đồng trong Q3/2022 (-65% QoQ / nhưng +193% YoY).

Chi phí hoạt động Q3/2022 là 2,5 nghìn tỷ đồng (+11% QoQ / +12% YoY). Tổng chi phí hoạt động đạt 7,5 nghìn tỷ đồng (+30% YoY) trong 9T2022.

Ngân hàng trích lập dự phòng 90 tỷ đồng (-89% YoY) trong Q3/2022, trước đó ngân hàng đã hoàn nhập 267 tỷ đồng khoản trích lập dự phòng trong Q2/2022. Tính cho 9T2022, ACB hoàn nhập dự phòng 180 tỷ đồng.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) còn 135% (-46ppt QoQ / -63ppt YoY) trong Q3/2022. Tỷ lệ LLR giảm một phần là do tăng ghi nhận nợ xấu sau khi Thông tư 14 hết hiệu lực. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) Q3/2022 là 1,02% (+26bps QoQ / +18bps YoY).

Tỷ lệ CASA là 24% vào thời điểm cuối Q3/2022 (-90bps QoQ / +1,6ppt YoY).

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) là 12,3%. **Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn** là 20,9%, so với quy định của NHNN là 37,0%.

Quan điểm

ACB có chiến lược quản trị rủi ro thận trọng. ACB không có khoản đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp; danh mục trái phiếu của ngân hàng gồm 85% là trái phiếu chính phủ và 15% còn lại là trái phiếu của các tổ chức tín dụng.

Chất lượng tài sản vững chắc. Mặc dù tỷ lệ NPL tăng vào Q3/2022, nhưng vẫn ở mức thấp. NPL tăng chủ yếu do Thông Tư 14 hết hiệu lực, mà theo chúng tôi điều này sẽ tác động lên cả toàn ngành ngân hàng.

Tỷ lệ CASA cao nhưng đang trong xu hướng giảm. Chúng tôi cho rằng các ngân hàng khác cũng sẽ chịu những ảnh hưởng tương tự do thanh khoản bị siết chặt.

ACB đang giao dịch tương ứng với P/B 2022E là 1,2x. ACB có kết quả kinh doanh vượt trội với ROE năm 2022E được kỳ vọng sẽ đạt 23% (so với trung bình ngành là 20%) và chất lượng tài sản tốt hơn so với ngành. Chúng tôi vẫn 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

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

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

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

Vi Truong

Sales Trader

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

vi.truong@yuanta.com.vn