

## MUA

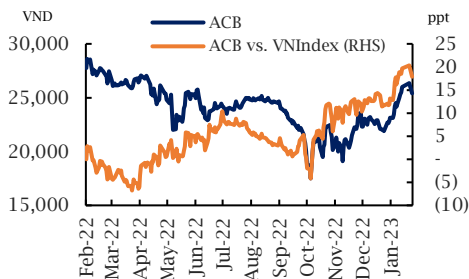
Mức tăng (giảm) giá MT **+10%**

Đóng cửa **30/01/2023**

Giá **25.400 đồng**

Giá MT 12T **27.958 đồng**

Tương quan giá CP với VN-Index



Vốn hóa thị trường	3,7 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	4,5 triệu USD
SLCP lưu hành	3.377 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	85%
Sở hữu NN	30,0%
Cổ đông lớn	30,5%
2023E TS/VCSH(*)	8,9x
2023E P/E (*)	5,4x
2023E P/B (*)	1,2x
Room NN còn lại	0,0%
2023E Tỷ suất cổ tức (*)	0,0%

Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam

KQKD Q4/2022 của ACB	Q4/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	6.454	7%	35%
TN phí ròng (tỷ đồng)	927	7%	24%
TNHD điều chỉnh (tỷ đồng)	7.785	12%	32%
CP hoạt động (tỷ đồng)	4.064	61%	68%
Dự phòng (tỷ đồng)	251	177%	-52%
PATMI (tỷ đồng)	2.871	-20%	18%
Tỷ lệ NPL (%)	0,74%	-27bps	-4bps
LLR (%)	159%	+21ppt	-50ppt
Tỷ lệ CASA(%)	22,3%	-2ppt	-3ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuantaresearch.com.vn](mailto:tanh.tran@yuantaresearch.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## Ngân hàng Á Châu (ACB)

### Lợi nhuận năm 2022 tăng vọt +43% YoY

ACB công bố LNST của CDCT mẹ (PATMI) Q4/2022 đạt 2,9 nghìn tỷ đồng (-20% QoQ/+18% YoY). Tăng trích lập dự phòng là nguyên nhân khiến lợi nhuận quý 4 giảm so với quý trước. PATMI năm 2022 đạt 13,7 nghìn tỷ đồng (+43% YoY), chủ yếu nhờ thu nhập lãi ròng tăng và giảm trích lập dự phòng.

### Tiêu điểm

**Tăng trưởng tín dụng đạt 14,3% YoY**, trong khi tăng trưởng huy động vốn chỉ đạt 9,0% YoY.

**Thu nhập lãi ròng Q4/2022 đạt 6,5 nghìn tỷ đồng (+7% QoQ/+35% YoY)**. Thu nhập lãi ròng năm 2022 là 23,5 nghìn tỷ đồng (+24% YoY). **Tỷ lệ NIM trên tài sản bình quân năm 2022 là 4,14%** (+25 điểm cơ bản YoY) theo tính toán của chúng tôi.

**Thu nhập phí ròng Q4/2022 là 927 tỷ đồng (+7% QoQ/+24% YoY)**. **Thu nhập phí ròng năm 2022 là 3,5 nghìn tỷ đồng (+22% YoY)**.

**Thu nhập khác Q4/2022 là 141 tỷ đồng (+14% QoQ/+103% YoY)**. Mặc dù không công bố chi tiết, nhưng dựa trên kết quả trong 1H22, chúng tôi cho rằng thu nhập khác này chủ yếu là khoản xử lý nợ xấu. Tính cho cả năm, thu nhập khác đạt 990 tỷ đồng (+610% YoY) trong năm 2022.

**Chi phí hoạt động Q4/2022 tăng +61% QoQ và +68% YoY đạt 4,1 nghìn tỷ đồng**. Tổng chi phí hoạt động là 11,6 nghìn tỷ đồng (+41% YoY) trong năm 2022. Chi phí tăng mạnh do tăng chi tiêu cho các khoản lương thưởng nhân viên và đầu tư chuyển đổi số. Do đó, tỷ lệ chi phí / thu nhập (CIR) điều chỉnh của ACB tăng +7 điểm phần trăm và đạt 42% trong năm 2022.

**Trích lập dự phòng Q4/2022 là 251 tỷ đồng (+177% QoQ/-52% YoY)**. Trong năm 2022, mức trích lập dự phòng của ACB chỉ 71 tỷ đồng (-98% YoY), đây là động lực giúp thúc đẩy tăng lợi nhuận năm 2022 của ACB.

**Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) là 159% (+21 điểm phần trăm QoQ/-50 điểm phần trăm YoY) trong Q4/2022**. Tỷ lệ nợ xấu Q4/2022 của ACB là 0,74% (-27 điểm cơ bản QoQ/-4 điểm cơ bản YoY).

**Tỷ lệ CASA giảm còn 22,3% tại thời điểm cuối Q4/2022 (-1,8 điểm phần trăm QoQ /-3,2 điểm phần trăm YoY)**.

### Quan điểm

**Chiến lược quản trị rủi ro thận trọng**. ACB không có khoản đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp, điều này giúp ngân hàng tránh được rủi ro từ vỡ nợ trái phiếu doanh nghiệp.

**Chất lượng tài sản vững chắc**. Tỷ lệ nợ xấu của ACB tương đối thấp ở mức 0,74%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên 159% trong Q4/2022.

**Tỷ lệ CASA ở mức tương đối 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 và lãi suất tiền gửi có kỳ hạn tăng cao.

**ACB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 1,2x**. ACB có kết quả kinh doanh vượt trội với ROE năm 2023 là 24% so với trung vị ngành là 18% 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

© 2023 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

---