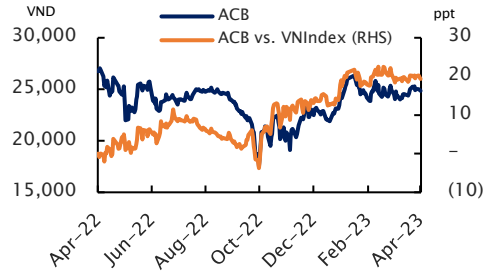


MUA

Mức tăng (giảm) giá MT +13%
Đóng cửa 12/04/2023
Giá 24.850 đồng
Giá MT 12T 27.958 đồng



Vốn hóa thị trường	3,5 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	5,8 triệu USD
SLCP lưu hành	3.377 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	85,0%
Sở hữu NN	30,0%
Cổ đông lớn	31,1%
2023E TS/VCSH(*)	8,9x
2023E P/E (*)	5,3x
2023E P/B (*)	1,2x
Room NN còn lại	0,0%
2023E Tỷ suất cổ tức (*)	4,0%

Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam

Kế hoạch 2023E của ACB	2022	2023E	% YoY
Tài sản	607,875	668,788	10.0%
Tín dụng (*)	413,706	453,836	9.7%
Tiền gửi	458,257	495,411	8.1%
LNST	13,688	16,046	17.2%
NPL	0.74%	<2%	

(*) Con số này sẽ cao hơn tùy thuộc vào sự chấp thuận của NHNN

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Sự kiện

ACB tổ chức ĐHCĐ thường niên sáng nay và công bố chỉ tiêu kế hoạch năm 2023. ACB dự kiến chia cổ tức bằng cổ phiếu tỷ lệ 15% và cổ tức tiền mặt 10% (1.000 đồng/cổ phiếu) từ lợi nhuận giữ lại của năm 2022E trong năm 2023 và ngân hàng sẽ duy trì tỷ lệ cổ tức tương tự cho năm tiếp theo.

Tiêu điểm

ACB đặt mục tiêu LNTT 2023E là 20 nghìn tỷ đồng (+17% YoY). Trong Q1/2023, LNTT của ACB đạt khoảng 5,1 nghìn tỷ đồng (+42% QoQ/+24% YoY), đạt 26% kế hoạch cả năm của ACB và 25% so với dự báo 2023E của chúng tôi.

Tăng trưởng tín dụng của ACB là -0,6% YTD trong Q1/2023 và ngân hàng cho biết điều này là do suy thoái kinh tế trong hai tháng đầu năm. Tuy nhiên, tăng trưởng tín dụng đã phục hồi vào tháng 03/2023, đạt +2,2% MoM vào tháng 03/2023. **Ngân hàng đặt mục tiêu** tăng trưởng tín dụng là 9,7% YoY, tăng trưởng tổng tài sản là 10% và tăng trưởng huy động là 8,1% YoY trong năm 2023E. Tăng trưởng tín dụng có thể cao hơn nếu được NHNN chấp thuận.

Tăng trưởng tiền gửi trong Q1/2023 là 2,1% YTD. Tỷ lệ LDR của ngân hàng là 78%, vẫn duy trì dưới mức trần qui định của NHNN là 85%.

Tỷ lệ nợ xấu duy trì ở mức thấp dưới 1% trong Q1/2023 và ngân hàng không đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp.

Nguồn vốn dồi dào với hệ số CAR là 13,1% tại thời điểm cuối Q1/2023.

Kế hoạch chia cổ tức: ACB sẽ trả cổ tức tiền mặt 1.000 đồng/cổ phiếu từ lợi nhuận giữ lại của năm 2022 trong Q3/2023, với tỷ suất cổ tức là 4%. Ngân hàng cũng sẽ phát hành 507 triệu cổ phiếu để trả cổ tức bằng cổ phiếu và tăng vốn điều lệ lên 38,8 nghìn tỷ đồng (+15% so với Q4/2022) trong Q3/2023. ACB dự kiến sẽ duy trì tỷ lệ cổ tức tương tự cho năm tiếp theo.

Quan điểm

Tăng trưởng tín dụng của ACB âm trong Q1/2023; do đó, chúng tôi cho rằng lợi nhuận trong Q1/2023 của ngân hàng chủ yếu đến từ việc thu hồi nợ xấu.

Chúng tôi cho rằng ACB sẽ nhận được hạn mức tín dụng cao hơn trong 2H23 nhờ chất lượng tài sản tốt và bộ đệm vốn cao. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng của ACB sẽ đạt 15% YoY trong năm 2023E, cao hơn nhiều so với mục tiêu đề ra ban đầu của ACB.

Chất lượng tài sản vững chắc. ACB được xếp hạng cao trong [mô hình CAMEL](#) của chúng tôi đối với 27 ngân hàng niêm yết và ngân hàng không đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) cao là 159% và tỷ lệ nợ xấu thấp là 0,74% tại thời điểm cuối Q4/2022 giúp ACB hạn chế được tình trạng suy giảm chất lượng tài sản và linh hoạt trong việc giảm trích lập dự phòng và tăng lợi nhuận.

Duy trì khuyến nghị MUA. **ACB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E đạt 1,2x, cao hơn một chút so với trung vị ngành là 1,1x, tuy nhiên, chúng tôi tin rằng ACB xứng đáng với mức định giá cao hơn** so với ngành nhờ vào KQHĐKD hiệu quả và chất lượng tài sản vững chắc. Chúng tôi kỳ vọng ROE năm 2023E sẽ đạt 24%, so với trung vị ngành là 19%. Giá mục tiêu của chúng tôi tương ứng với tỷ suất sinh lời 12 tháng (bao gồm cổ tức) là 17% và chúng tôi duy trì khuyến nghị MUA.

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

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

Analyst (Consumer)
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

An Nguyen

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

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
vi.truong@yuanta.com.vn