

MUA

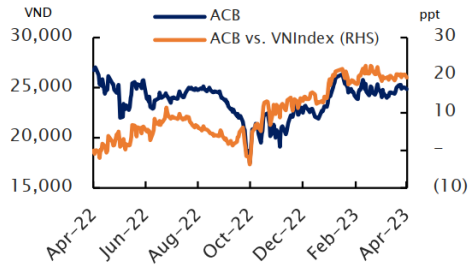
Mức tăng / (giảm) giá MT **+16%**

Đóng cửa **28/04/2023**

Giá **24.200 đồng**

Giá mục tiêu 12T **27.958 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu và VN-Index



Vốn hóa thị trường	3,5 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	5,8 triệu USD
SLCP đang lưu hành	3.377 triệu CP
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	85,0%
Sở hữu nước ngoài	30,0%
Cổ đông lớn	31,1%
TSVCSH 2023E	8,9x
P/E 2023E	5,3x
P/B 2023E	1,2x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2023E	4,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD Q1/2023	Q1/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	6.215	-4%	14%
TN phí ròng (tỷ đồng)	627	-32%	-15%
Tổng TNHĐ điều chỉnh (tỷ đồng)	7.353	-6%	13%
Chi phí HD (tỷ đồng)	2.508	38%	-8%
Dự phòng (tỷ đồng)	256	-2%	N/A
PATMI (tỷ đồng)	4.135	44%	26%
NPL (%)	0,97%	+24bps	+15bps
LLR (%)	117%	-43ppt	-71ppt
CASA (%)	20,2%	-2,1ppt	-6,7ppt

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Tấn

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Ngân hàng Á Châu (ACB)

Thu hồi nợ xấu giúp tăng lợi nhuận

ACB công bố LNST của CĐCT mẹ (PATMI) Q1/2023 đạt 4,1 nghìn tỷ đồng (+44% QoQ / +26% YoY), hoàn thành 26% mục tiêu cả năm của ngân hàng và 26% dự báo của chúng tôi. Lợi nhuận tăng chủ yếu do thu nhập khác tăng và chi phí hoạt động giảm.

Tiêu điểm

Ngân hàng cho biết tăng trưởng tín dụng ghi nhận giảm -0,6% QoQ, trong khi huy động vốn tăng +2,1% QoQ.

Thu nhập lãi ròng Q1/2023 đạt 6,2 nghìn tỷ đồng (-4% QoQ / +14% YoY). Tỷ lệ NIM tính trên bình quân tổng tài sản ước tính khoảng 4,08% (-34 điểm cơ bản QoQ / -4 điểm cơ bản YoY).

Thu nhập phí ròng Q1/2023 là 627 tỷ đồng (-32% QoQ / -15% YoY). Số liệu chi tiết không được công bố, nhưng chúng tôi cho rằng thu nhập giảm là do doanh thu từ phí banca giảm, điều này tương đồng với xu hướng chung của hầu hết các ngân hàng khác trong Q1/2023.

Thu nhập khác đạt 567 tỷ đồng trong Q1/2023 (+304% QoQ / +54% YoY), và chúng tôi cho rằng sự gia tăng trong thu nhập khác chủ yếu là do thu hồi nợ xấu.

Chi phí hoạt động Q1/2023 giảm -38% QoQ / -8% YoY còn 2,5 nghìn tỷ đồng. Sự sụt giảm này trái ngược với sự gia tăng trong Q4/2022, khi mà ngân hàng tăng chi tiêu cho các khoản lương thưởng nhân viên và đầu tư chuyển đổi số. Chúng tôi ước tính tỷ lệ CIR (điều chỉnh) của ACB là 34% (-18 điểm phần trăm QoQ / -8 điểm phần trăm YoY) trong Q1/2023.

Trích lập dự phòng Q1/2023 là +256 tỷ đồng (+2% QoQ và so với mức -3 tỷ đồng trong Q1/2022).

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm còn 117% (-43 điểm phần trăm QoQ / -71 điểm phần trăm YoY) trong Q1/2023. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của ACB là 0,97% (+24 điểm cơ bản QoQ / +15 điểm cơ bản YoY). Nợ nhóm 3 tăng vọt +94% QoQ / +214% YoY, và nợ nhóm 4 tăng +149% QoQ / +20% YoY.

Tỷ lệ CASA giảm còn 20,2% vào cuối Q1/2023 (-2,1 điểm phần trăm QoQ / -6,7 điểm phần trăm YoY).

Quan điểm

Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ phục hồi vào những quý tới nhờ vào [chính sách nới lỏng gần đây của NHNN](#) và lãi suất có thể sẽ tiếp tục giảm trong thời gian tới. Chúng tôi dự báo tín dụng của ACB sẽ tăng trưởng 15% YoY trong năm 2023E.

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.

Mặc dù nợ xấu tăng, nhưng chất lượng tài sản vẫn được đảm bảo. Tỷ lệ nợ xấu và tỷ lệ bao phủ nợ xấu của ACB vẫn duy trì ở mức ổn định, theo quan điểm của chúng tôi.

Duy trì khuyến nghị MUA. ACB hiện đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 1,2x, cao hơn một chút so với trung vị ngành là 1,1x. Tuy nhiên, ACB có kết quả kinh doanh vượt trội với ROE 2023E (theo dự báo của chúng tôi) đạt 24%, so với trung vị ngành là 19% (Bloomberg), và chất lượng tài sản tốt hơn so với ngành, theo quan điểm của chúng tôi.

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

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
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

Tuan-Anh Nguyen
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

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

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

Dat Bui
Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)
dat.bui@yuanta.com.vn