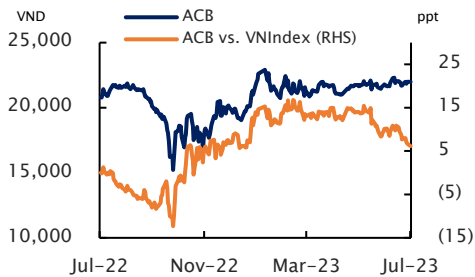


Đóng cửa 20/07/2023
Giá 22.000 đồng

Tương quan giá cổ phiếu và VNIndex



Vốn hóa thị trường	3,6 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	7,5 triệu USD
SLCP đang lưu hành	3.884 triệu CP
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	85,0%
Sở hữu nước ngoài	30,0%
Cổ đông lớn	23,6%
TS/VCSH 2024E	9,1x
P/E 2024E	4,5x
P/B 2024E	1,0x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2024E	4,5%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD Q2/2023	Q2/2023	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng (tỷ đồng)	6.246	0%	+11%
TN phí ròng (tỷ đồng)	804	+28%	-19%
Chi phí HD (tỷ đồng) (*)	2.502	0%	+10%
LNTT (tỷ đồng)	4.833	-6%	-2%
Nợ xấu (%) (sau-CIC)	1,07%	+10bps	+31bps
LLR (%)	105%	-12ppt	-80ppt
CAR (%)	12,4%		
Nguồn vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn	19,2%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

(*) ước tính

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)

Chất lượng tài sản vẫn vững chắc

LNTT Q2/2023 của ACB là 4,8 nghìn tỷ đồng, giảm -6% QoQ /-2% YoY. LNTT 1H23 (+11% YoY) đã hoàn thành 50% kế hoạch cả năm của Ngân hàng và dự báo của chúng tôi.

Tiêu điểm

Tăng trưởng tín dụng đạt 4,7% YTD và huy động vốn tăng 4,2% YTD tại thời điểm cuối Q2/2023. Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) của ngân hàng là 79,1%, thấp hơn nhiều so với mức giới hạn của NHNN là 85,0%.

Tăng trưởng tín dụng trong 1H23 chủ yếu đến từ khách hàng doanh nghiệp (+11,5% YTD), tiếp đến là các doanh nghiệp vừa và nhỏ (+6,1% YTD) và khách hàng cá nhân (+3,3% YTD). **Ngành bất động sản chiếm 24% tổng tín dụng**, chủ yếu là cho vay mua nhà chiếm 80% tổng tín dụng cho ngành bất động sản trong 1H23.

Thu nhập lãi ròng trong Q2/2023 là 6,2 nghìn tỷ đồng (đi ngang QoQ /+11% YoY). Ngân hàng cho biết tỷ lệ NIM/ tổng tài sản bình quân là 4,02% (-10 điểm cơ bản YoY). Ngân hàng dự kiến NIM sẽ giảm -10 đến -20 điểm cơ bản YoY trong năm 2023.

Thu nhập phí ròng trong Q2/2023 là 804 tỷ đồng (+28% QoQ/ nhưng -19% YoY). Mức tăng svck là nhờ thu nhập từ thẻ (+68% YoY), trong khi mức giảm YoY là do doanh số banca thấp hơn. Thu nhập phí ròng trong 1H23 đã giảm -17% YoY, do doanh số banca giảm (-17% YoY).

Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) cải thiện lên 31% trong Q2/2023 do doanh thu tăng +16% QoQ trong khi chi phí hoạt động đi ngang QoQ. Ban lãnh đạo cho biết chi phí hoạt động sẽ tăng trong 2H23, điều này sẽ đẩy tỷ lệ CIR lên 35% cho năm 2023.

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của ACB là 0,96% (-1 điểm cơ bản QoQ) và tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) là 105% (-12 điểm phần trăm QoQ) dựa trên báo cáo tài chính Q2/2023. Tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng +4% QoQ, ước tính chiếm 0,88% tổng dư nợ (đi ngang QoQ). ACB cho biết thêm rằng tỷ lệ nợ xấu sau CIC cao hơn ở mức 1,07% (+10 điểm cơ bản QoQ), chênh lệch này là do một khách hàng có nợ xấu tại một ngân hàng khác.

Tỷ lệ an toàn vốn (CAR) là 12,4% tại thời điểm cuối Q2/2023. **Nguồn vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn là 19,2%**, thấp hơn nhiều so với mức giới hạn 34% của NHNN.

Quan điểm

Chúng tôi kỳ vọng tăng trưởng tín dụng sẽ phục hồi trong 2H23 nhờ [các chính sách nới lỏng gần đây của NHNN](#) và lãi suất có thể sẽ tiếp tục giảm trong 2H23. ACB có dư địa để mở rộng cho vay và cải thiện NIM nhờ nguồn vốn và thanh khoản dồi dào thể hiện qua LDR và nguồn vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn còn ở mức thấp.

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 trực tiếp từ vỡ nợ trái phiếu doanh nghiệp. Tỷ lệ nợ xấu và tỷ lệ bao phủ nợ xấu của ACB vẫn duy trì ở mức ổn định, thêm vào đó là nguồn vốn dồi dào.

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

© 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

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

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

Institutional Sales

Lawrence Heavey
Head of Institutional Sales
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3835)
lawrence.heavey@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

An Nguyen
Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Anh Nguyen
Sales Trader Supervisor
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@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