

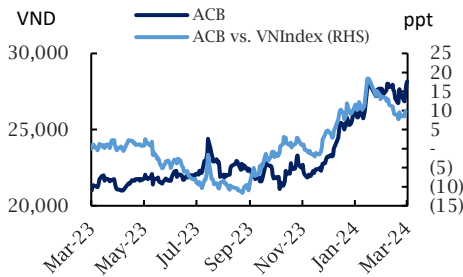
Ngân hàng TMCP Á Châu [ACB]

8 April 2024

MUA

Giá mục tiêu tăng/giảm **+21,0%**
 Đóng cửa: **03/04/2024**
 Giá: **28.000 đồng**
 Giá mục tiêu 12T: **33.7900 đồng**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường	4,3 tỷ USD
GTGD BQ 6T	9,2 triệu USD
SLCP đang lưu hành	3.884 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	90%
Sở hữu nước ngoài	30,00%
Cổ đông lớn	28,5%
Tỷ lệ nợ/ VCSH 2024 (x)	9,6x
P/E 2024 (x)	5,7x
P/B 2024 (x)	1,3x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2024 (%)	3,6%

Nguồn: FiinPro, Yuanta Việt Nam

Năm	2023	2024E
FCFE (đồng tiền tự do) (tỷ đồng)	8.258	9.800
Chi trả cổ tức (tỷ đồng)	3.377	3.884
Cổ phiếu quỹ (Tỷ đồng)	-	-
Tổng tiền mặt đã trả cho cổ đông (Tỷ đồng)	3.377	3.884
FCFE – tổng tiền mặt đã trả cho cổ đông (Tỷ đồng)	4.881	5.916

Chỉ số đo lường hiệu quả	2023
1. Các chỉ số trên bảng BCTC	
ROE	24,4%
Tỷ suất lợi nhuận yêu cầu (COE)	12,6%
ROE – Chỉ phí VCSH	11,9%
2. Chỉ số đo lường tỷ suất sinh lời của cổ phiếu	
Mức sinh lời cổ phiếu	30,6%
Tỷ suất lợi nhuận yêu cầu (COE)	12,6%
Jensen's alpha	18,0%

Nguồn: FiinPro-X, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích

Tánh Trần
 +84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Sự kiện

ACB đã tổ chức đại hội đồng cổ đông thường niên vào ngày 4/4 và công bố kế hoạch kinh doanh cho năm 2024. ACB sẽ chia cổ tức bằng cổ phiếu 15% và cổ tức tiền mặt 10% (1.000 đồng/cổ phiếu) trong năm 2024.

Tiêu điểm

ACB đặt mục tiêu LNTT năm 2024 là 22 nghìn tỷ đồng (+10% YoY), thấp hơn mức LNTT dự phóng của chúng tôi là 24 nghìn tỷ đồng (+21% YoY). Trong Q1/2024, Ngân hàng cho biết LNTT của ACB giảm -3% QoQ và -5% YoY, phần lớn là do tăng trích lập dự phòng. LNTT Q1/2024 của ACB đạt 22% kế hoạch cả năm của ACB và 20% mức dự báo của chúng tôi.

ACB đặt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 14% YoY (so với mức dự phóng của chúng tôi là 15% YoY). Trong Q1/2024, tăng trưởng tín dụng của ACB đạt 3.7% YTD, chủ yếu đến từ khách hàng doanh nghiệp (+10% YTD).

Tiền gửi tăng +2,1% YTD và tiền gửi không kỳ hạn (CASA) tăng +6,4% YTD. Tỷ lệ CASA tăng thêm +1 điểm phần trăm lên 23% trong Q1/2024.

Tỷ lệ an toàn vốn vững chắc, với hệ số CAR ở mức 12,5% tại Q1/2024.

Chính sách chi trả cổ tức: ACB dự kiến trả cổ tức tiền mặt 1.000 đồng/cp từ lợi nhuận giữ lại của năm 2023 vào Q3/2024, tương đương với tỷ suất cổ tức là 3,6%. Ngân hàng cũng sẽ phát hành 583 triệu cổ phiếu để trả cổ tức bằng cổ phiếu và tăng vốn điều lệ lên 44,7 nghìn tỷ đồng (+15% so với năm 2023) trong Q3/2024. ACB dự kiến áp dụng chính sách chi trả cổ tức tương tự trong năm tới.

Quan điểm

Chúng tôi duy trì dự báo tăng trưởng tín dụng cho cả năm 2024 ở mức 15%. Chúng tôi cho rằng chất lượng tài sản vững chắc (với tỷ lệ nợ xấu thấp ở mức 1,2% và không có liên quan đến trái phiếu doanh nghiệp) và tỉ lệ vốn cấp 1 ở mức cao đạt 12,9%, sẽ giúp cho ACB có thể được cấp hạn mức tín dụng cao hơn từ NHNN.

Chúng tôi dự phóng PATMI 2024 đạt 19,4 nghìn tỷ đồng (+21% YoY), gần như không thay đổi so với báo cáo trước đó của chúng tôi tại thời điểm T8/2023.

Đánh giá chính sách cổ tức: FCFE của ACB cao hơn mức chi trả cổ tức trong năm 2023. ACB có thể giữ nguyên chính sách cổ tức tiền mặt hiện tại. Hoặc có thể giảm cổ tức khi mà ACB có hiệu suất đầu tư cao (ROE > COE), và cổ phiếu có mức sinh lời tốt với alpha 18%. (vui lòng xem bảng bên trái)

Chúng tôi tin rằng ACB xứng đáng với mức định giá cao hơn so với ngành nhờ kết quả hoạt động tốt và chất lượng tài sản vững chắc. Chúng tôi kỳ vọng ROE năm 2024 sẽ đạt 24% so với mức trung bình ngành là 18%. Mức giá mục tiêu mới của chúng tôi tương ứng với P/B năm 2024 là 1,5x và tỷ suất sinh lời 12 tháng (bao gồm cổ tức) là 25%. **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

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

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

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

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
