

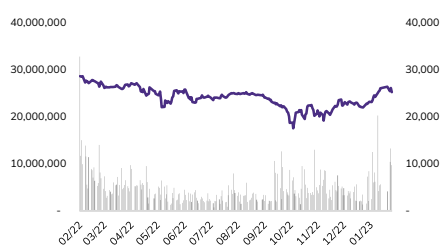
Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 09/03/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 25.000
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 84.436
SLCPLH (CP)	: 3.377.435.094

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	29,5%	22,2%
TT LNTT	25,0%	42,6%
TT tín dụng	15,4%	14,8%
NIM	4,02%	4,26%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-34,9%	-40,3%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	0,77%	0,74%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	209,4%	159,3%
ROA	1,8%	2,3%
ROE	21,4%	23,4%
EPS	3.498	4.053
BVPS	16.618	17.303

Tăng trưởng bền bỉ

- **ACB đạt kết quả kinh doanh Q4/2022 ấn tượng với 3.611 tỷ đồng LNTT, +19% svck** nhờ tổng thu nhập hoạt động (TNHĐ) tăng +32,7% svck trong khi chi phí hoạt động tăng mạnh hơn +68% svck. Các chỉ tiêu về hoạt động kinh doanh cốt lõi của ngân hàng đều ghi nhận tăng trưởng tốt. Thu nhập lãi thuần tăng +34,6% svck, đạt 6.454 tỷ đồng. Lãi thuần từ dịch vụ mang lại 927 tỷ (+24% svck). Hoạt động kinh doanh ngoại hối kỳ này đóng góp tới 503 tỷ đồng (+112% svck). Thu nhập từ hoạt động khác tăng gấp đôi so với cùng kỳ, đạt 141 tỷ đồng chủ yếu là các khoản thu hồi nợ xấu đã sử dụng dự phòng để xử lý rủi ro.
- **Tính chung cả năm 2022, LNTT của ngân hàng đạt xấp xỉ 17,1 nghìn tỷ đồng (+42,6% svck)**. Thu nhập lãi thuần tăng +24,2% svck nhờ tín dụng tăng +14,3% và NIM đạt 4,26% (+24 bps svck). Lãi thuần từ dịch vụ tăng 21,8% svck. Chi phí dự phòng rủi ro giảm mạnh chỉ còn 71 tỷ đồng so với mức 3.336 tỷ đồng của năm ngoái, là động lực chính giúp ACB đạt tăng trưởng lợi nhuận mạnh mẽ.
- **Quản lý chi phí chưa thực sự tốt.** Điểm trừ duy nhất của ACB là tỷ lệ CIR năm 2022 của ngân hàng này đạt trên 40%, cao hơn so với mức trung bình ngành và tăng khoảng 5 điểm phần trăm so với cùng kỳ.
- **Cơ cấu cho vay tập trung vào phân khúc bán lẻ, tỷ trọng cho vay lĩnh vực xây dựng và bất động sản thấp.** Dư nợ cho vay khách hàng cá nhân chiếm 66%, đây cũng là tệp khách hàng trọng yếu mà ACB hướng tới trong những năm gần đây. Đáng chú ý, cơ cấu cho vay liên quan tới lĩnh vực xây dựng, bất động sản chỉ chiếm khoảng 5%, thấp hơn so với đa số các ngân hàng niêm yết (theo BCTC bán niên 2022).
- **Sức khỏe tài chính thuộc top đầu ngành.** Tỷ lệ nợ xấu của ACB chỉ còn 0,7% trong năm 2022, giảm nhẹ 1% so với năm trước, thấp hơn rất nhiều so với trung bình ngành. Đặc biệt, ACB đã duy trì tỷ lệ nợ xấu ở mức thấp dưới 1% liên tục trong suốt 7 năm (từ 2016 – 2022). Tỷ lệ bao nợ xấu giảm so với cùng kỳ nhưng vẫn đạt trên 155%.
- **Ngân hàng nổi trội về mô hình quản trị rủi ro.** ACB đã hoàn thành áp dụng mô hình Basel III và ILAAP vào năm 2022. Bên cạnh đó, các chỉ số an toàn thanh khoản rất tích cực khi tỷ lệ LDR đạt 78%, tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn chỉ ở mức 20% và tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của ACB đạt 12,2%, vượt yêu cầu tối thiểu 8% của NHNN dù đặt trong bối cảnh thị trường nhiều biến động.
- **Chúng tôi đánh giá triển vọng của ACB trong thời gian tới sẽ chịu tác động bởi các yếu tố sau:**
 - ✓ **Tiềm năng tăng trưởng cho vay nhờ được cấp room tín dụng đợt 1 ở mức cao.** Với bộ đệm quản trị rủi ro hàng đầu và nợ xấu luôn được kiểm soát ở mức thấp. ACB được NHNN phê duyệt cấp room tín dụng ở mức 9,8%, giảm so với 10% của năm 2022 nhưng chỉ thấp hơn hạn mức của MSB và HDB trong số 8 ngân hàng được cấp room tín dụng sớm, đặc biệt khi ngân hàng

này không bị ảnh hưởng bởi trái phiếu doanh nghiệp và cho vay bất động sản.

- ✓ **Thu từ dịch vụ bị ảnh hưởng do mảng kinh doanh bảo hiểm bị chững lại.** Do tác động của những thông tin tiêu cực gần đây liên quan tới các hoạt động tư vấn và kinh doanh bảo hiểm. Việc bán chéo sản phẩm tài chính này tại các ngân hàng sẽ gặp khó khăn nhất định do giảm sút niềm tin của khách hàng.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Tổng tín dụng	361.913	413.706	14,3%	361.913	413.706	14,3%
Tổng huy động	410.469	458.257	11,6%	410.469	458.257	11,6%
LDR thuần (%)	88,2%	90,3%		88,2%	90,3%	
NIM (%)	4,07%	4,68%		4,02%	4,26%	
NPL (%)	0,77%	0,74%		0,77%	0,74%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	209,4%	159,3%		209,4%	159,3%	
Thu nhập lãi thuần	4.794	6.454	34,6%	18.945	23.534	24,2%
Thu nhập thuần ngoài lãi	1.177	1.472	25,1%	4.619	5.257	13,8%
Tổng thu nhập hoạt động	5.971	7.926	32,7%	23.564	28.790	22,2%
Chi phí hoạt động	2.417	4.064	68,1%	8.230	11.605	41,0%
CIR (%)	40,5%	51,3%		34,9%	40,3%	
Chi phí dự phòng	524	251	-52,2%	3.336	71	-97,9%
Chi phí tín dụng (%)	0,62%	0,26%		0,99%	0,02%	
LNTT	3.030	3.611	19,2%	11.998	17.114	42,6%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA

Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP

Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%

BÁN

Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung - Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn