

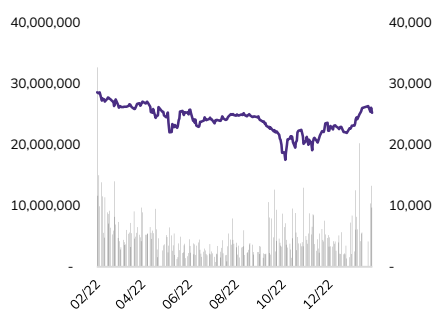
Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn**Kế hoạch LNTT 2023 vượt 20.000 tỷ đồng, chia cổ tức 2022 tỷ lệ 25%****Điểm chính của ĐHCĐ**

- **Một năm 2022 bùng nổ** khi ACB ghi nhận tăng trưởng lợi nhuận trước thuế (LNTT) tăng +43% so với cùng kỳ, đạt 17.114 tỷ đồng (vượt 14% kế hoạch) và xếp thứ 7 toàn hệ thống về quy mô lợi nhuận.
- Phương án chia **cổ tức năm 2022** của ACB có tổng tỷ lệ 25%, bao gồm 15% bằng cổ phiếu và 10% bằng tiền mặt. Thời gian thực hiện dự kiến trong Q3/2023. Dự kiến sau khi trả cổ tức hơn 506 triệu cổ phiếu, vốn điều lệ của ACB sẽ tăng từ 33.774 tỷ đồng lên 38.840 tỷ đồng.
- **Về KQKD Q1/2023:** LNTT hợp nhất khoảng 5.120 tỷ đồng (+24% svck), hoàn thành 26% kế hoạch năm với động lực đến từ phí dịch vụ, hoàn nhập trích lập dự phòng và thu hồi một số khoản khác. Ngoài ra, chi phí vốn của ACB cũng được tiết giảm tối đa để cân đối tỷ lệ CASA. Tăng trưởng huy động tăng 2.1% so với cuối năm 2022; tăng trưởng tín dụng hai tháng đầu năm giảm nhẹ và hồi phục trong tháng 3 (+2,2% MoM). Nhìn chung, tín dụng Q1/2023 giảm 0,6% so với cuối năm ngoài do ảnh hưởng bởi sự giảm tốc của nền kinh tế.
- **Kế hoạch năm 2023:** ACB hướng tới mốc LNTT vượt 20.000 tỷ vào năm 2023, tương ứng tăng trưởng 17,2% svck. Tổng tài sản ước tăng khoảng 10% so với 2022, đạt 668.788 tỷ đồng. Tăng trưởng tiền gửi và cho vay lẫn lượt dự kiến tăng +19,7% và +9,7% so với năm trước. Tỷ lệ nợ xấu duy trì dưới mức 2%. Ngoài ra, ACB cũng sẽ chia cổ tức năm 2023 với tỷ lệ tương tự như năm 2022.
- **Mảng thẻ được kỳ vọng sẽ mang lại nguồn thu lớn cho ACB trong năm nay.** Kết thúc Q1/2023, tốc độ tăng trưởng thẻ quốc tế là 78%, so với toàn ngành là 34% và đang chiếm 8,1% thị phần thẻ quốc tế. Bên cạnh đó, định hướng phát triển của ACB vẫn ưu tiên mảng cho vay cá nhân (chủ yếu là cho vay hộ kinh doanh sản xuất và mua nhà, tiêu dùng). Với mảng doanh nghiệp, ACB tập trung vào phân khúc doanh nghiệp SME và phát triển thêm về doanh nghiệp FDI.
- **Bộ đệm rủi ro vững chắc.** Cuối Q1/2023, tỷ lệ nợ xấu (NPL) của ACB tăng lên 0,84% (+14 bps so với đầu năm) trước khi cập nhật số liệu từ Trung tâm thông tin tín dụng (CIC). Sau khi cập nhật số liệu CIC, tỷ lệ NPL kỳ vọng sẽ ở ngưỡng 0,94% - 0,96%. Chỉ số an toàn CAR khá cao, ở mức 13,1% và LDR đạt 78%.
- Đặc biệt, **ACB không đầu tư TPDN.** Đại diện ngân hàng cho biết, danh mục đầu tư trái phiếu của ACB có 85% là trái phiếu chính phủ và 15% trái phiếu của các tổ chức tín dụng hàng đầu Việt Nam. Chính vì vậy, các khoản đầu tư đều rất an toàn, lành mạnh.

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 13/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 24.950
Giá mục tiêu (VND/CP)	: n/a
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 84.267
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	3,9%	4,1%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	34,9%	40,3%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	0,8%	0,7%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	209,4%	159,3%
ROA	2,0%	2,4%
ROE	23,9%	26,5%
EPS	3.498	4.053
BVPS	16.618	17.303

- Với mảng bất động sản ACB tỏ ra khá thận trọng khi tỷ lệ cho vay BĐS trên tổng dư nợ chỉ khoảng 24%. Trong đó, 82% là cho vay mua nhà, phần còn lại là cho doanh nghiệp vay trong nhiều lĩnh vực. Đồng thời, dư nợ cho vay đầu tư dự án dưới 1% tổng dư nợ.
- Tính từ đầu năm, ACB đã liên tục điều chỉnh lãi suất huy động phù hợp và giảm 3% lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng vay vốn. Tuy nhiên, ngân hàng vẫn tiết giảm chi phí để NIM sinh lời ổn định.
- Về vấn đề sáp nhập và bán vốn ACBS đang được nhiều cổ đông quan tâm, Chủ tịch ACB cho biết ngân hàng sẽ tiếp tục tìm kiếm và triển khai khi tìm được đối tác phù hợp trong bối cảnh thị trường thuận lợi hơn.

Đánh giá của ABS Research

- Chúng tôi cho rằng thế mạnh của ACB vẫn đến từ chất lượng tài sản vượt trội. Nợ xấu duy trì ở mức thấp so với toàn ngành, tỷ trọng cho vay bất động sản vừa phải và danh mục đầu tư an toàn với toàn bộ là TPCP và TP tổ chức tín dụng khác.
- Ngân hàng có tốc độ tăng trưởng LNTT ổn định. Lợi thế thu hút khách hàng mới nhờ khả năng giảm lãi suất cho vay mà vẫn ổn định tỷ lệ NIM nhờ chiến lược kinh doanh nguồn vốn hiệu quả.
- Dựa trên kế hoạch kinh doanh 2023 của ACB, chúng tôi ước tính P/B 2023F của ngân hàng ở mức 1,4x, thấp hơn mức P/B trung vị 5 năm của ACB là 1.5x và P/B toàn ngành ở ngưỡng 1.6x.
- Chúng tôi ước tính lợi nhuận trước thuế năm 2023 của ACB đạt 20.500 tỷ (+2% svck). ROE đạt ~27%. Giá trị sổ sách 2023F là 17.303 VND/cp. Tại mức giá hiện tại, ACB đang được giao dịch tại mức P/B 2023F 1,4x lần.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA ACB

Chỉ tiêu hợp nhất	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	% tăng trưởng
Tổng tài sản (tỷ đồng)	607.875	668.788	10,0%
Tiền gửi (gồm giấy tờ có giá) (tỷ đồng)	413.953	495.411	19,7%
Dư nợ cho vay (tỷ đồng)	413.706	453.836	9,7%
Lợi nhuận trước thuế (tỷ đồng)	17.114	20.058	17,2%
Tỷ lệ an toàn vốn hợp nhất (CAR)	12,8	-	-
Tỷ lệ nợ xấu (N3 - N5)	0,7%	< 2%	-

Nguồn: ACB, 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
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

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

BDS 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 TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS 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