

## MUA

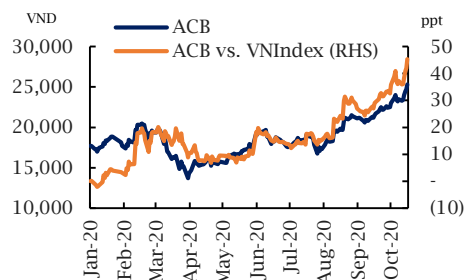
Giá mục tiêu tăng (giảm) +2%

Đóng cửa 19/10/2020

Giá 25.300

Giá MT 12T 25.690

Tương quan giá CP vs VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa	2,3 tỷ USD
Giá trị giao dịch TB 6T	5,9 triệu USD
SLCP lưu hành	2.162 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng	95%
Sở hữu NN	30%
Cổ đông lớn	35%
2020E TS/VCSH(*)	10,8x
2020E P/E (*)	8,6x
2020E P/B (*)	1,4x
Room NN còn lại	0,0%
2020E Tỷ suất cổ tức (*)	0,0%

Nguồn: FiinPro, (\*) Yuanta Vietnam

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

Bloomberg code: YUTA

## NHTMCP Á CHÂU (ACB)

### Kết quả LNTT quý 3/2020 khả quan (+34% YoY)

#### Sự kiện

**ACB công bố LNTT hợp nhất quý 3/2020 đạt 2,6 nghìn tỷ đồng (+ 37% QoQ / + 34% YoY)** nhờ tăng trưởng tín dụng cao và giảm chi phí hoạt động. Trong 9T20, LNTT hợp nhất của ACB đạt 6,4 nghìn tỷ đồng (+ 15% YoY), hoàn thành 84% kế hoạch cả năm của ngân hàng và 81% dự báo của chúng tôi.

#### Chi tiết

**Tăng trưởng tín dụng (bao gồm trái phiếu) đạt 10,6% lũy kế**, cao hơn nhiều so với mức bình quân ngành là 6,1%. NHNN đã tăng room tín dụng cho ACB lên 14,75% so với kế hoạch ban đầu là 11,75%.

**Thu nhập lãi thuần trong quý 3/2020 đạt 3,5 nghìn tỷ đồng (+ 11% QoQ / + 15% YoY).**

Thu nhập lãi thuần trên tổng tài sản bình quân là 3,41% trong quý 3/2020 (+ 23 điểm cơ bản QoQ nhưng không đổi YoY), ngân hàng cho rằng chi phí huy động vốn giảm nhẹ do tiền gửi CASA được cải thiện và [NHNN nới lỏng tiền tệ](#).

**Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ trong quý 3/2020 đạt 1,2 nghìn tỷ đồng (- 7% QoQ / -23% YoY).** Tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) của ngân hàng là 45,1% (-3,6 điểm phần trăm QoQ).

**Khoản trích lập dự phòng của NH mẹ đạt 162 tỷ đồng (-64% QoQ, nhưng + 156% YoY)**, và chúng tôi cho rằng con số này sẽ tương đương với số liệu hợp nhất. Tỷ lệ nợ xấu NH mẹ được báo cáo là 0,80% (+ 30 điểm cơ bản so với năm 2019A). Tổng nợ xấu là 2,5 nghìn tỷ đồng (+ 78% YoY).

**Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) của ACB là 113% (-31 điểm phần trăm QoQ / -46 điểm phần trăm YoY)** trong quý 3/2020. Đây là một trong những tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao nhất trong ngành.

**Tiền gửi CASA được cải thiện.** Tỷ lệ CASA là 20% tại thời điểm quý 3/2020 (+ 2 điểm phần trăm QoQ / + 3 điểm phần trăm YoY). **Tỷ lệ vốn ngắn hạn/cho vay trung và dài hạn** là 26% tại thời điểm quý 3/2020, khá thấp so với mức quy định 40%.

#### Quan điểm

**Chúng tôi đã dự báo kết quả kinh doanh tích cực cho ACB** trong [báo cáo dự đoán KQKD quý 3/2020](#) của chúng tôi. Tương tự như MBB, tỷ lệ bao phủ nợ xấu cao giúp ACB linh hoạt trong việc giảm trích lập dự phòng và tăng lợi nhuận trong quý 3/2020.

**Chất lượng tài sản và nguồn vốn vững chắc.** Chúng tôi tin rằng tỷ lệ nợ xấu của ACB là thấp nhất trong ngành. Hệ số an toàn vốn CAR theo Basel II là 10,7%, trong đó vốn Cấp 1 chiếm 90%. ACB đã nộp hồ sơ đề niêm yết trên sàn HoSE và dự kiến sẽ chính thức chuyển sàn vào tháng 12/2020.

**Duy trì khuyến nghị MUA.** ACB đang giao dịch ở mức P/B 2020E là 1,4x so với mức trung vị ngành là 1,3x, sau khi tăng 22% so với báo cáo lần đầu của chúng tôi. Hiện tại, thì giá mục tiêu của chúng tôi chỉ cao hơn 2% so với giá thị trường, nhưng đà tăng của giá cổ phiếu vẫn có thể tiếp tục do kết quả hoạt động khả quan của ngân hàng và kì vọng niêm yết trên HoSE.

#### 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

© 2020 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:

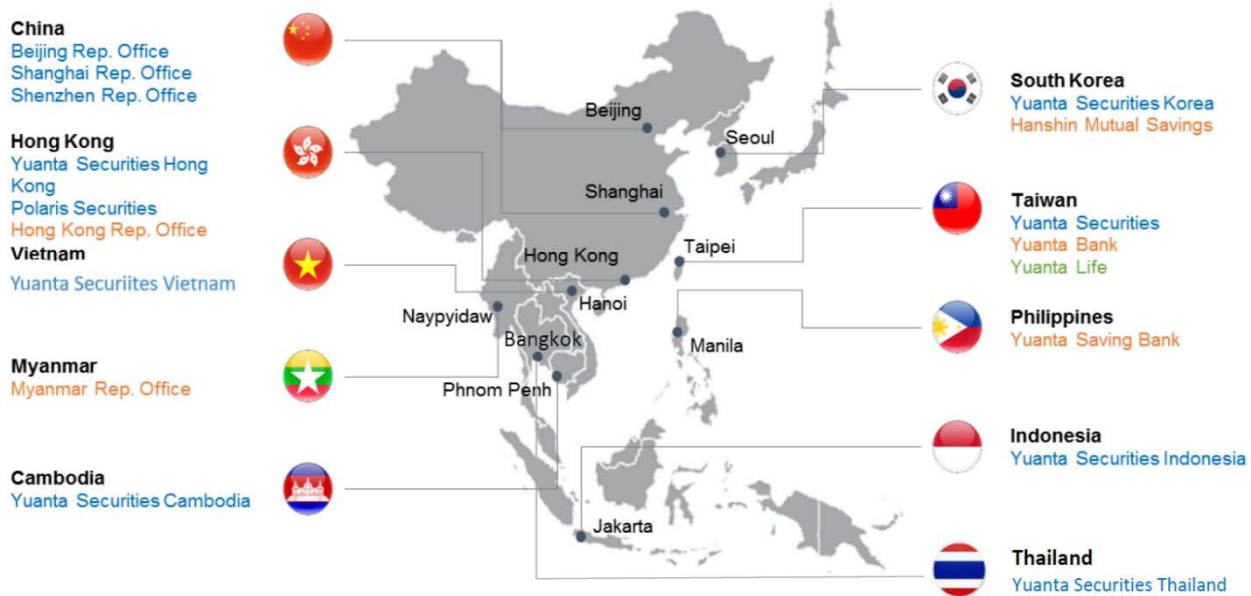
Research department  
Yuanta Securities (Thailand)  
127 Gaysorn Tower, 16th floor  
Ratchadamri Road, Pathumwan  
Bangkok 10330

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:** 4<sup>th</sup> 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](mailto:matthew.smith@yuanta.com.vn)

**Tam Nguyen**

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

[tam.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tam.nguyen@yuanta.com.vn)

**Tram Nguyen**

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)

[tram.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:tram.nguyen@yuanta.com.vn)

### Institutional Sales

**Huy Nguyen**

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

[Huy.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:Huy.nguyen@yuanta.com.vn)

**Binh Truong**

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

[binh.truong@yuanta.com.vn](mailto:binh.truong@yuanta.com.vn)

**Tanh Tran**

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

[tanh.tran@yuanta.com.vn](mailto:tanh.tran@yuanta.com.vn)

**Duyen Nguyen**

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

[duyen.nguyen@yuanta.com.vn](mailto:duyen.nguyen@yuanta.com.vn)