

### KHỐI KHÁCH HÀNG CÁ NHÂN

Khuyến nghị

Tăng tỷ trọng



Analyst

Email: phuong.pb@miraesasset.com.vn +84 28 3910 222

Giá đóng cửa (30/01/2024) 25.950

Giá mục tiêu (6 tháng) 29.200

Lợi nhuận kỳ vọng 12,5

Lãi ròng (24F, tỷ đồng) 15.695

Tăng trưởng EPS (24F, %) 5,5

P/E (24F, x) 6,1

Vốn hoá (tỷ đồng) 100.791

SLCP đang lưu hành (triệu cp) 3.884

Tỷ lệ CP tự do chuyển nhượng (%) 80,7

Tỷ lệ sở hữu của NĐTNN (%) 30

Beta (12M) 0,7

Giá thấp nhất 52 tuần (VND) 15.174

Giá cao nhất 52 tuần (VND) 24.400

(%)	1 M	6M	12M
Tuyệt đối	-3,4	0,7	19,4
Tương đối	2,9	-0,5	13,2

### Hoàn thành mục tiêu 2023

- Tăng tốc trong nửa cuối năm, hoàn thành 100% kế hoạch.** Năm 2023 ACB đã hoàn thành tất cả các mục tiêu kinh doanh đã đăng ký ở Đại hội đồng cổ đông, với mức tăng trưởng tín dụng 17,9%, huy động tăng 16,6%, lợi nhuận trước thuế hợp nhất của ACB đạt hơn 20.000 tỉ đồng (LNST vượt 16.000 tỷ đồng), hoàn thành 100% kế hoạch năm, tăng trưởng 17,3% so với năm 2022, tỷ lệ nợ xấu đạt 1,21% trong nhóm thấp nhất ngành.
- Tiếp tục trong nhóm các Ngân hàng quản trị rủi ro tốt nhất.** ACB là ngân hàng đầu tiên hoàn thành hệ thống quản lý rủi ro liên quan đến lãi suất và thị trường tài chính theo chuẩn mực quốc tế và theo quy định của NHNN tại Thông tư 13/2018/TT-NHNN. ACB đã hoàn thành phần lớn các nội dung có tính phức tạp cao trong yêu cầu về quản trị IRRBB theo Basel III. Và ACB đặt mục tiêu liên tục cải tiến để duy trì vị thế ngân hàng có mô hình quản lý rủi ro tốt nhất trên thị trường. Tới cuối năm 2023, tỷ lệ an toàn vốn riêng lẻ theo Basel II vượt xa mức quy định tối thiểu, ở mức 12,1%.
- ACB tuân thủ các quy định về tỷ lệ an toàn thanh khoản theo quy định của NHNN. Cụ thể, tỷ lệ LDR đạt mức 78% (dưới mức 85% so với quy định), tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn chiếm 17% (thấp hơn nhiều so với mức quy định 30%).
- Kết quả kinh doanh năm 2023 khả quan hơn dự báo.** So với dự báo trước đó của chúng tôi trong báo cáo ngắn trước đó vào tháng 9/2023 ([Chi tiết báo cáo](#)), ACB ghi nhận mức LNST trong năm 2023 cao hơn 2,2%, trong đó kết quả kinh doanh quý 4 ghi nhận tín hiệu khả quan trong việc giảm dự phòng rủi ro tín dụng liên tục giảm từ Quý 3 sau khi tạo đỉnh trong Quý 2. Do đó dù nợ xấu tăng tăng hơn 30% so với cuối Q2/23 (tỷ lệ NPL từ 1,07% lên 1,21%) nhưng kỳ vọng nợ xấu đã qua giai đoạn cao điểm và khả quan hơn trong năm 2024 cùng với sự hồi phục của kinh tế.
- Định giá:** Với quan điểm năm giữ, chúng tôi kỳ vọng trong năm 2024 ACB có thể sẽ hướng đến mức P/B trung bình 5 năm là 1,6 lần, tương ứng với mức giá 31.500 đ/cp (GTSS cuối 2024 dự báo đạt 22.532 đ/cp). Tuy nhiên với quan điểm trong 6 tháng tới, chúng tôi cho rằng giá ACB sẽ phản ánh KQKD năm 2023 nhiều hơn, theo đó với mức P/B mục tiêu 1,6 lần và GTSS năm 2023 là 18.268 đ/cp, giá mục tiêu của ACB sẽ ở mức 29.200 đ/cp, tăng 12,4% so với mức giá mục tiêu trước đây.



(Tỷ đồng)	FY 2019	FY 2020	FY 2021	FY 2022	FY 2023	FY 2024F
Thu nhập lãi thuần	12.112	14.600	18.945	23.534	24.959	29.862
Thu nhập ngoài lãi	3.955	3.560	4.619	5.257	7.710	6.124
LNHĐ	7.516	9.594	11.998	17.114	21.872	21.383
LNST	6.010	7.682	9.602	13.688	16.044	17.114
EPS (VND)	4.337	4.192	3.900	4.442	4.092	4.318
ROE (%)	24,6	24,3	23,9	26,4	22,6	22,2
P/E (x)	6,3	8,0	6,2	5,5	6,5	6,1
GTSS	16.761	19.399	16.618	17.303	18.268	22.532
P/B (x)	1,4	1,7	2,1	1,3	1,4	1,2

Nguồn: Bloomberg, Fiiipro, Fdata, Mirae Asset



Chỉ tiêu	Giá	Điểm số kỹ thuật (Mirae Asset)	0 ĐIỂM TRUNG TÍNH
Giá đóng cửa (30/01/2024)	25.950	Xu hướng ngắn hạn	Tăng
Kháng cự (ngắn hạn)	26.400	Xu hướng trung hạn	Tăng
Hỗ trợ (ngắn hạn)	25.700	Xu hướng dài hạn	Tăng
Điểm cắt lỗ ngắn hạn	25.000		

# GÓC NHÌN KỸ THUẬT

- ACB đang tích lũy ngắn hạn.
- NĐT có thể cân nhắc tích lũy cổ phiếu tại vùng 25.700 – 26.200.
- Xem xét cắt lỗ nếu cổ phiếu đóng cửa dưới mốc 25.000

- Báo cáo này được công bố bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán Mirae Asset (Việt Nam) (MAS), công ty chứng khoán được phép thực hiện môi giới chứng khoán tại nước Cộng hòa xã hội chủ nghĩa Việt Nam và là thành viên của Sở giao dịch chứng khoán Việt Nam. Thông tin và ý kiến trong báo cáo này đã được tổng hợp một cách thiện chí và từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, nhưng những thông tin đó chưa được xác minh một cách độc lập và MAS không cam đoan, đại diện hoặc bảo đảm, rõ ràng hay ngụ ý, về tính công bằng, chính xác, đầy đủ hoặc tính đúng đắn của thông tin và ý kiến trong báo cáo này hoặc của bất kỳ bản dịch nào từ tiếng Anh sang tiếng Việt. Trong trường hợp bản dịch tiếng Anh của báo cáo được chuẩn bị bằng tiếng Việt, bản gốc của báo cáo bằng tiếng Việt có thể đã được cung cấp cho nhà đầu tư trước khi thực hiện báo cáo này.
- Đối tượng dự kiến của báo cáo này là các nhà đầu tư tổ chức chuyên nghiệp, có kiến thức cơ bản về môi trường kinh doanh địa phương, các thông lệ chung, luật và nguyên tắc kế toán và không có đối tượng nào nhận hoặc sử dụng báo cáo này vi phạm bất kỳ luật và quy định nào hoặc quy định của MAS và các bên liên kết, chi nhánh đối với các yêu cầu đăng ký hoặc cấp phép ở bất kỳ khu vực tài phán nào sẽ nhận được hoặc sử dụng bất kỳ thông tin nào từ đây.
- Báo cáo này chỉ dành cho mục đích thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất cứ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác. Báo cáo này không phải là lời khuyên đầu tư cho bất kỳ đối tượng nào và đối tượng đó sẽ không được coi là khách hàng của MAS khi nhận được báo cáo này. Báo cáo này không tính đến các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc nhu cầu cụ thể của các khách hàng cá nhân. Không được dựa vào báo cáo này để thực hiện quyết định độc lập. Thông tin và ý kiến có trong báo cáo này có giá trị kể từ ngày công bố và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Giá và giá trị của các khoản đầu tư được đề cập trong báo cáo này và thu nhập từ các khoản đầu tư đó có thể giảm giá hoặc tăng giá, và các nhà đầu tư có thể phải chịu thua lỗ cho các khoản đầu tư. Hiệu suất trong quá khứ không phải là hướng dẫn cho hiệu suất trong tương lai. Lợi nhuận trong tương lai không được đảm bảo và có thể xảy ra mất vốn ban đầu. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ nhân viên và đại diện của họ không chịu bất kỳ trách nhiệm pháp lý nào đối với bất kỳ tổn thất nào phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này.
- MAS có thể đã đưa ra các báo cáo khác không nhất quán và đưa ra kết luận khác với các ý kiến được trình bày trong báo cáo này. Các báo cáo có thể phản ánh các giả định, quan điểm và phương pháp phân tích khác nhau của các nhà phân tích. MAS có thể đưa ra các quyết định đầu tư không phù hợp với các ý kiến và quan điểm được trình bày trong báo cáo nghiên cứu này. MAS, các chi nhánh và giám đốc, cán bộ, nhân viên và đại diện có thể mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán vào bất kỳ lúc nào và có thể thực hiện mua hoặc bán, hoặc đề nghị mua hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào như vậy hoặc các công cụ tài chính khác tùy từng thời điểm trên thị trường hoặc theo cách khác, trong từng trường hợp, với tư cách là bên tự doanh hoặc môi giới. MAS và các chi nhánh có thể đã có, hoặc có thể tham gia vào các mối quan hệ kinh doanh với các công ty để cung cấp các dịch vụ ngân hàng đầu tư, tạo lập thị trường hoặc các dịch vụ tài chính khác được cho phép theo luật và quy định hiện hành.
- Không một phần nào của báo cáo này có thể được sao chép hoặc soạn thảo lại theo bất kỳ cách thức hoặc hình thức nào hoặc được phân phối lại hoặc xuất bản, toàn bộ hoặc một phần, mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của MAS.