

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Á Châu (ACB: HOSE)

Khuyến nghị: KHẢ QUAN

Chuyên viên phân tích:

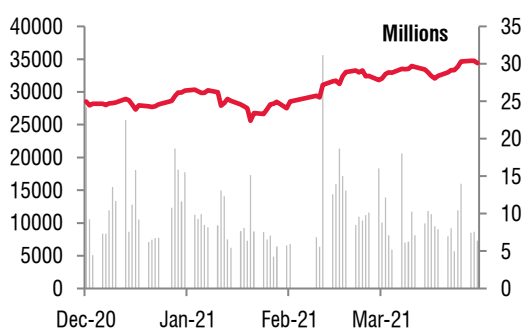
Nguyễn Thu Hà, CFA (Ms.)

hant4@ssi.com.vn

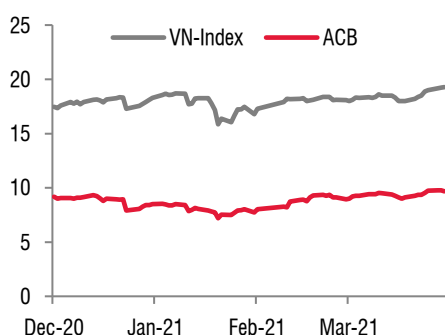
Thông số cơ bản

Giá	34.400
Vốn hóa (tỷ VND)	74.358
Số lượng CP lưu hành	2.161.558.000
KLGD TB 3T	9.799.528
GTGD TB 3T (tỷ VND)	304,43
P/E	9,67
P/B	2,10
ROE	24,3%
ROA	1,9%
Sở hữu NN	0%
Sở hữu NĐTNN	30%
Room NĐTNN	0%
Free-float	80,8%

Biên động giá cổ phiếu



P/E so sánh



Cập nhật ĐHCĐ 2021

Chúng tôi đã tham gia ĐHCĐ của ACB tổ chức vào ngày 6/4/2021. Ngân hàng đặt kế hoạch tăng trưởng lợi nhuận là 10,5% so với cùng kỳ, dựa trên mức tăng trưởng dự kiến là 9% cho cả dư nợ tín dụng và tiền gửi khách hàng. Kế hoạch được đặt ra với hạn mức tăng trưởng tín dụng ban đầu được NHNN cấp. Ngân hàng luôn đặt kế hoạch thận trọng trong 5 năm qua và liên tục hoàn thành vượt kế hoạch đặt ra tại ĐHCĐ với mức vượt kế hoạch bình quân 14%. Chúng tôi ước tính ACB sẽ đạt **lợi nhuận trước thuế năm 2021 là 11,8 nghìn tỷ đồng** (+22,8% so với cùng kỳ), cao hơn 11% so với kế hoạch đặt ra tại ĐHCĐ. Chúng tôi cho rằng áp lực trích lập dự phòng của ACB liên quan đến các khoản nợ tái cơ cấu là không nhiều do các khoản dư nợ tái cấu trúc ở mức 1 nghìn tỷ đồng (chiếm 0,3% trong tổng dư nợ so với mức bình quân toàn ngành là 4%) tại thời điểm cuối năm 2020.

Chúng tôi lặp lại khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cổ phiếu ACB.

Các điểm chính từ cuộc họp như sau:

Kết quả kinh doanh sơ bộ Q1/2020 tăng mạnh, sát với ước tính của chúng tôi.

Ban lãnh đạo công bố kết quả kinh doanh sơ bộ với tăng trưởng tín dụng và tiền gửi khách hàng lần lượt đạt 320 nghìn tỷ đồng (+2,7% so với đầu năm) và 352 nghìn tỷ đồng (-0,3% so với đầu năm). Lợi nhuận trước thuế đạt 3,105 nghìn tỷ đồng, +61% so với cùng kỳ. Tỷ lệ nợ xấu ở mức 0,7% (so với 0,6% tại thời điểm cuối năm 2020).

Cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ 25% cho cả năm 2020 và 2021.

Ngân hàng đã chốt phương án chi trả cổ tức bằng cổ phiếu cao hơn so với mức dự kiến công bố trước đó trong ĐHCĐ năm 2020 (25% so với 18%). Theo đó, ACB sẽ phát hành 540,4 triệu cổ phiếu muện nhất vào tháng 9/2021, và nâng vốn điều lệ lên 27 nghìn tỷ đồng. Năm 2022, vốn điều lệ sẽ đạt 33,8 nghìn tỷ đồng sau khi phát hành 675 triệu cổ phiếu.

Xây dựng lại chiến lược đối với ACBS.

ACB sẽ không thoái vốn khỏi ACBS như kế hoạch trước đó, nhưng có thể tìm đối tác chiến lược hoặc/và tiến hành tái cấu trúc công ty.

Phát triển thị trường miền Bắc.

Ngay từ những năm đầu thành lập, ACB đã tập trung nguồn lực phát triển tại TP. HCM và miền Nam. Trong tương lai, ACB có kế hoạch đẩy mạnh sự hiện diện tại các tỉnh miền Bắc. Từ giữa năm 2020, ACB đã phát triển nhanh chóng tại TP. Hà Nội, vượt xa tốc độ tăng trưởng tổng thể của ngân hàng. Hiện tại, ACB sẽ tiếp tục triển khai mô hình đã thành công tại TP. Hà Nội trên một số tỉnh ở miền Bắc, bao gồm Bắc Ninh và Bắc Giang.

Bảng: Kế hoạch năm 2021

	2019	2020	% YoY	2021	% YoY
Tổng tài sản	383.514	444.530	15,9%	488.983	10,0%
Tổng tín dụng	269.409	311.479	15,6%	339.512	9,0%
Tổng tiền gửi	328.960	375.246	14,1%		
Tiền gửi từ khách hàng	308.129	353.196	14,6%	384.983	9,0%
Tỷ lệ nợ xấu	0,5%	0,6%		< 2%	
Tỷ lệ nợ quá hạn	0,8%	0,8%			
NIM	3,4%	3,7%			
Lợi nhuận trước thuế	7.516	9.596	27,7%	10.602	10,5%
ROA	1,7%	1,9%			
ROE	24,7%	24,3%			
CAR	10,9%	11,1%			
Nợ ngắn hạn cho vay trung và dài hạn	26,6%	26,4%			
LDR	77,6%	79,0%			
Tỷ lệ cổ tức cổ phiếu	30,0%	25,0%			

KHUYẾN CÁO

Các thông tin, tuyên bố, dự đoán trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, là dựa trên các nguồn thông tin tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các nguồn thông tin này. Các nhận định trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn thận, theo đánh giá chủ quan của chúng tôi, là hợp lý trong thời điểm đưa ra báo cáo. Các nhận định trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không báo trước. Báo cáo này không nên được diễn giải như một đề nghị mua hay bán bất cứ một cổ phiếu nào. SSI và các công ty con; cũng như giám đốc, nhân viên của SSI và các công ty con có thể có lợi ích trong các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI có thể đã, đang và sẽ tiếp tục cung cấp dịch vụ cho các công ty được đề cập tới trong báo cáo này. SSI sẽ không chịu trách nhiệm đối với tất cả hay bất kỳ thiệt hại nào hay sự kiện bị coi là thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay bất kỳ thông tin hoặc ý kiến nào của báo cáo này.

SSI nghiêm cấm việc sử dụng, và mọi sự in ấn, sao chép hay xuất bản toàn bộ hay từng phần bản Báo cáo này vì bất kỳ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của SSI.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Chiến lược thị trường

Nguyễn Lý Thu Nga

Chuyên viên phân tích cao cấp

nganlt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3051

Nguyễn Trọng Đình Tâm

Chuyên viên phân tích

tamntd@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8713

Phân tích kỹ thuật

Lương Biện Nhân Quyền

Chuyên viên phân tích cao cấp

quyenlbn@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321

Phân tích cổ phiếu KHCN

Ngô Thị Kim Thanh

Chuyên viên phân tích cao cấp

thanhntk@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 28) 3636 3688 ext. 3053

Nguyễn Thị Thanh Tú, CFA

Chuyên viên phân tích cao cấp

tuntt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8718

Lê Huyền Trang

Chuyên viên phân tích cao cấp

tranglh@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8717

Dữ liệu

Nguyễn Thị Kim Tân

Chuyên viên hỗ trợ

tanntk@ssi.com.vn

Tel: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8715