

## Ngành Ngân hàng

AGM Note

Tháng 04, 2022

Mã giao dịch: ACB

Reuters: ACB.HM

Bloomberg: ACB VN Equity

## Hoạt động ngân hàng lõi vững chắc

Khuyến nghị **OUTPERFORM**

Giá mục tiêu (VNĐ/CP) **41.914**

Giá hiện tại (07/04/2022) **33.600**

Lợi nhuận tiềm năng **24,7%**

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ năm 2022 của ACB vào sáng nay tại TP HCM. Tất cả tờ trình được thông qua, và công bố KQKD sơ bộ Quý 1/2022 lạc quan.

### Mục tiêu LNTT năm 2022 dự kiến tăng 25% YoY

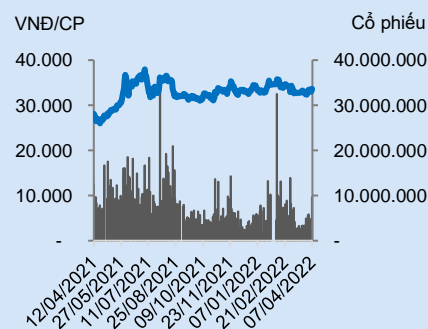
Cổ đông đã thông qua kế hoạch LNTT năm 2022 của ACB là 15.018 tỷ (tăng trưởng 25% YoY), được xây dựng dựa trên các giả định chính sau đây:

- Cho vay khách hàng tăng 10% lên 398.299 tỷ, tương đương với hạn mức tín dụng ban đầu của NHNN cho ACB. Đáng chú ý, Ban lãnh đạo kỳ vọng tăng trưởng tín dụng năm 2022 của Ngân hàng sẽ phục hồi tốt ở mức 16%, đồng thời kỳ vọng NIM năm 2022 sẽ duy trì ổn định, cho thấy triển vọng NII vững chắc.
- Tiền gửi khách hàng tăng 11% lên 421.897 tỷ. Trong đó, CASA mục tiêu mở rộng lên 28-29% cuối năm 2022 so với 25% cuối năm 2021, được hỗ trợ chủ yếu bởi các khoản đầu tư nhiều năm nay vào Ngân hàng số, nhằm mở rộng hơn nữa cơ sở khách hàng qua các dịch vụ ngân hàng số toàn diện.
- Nợ xấu (NPL) mục tiêu kiểm soát dưới 1,5%, mà Ban lãnh đạo tin tưởng sẽ giữ ở mức dưới 1,0%.

## THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Sàn giao dịch	HSX
Khoảng giá 52 tuần	25.990-37.950
Vốn hóa	90.785 Tỷ VNĐ
SL cổ phiếu lưu hành	2.701.948.075
KLGD bình quân 10 ngày	5.045.850
% sở hữu nước ngoài	30%
Room nước ngoài	30%
Giá trị cổ tức/cổ phần	N/a
Tỷ lệ cổ tức/thị giá	N/a
Beta	0,9

## DIỄN BIẾN GIÁ



	YTD	1T	3T	6T
ACB	-2,3%	2,8%	0,9%	4,0%
VNIndex	-1,5%	2,4%	-1,7%	7,9%

### Tiềm năng vượt kế hoạch năm 2022

Đáng khích lệ, Ban lãnh đạo tự tin sẽ hoàn thành và khả năng vượt mục tiêu lợi nhuận năm 2022, được hỗ trợ bởi:

- Hoạt động ngân hàng lõi mạnh mẽ hơn, dẫn dắt bởi tăng trưởng tín dụng cao hơn và hoạt động tốt hơn dự kiến của các mảng phí, chẳng hạn như phí dịch vụ, thẻ và bancassurance; và
- Hoàn nhập dự phòng và lãi dự thu từ các khoản cho vay cơ cấu lại có khả năng mang lại những nguồn thu khác của ACB trong năm nay trong bối cảnh phục hồi của nền kinh tế và khả năng trả nợ của khách hàng. Đến cuối năm 2021, ACB đã trích lập dự phòng đầy đủ 2.300 tỷ cho các khoản vay cơ cấu lại, lãi dự thu từ các khoản vay này là 600 tỷ.

### KQKD sơ bộ 1Q22: LNTT tăng trưởng 35% YoY

ACB đã công bố KQKD Quý 1/2022 xuất sắc với những điểm nổi bật chính dưới đây:

- Cho vay khách hàng tăng trưởng mạnh 5,2% YTD. Tiền gửi của khách hàng tăng 1,6% YTD, trong đó CASA tiếp tục tăng lên 27% từ 25% cuối 4Q21.
- Lợi nhuận trước thuế hợp nhất tăng 35% YoY lên 4,2 nghìn tỷ. Thu nhập ngoài lãi tăng 37% YoY lên 1.300 tỷ; trong đó, hoạt động kinh doanh bancassurance là điểm nhấn chính, chiếm vị trí dẫn đầu thị trường.
- Chất lượng tài sản tốt: Nợ xấu cuối 1Q22 giảm xuống 0,74% so với 0,77% cuối 4Q21, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu duy trì ở mức cao khoảng 200%.
- Các khoản cho vay cơ cấu lại vào cuối 1Q22 của ACB cho dấu hiệu cải thiện, giảm 11,8% QoQ xuống 15 nghìn tỷ từ 17 nghìn tỷ cuối năm 2021.

### Cổ tức tiền mặt dự kiến sẽ được chia trong năm 2023

ACB đã nhận được sự chấp thuận của cổ đông về đề xuất chia cổ tức năm 2021-22. Trong đó, cổ tức năm 2021 là cổ phiếu (tỷ lệ: 25%), và cổ tức năm 2022 dự kiến bao gồm 15% cổ phiếu và 10% tiền mặt.

### Duy trì Outperform và TP ở mức 41.914 đồng/cp (Upside: 24,7%)

Ở mức giá hiện tại, ACB đang giao dịch hấp dẫn ở mức P/B năm 2022 là 1,59x, với các yếu tố cơ bản tốt, bao gồm triển vọng tăng trưởng lạc quan, ROAE mạnh mẽ và thể mạnh chất lượng tài sản và nền tảng ngân hàng bán lẻ tốt.

Chúng tôi duy trì khuyến nghị Outperform đối với ACB và giá mục tiêu (TP) theo Phương pháp Thu nhập thặng dư là 41.914 đồng/cổ phiếu (Upside: 24,7%).

Chuyên viên phân tích

**Trần Đăng Mạnh**

(84 28) 3914 6888 ext. 256

trandangmanh@baoviet.com.vn

**BÁO CÁO TÀI CHÍNH**

**BÁO CÁO KẾT QUẢ KINH DOANH**

<b>Đơn vị: Tỷ VNĐ</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Tổng doanh thu hoạt động	14.033	16.097	18.161	22.834	26.738
Chi phí hoạt động	-6.712	-8.308	-7.624	-9.248	-10.562
Lợi nhuận trước dự phòng	7.321	7.790	10.537	13.586	16.177
Chi phí dự phòng	-932	-274	-941	-1.017	-793
LNST sau CĐTS	5.137	6.010	7.683	10.055	12.307

**BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN**

<b>Đơn vị: Tỷ VNĐ</b>	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
Tiền và tương đương tiền	6.129	6.438	6.968	8.436	9.402
Tiền gửi tại NHNN	10.684	10.420	16.617	16.050	18.429
Tiền gửi tại các TCTD khác	18.770	30.342	31.671	36.739	42.249
Cho vay khách hàng, ròng	196.669	227.983	266.165	308.529	357.640
Chứng khoán đầu tư	53.380	55.956	63.399	72.283	82.513
<b>Tổng tài sản</b>	<b>284.316</b>	<b>329.333</b>	<b>383.514</b>	<b>444.530</b>	<b>508.074</b>
Vay NHNN	3.074	-	-	-	-
Tiền gửi các TCTD	20.718	19.249	23.875	26.263	28.889
Tiền gửi khách hàng	269.999	308.129	353.196	402.643	459.013
Vốn chủ sở hữu	21.018	27.783	35.448	45.353	57.510
<b>Tổng nợ vay và VCSH</b>	<b>284.316</b>	<b>329.333</b>	<b>383.514</b>	<b>444.530</b>	<b>508.074</b>

**CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH**

	<b>2018</b>	<b>2019</b>	<b>2020</b>	<b>2021F</b>	<b>2022F</b>
<b>Tăng trưởng</b>					
Cho vay khách hàng	16,1%	16,6%	15,9%	16%	15%
Tiền gửi khách hàng	11,9%	14,1%	14,6%	14%	14%
Tổng tài sản (TTS)	15,8%	16,5%	15,9%	14%	14%
VCSH	31,1%	32,2%	27,6%	28%	27%
<b>Lợi nhuận</b>					
NIM (%)	3,55%	3,55%	3,66%	4,16%	4,28%
ROAA (%)	1,67%	1,69%	1,77%	2,43%	2,58%
ROAE (%)	27,73%	24,63%	22,84%	24,89%	23,93%
<b>Chất lượng tài sản</b>					
NPL (%)	0,7%	0,5%	0,8%	0,85%	0,65%
Loan loss reserve (LLR)	152%	175%	144%	127%	125%
<b>Thanh khoản</b>					
Cho vay khách hàng/ TTS	69%	69%	69%	69%	70%
Cho vay KH/ Tiền gửi KH	73%	74%	75%	77%	78%
<b>Trên mỗi cổ phiếu</b>					
EPS (VNĐ/CP)	2.377	2.780	3.554	3.721	4.555
BVPS (VNĐ/CP)	9.723	12.853	16.399	16.785	21.285

## TUYÊN BỐ TRÁCH NHIỆM

Tôi, chuyên viên **Trần Đăng Mạnh**, xin khẳng định hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được **tôi** xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, **tôi** không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân **tôi** mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. **Cá nhân tôi** cũng như **Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt** sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp.

Báo cáo này là một phần tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt, tất cả những hành vi sao chép, trích dẫn một phần hay toàn bộ báo cáo này phải được sự đồng ý của Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt.

## LIÊN HỆ

### Khối Phân tích và Tư vấn đầu tư - Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

**Phạm Tiến Dũng**

Giám đốc khối

phamtien.dung@baoviet.com.vn

**Lưu Văn Lương**

Phó Giám đốc khối

luuvanluong@baoviet.com.vn

**Nguyễn Chí Hồng Ngọc**

Phó Giám đốc khối

nguyenchihongngoc@baoviet.com.vn

**Hoàng Bảo Ngọc**

Công nghệ, Cảng biển

hoangbaongoc@baoviet.com.vn

**Lê Thanh Hòa**

Ngân hàng, Tiện ích công cộng

lethanhhoa@baoviet.com.vn

**Trần Xuân Bách**

Phân tích kỹ thuật

tranxuanbach@baoviet.com.vn

**Đỗ Long Khánh**

Hàng không, Tài chính

dolongkhanh@baoviet.com.vn

**Trương Sỹ Phú**

Hàng tiêu dùng, CNTT

truongsyphu@baoviet.com.vn

**Hoàng Thị Minh Huyền**

Chuyên viên vĩ mô

hoangthiminhhuyen@baoviet.com.vn

**Trần Phương Thảo**

VLXD, BĐS, Cao su tự nhiên

tranphuongthaoa@baoviet.com.vn

**Ngô Trí Vinh**

Bán lẻ, Dệt may, Chứng khoán

ngotrivinh@baoviet.com.vn

**Lê Hoàng Phương**

Chiến lược thị trường

lehoangphuong@baoviet.com.vn

**Nguyễn Hà Minh Anh**

Nông nghiệp, Tiện ích công cộng

nguyenhaminhanh@baoviet.com.vn

**Trần Đăng Mạnh**

Công nghiệp, Vật liệu cơ bản, Ngân hàng

trandangmanh@baoviet.com.vn

**Nguyễn Đức Hoàng**

Thép, Phân bón, Dầu khí

nguyenduchoang@baoviet.com.vn

**Nguyễn Huỳnh Bảo Trâm**

Cảng, Vận tải biển

nguyenhuynhbaotram@baoviet.com.vn

**Trần Tuấn Dương**

Tiện ích công cộng, Cao su tự nhiên, VLXD

trantuanduong@baoviet.com.vn



## Công ty Cổ phần Chứng khoán Bảo Việt

### Trụ sở chính:

- 08 Lê Thái Tổ, Hoàn Kiếm, Hà Nội
- Tel: (84 24) 3 928 8080

### Chi nhánh:

- Tầng 8, 233 Đồng Khởi, Quận 1, Tp. HCM
- Tel: (84 28) 3 914 6888