

# CẬP NHẬT ANALYST MEETING

## NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU (HSX: ACB)

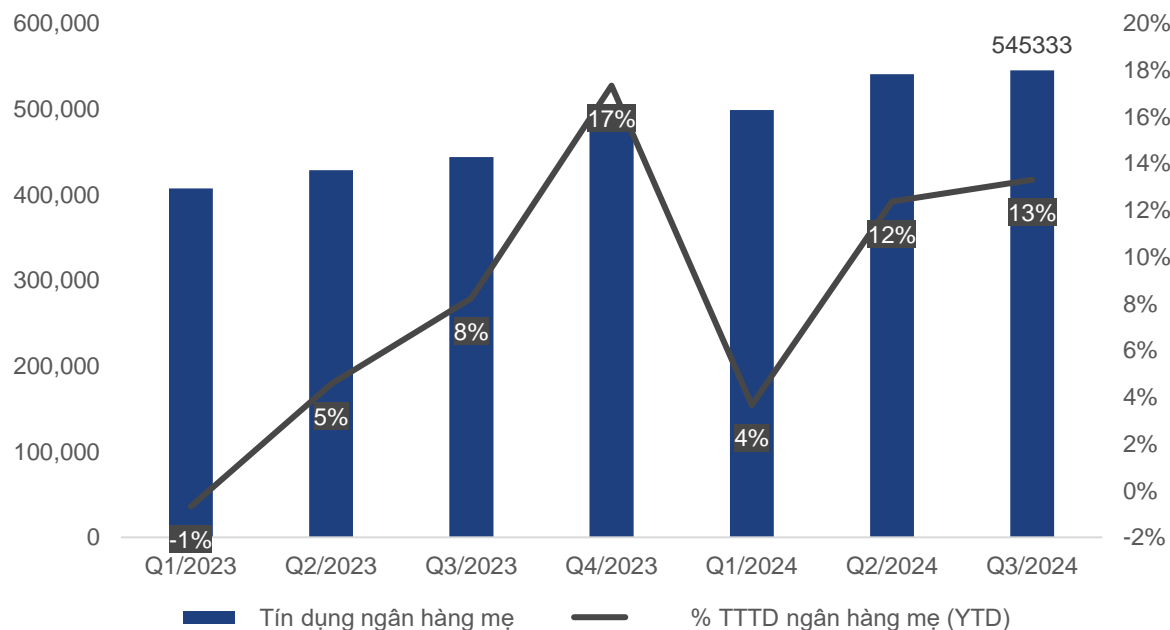
**Đình Kiến Vương**  
Chuyên viên phân tích

TPHCM, NGÀY 25 THÁNG 10 NĂM 2024

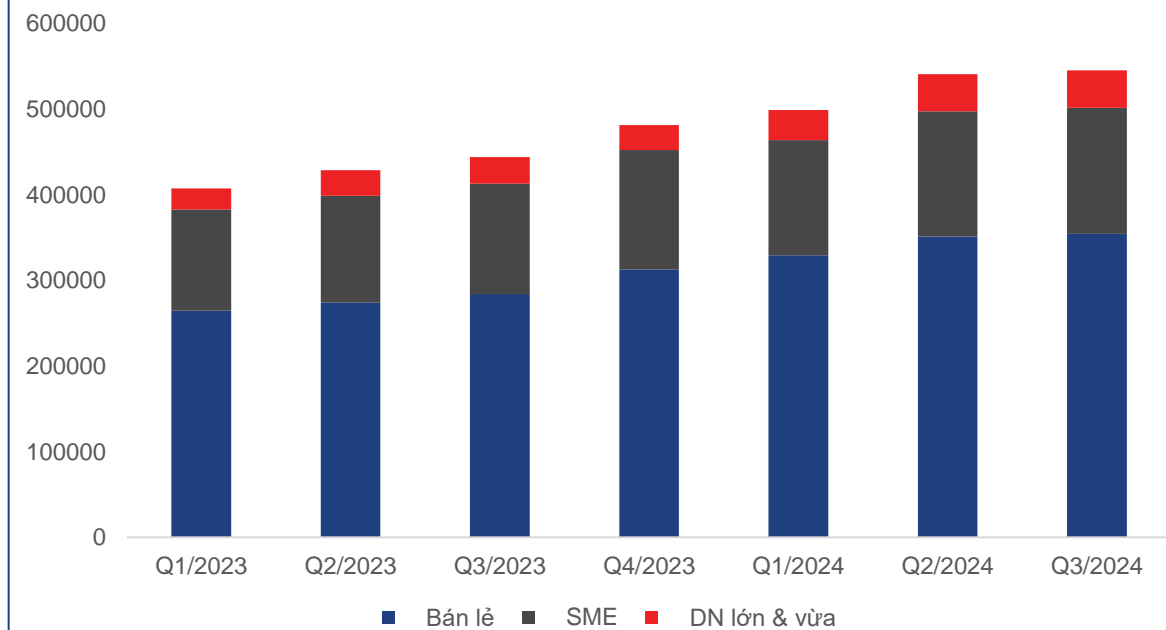
# TÍN DỤNG TĂNG TRƯỞNG CHỮNG LẠI TRONG Q3/2024 KHI NGÂN HÀNG TẬP TRUNG TÁI CƠ CẤU DANH MỤC NỢ. ACB ĐẠT MỤC TIÊU TĂNG TRƯỞNG 18% CHO CẢ NĂM 2024

- Q3/2024, **tăng trưởng tín dụng ACB chỉ đạt khoảng 13% (YTD)** so với mức 12% của quý 2. Cơ cấu danh mục cho vay không có nhiều thay đổi so với quý trước.
- Danh mục cho vay vẫn chú trọng sự an toàn, không cho vay nhiều các chủ đầu tư BĐS (chỉ chiếm khoảng 4% dư nợ)
- Theo chia sẻ của ACB, tín dụng Quý 3 tăng trưởng chậm lại bởi vì ngân hàng đã tăng trưởng rất nhanh trong quý 2 nhằm nhận được thêm room tín dụng (**tổng room hiện tại 18.6%**) vì thế nên **giành quý 3 để tái cơ cấu các khoản nợ**, kiểm soát nợ xấu. **Mục tiêu tăng trưởng tín dụng cả năm sẽ vào khoảng 18%**
- Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn tăng lên 20% từ mức 17% của quý trước, cho thấy **ACB đã cho vay dài hạn nhiều hơn**, góp phần tối ưu YEA

### TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG ACB



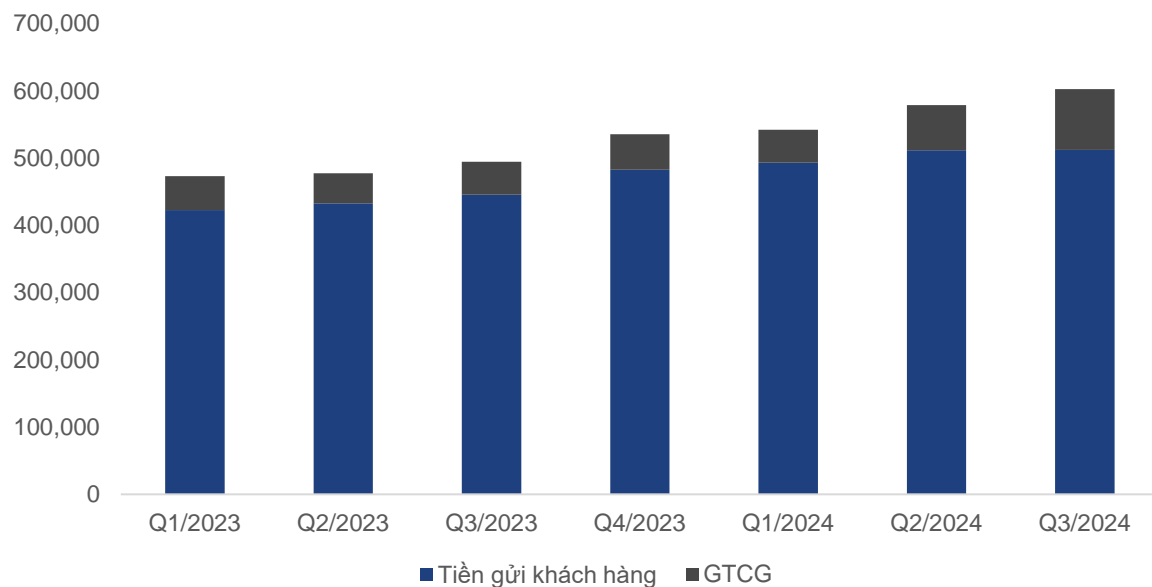
### CƠ CẤU DƯ NỢ CHO VAY ACB



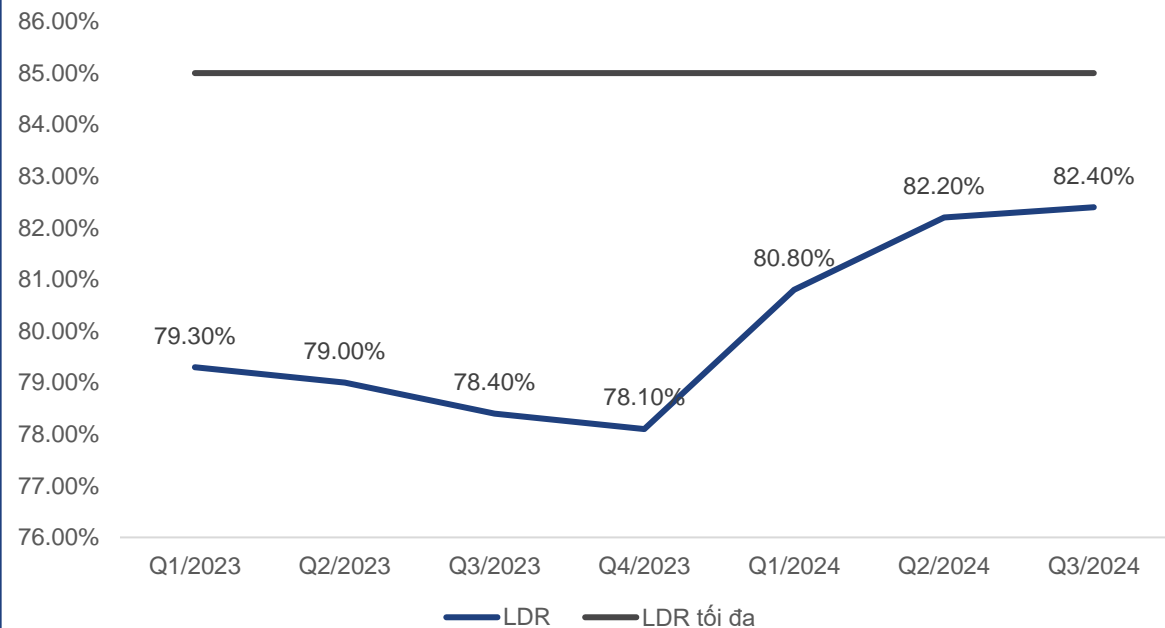
# TUY NHIÊN, HUY ĐỘNG TIỀN GỬI TỪ KHÁCH HÀNG ĐANG CHẬM LẠI CÙNG VỚI LDR TĂNG CAO CÓ THỂ GÂY ÁP LỰC LÊN NIM CHO NGÂN HÀNG

- Trong Quý 3, huy động tiền gửi từ khách hàng chỉ tăng thêm được 1 nghìn tỷ, phần lớn huy động tăng nhờ vào việc ACB phát hành chứng chỉ tiền gửi, với số dư tăng hơn 20 nghìn tỷ
- **Tỷ lệ LDR tiếp tục tăng lên 82.4%** dù cho tín dụng chỉ tăng rất nhẹ. Nếu ACB muốn đạt mục tiêu tăng trưởng tín dụng 18% cho cả năm, việc tăng cường huy động thêm là điều cần thiết để đảm bảo tỷ lệ an toàn vốn theo quy định.
- Tuy nhiên, với tình hình dòng tiền bị rút khỏi Việt Nam như vừa qua và chưa quay lại, **việc cạnh tranh huy động có thể gây áp lực lên NIM của ngân hàng khi lãi suất huy động phải tăng lên để hấp dẫn khách hàng**

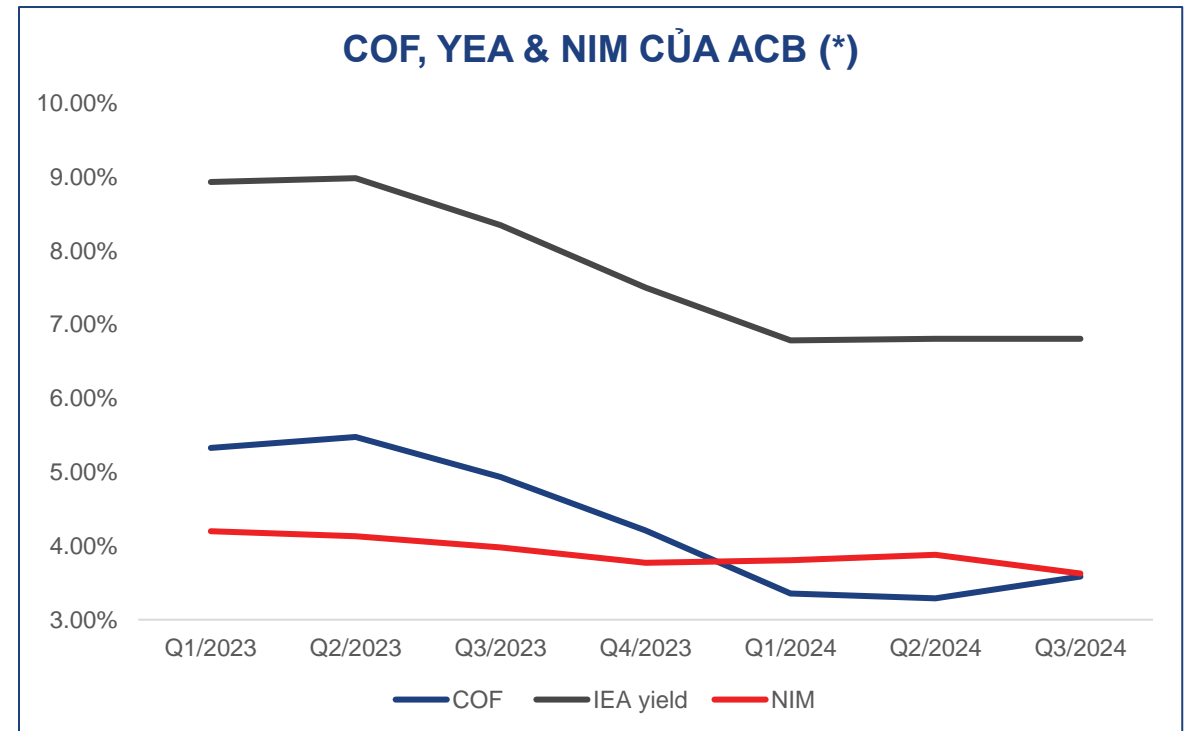
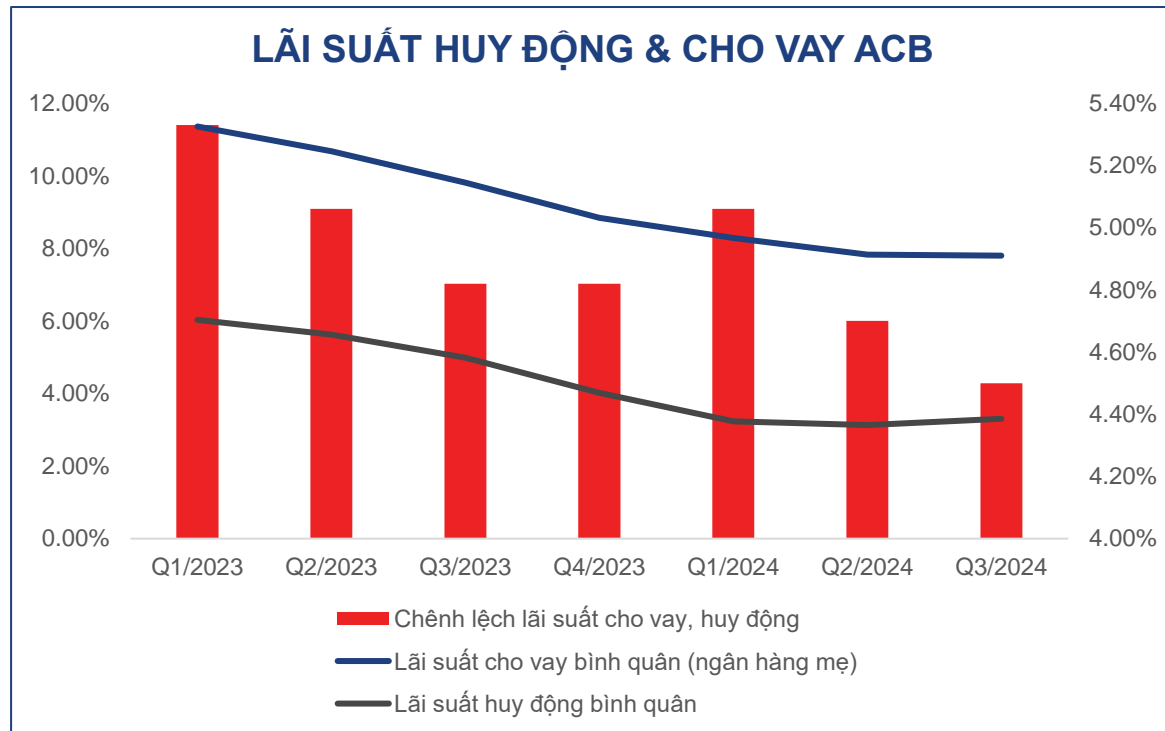
## HUY ĐỘNG TỪ TIỀN GỬI & PHÁT HÀNH GIẤY TỜ CÓ GIÁ CỦA ACB



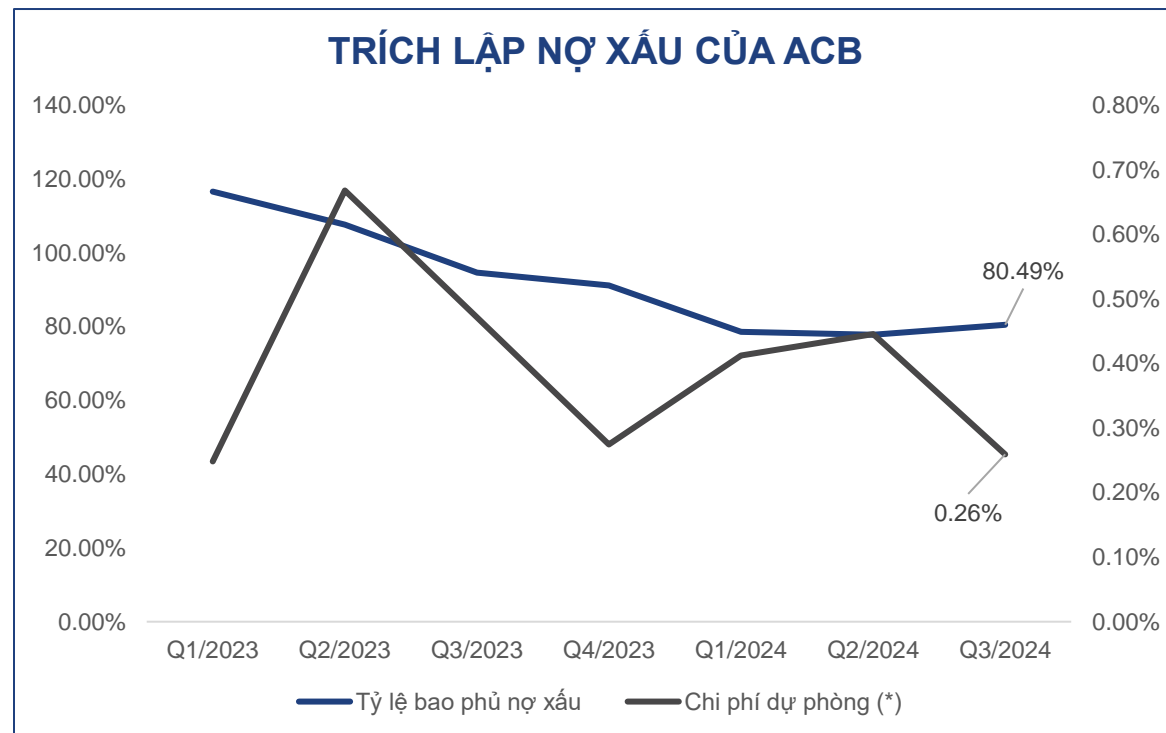
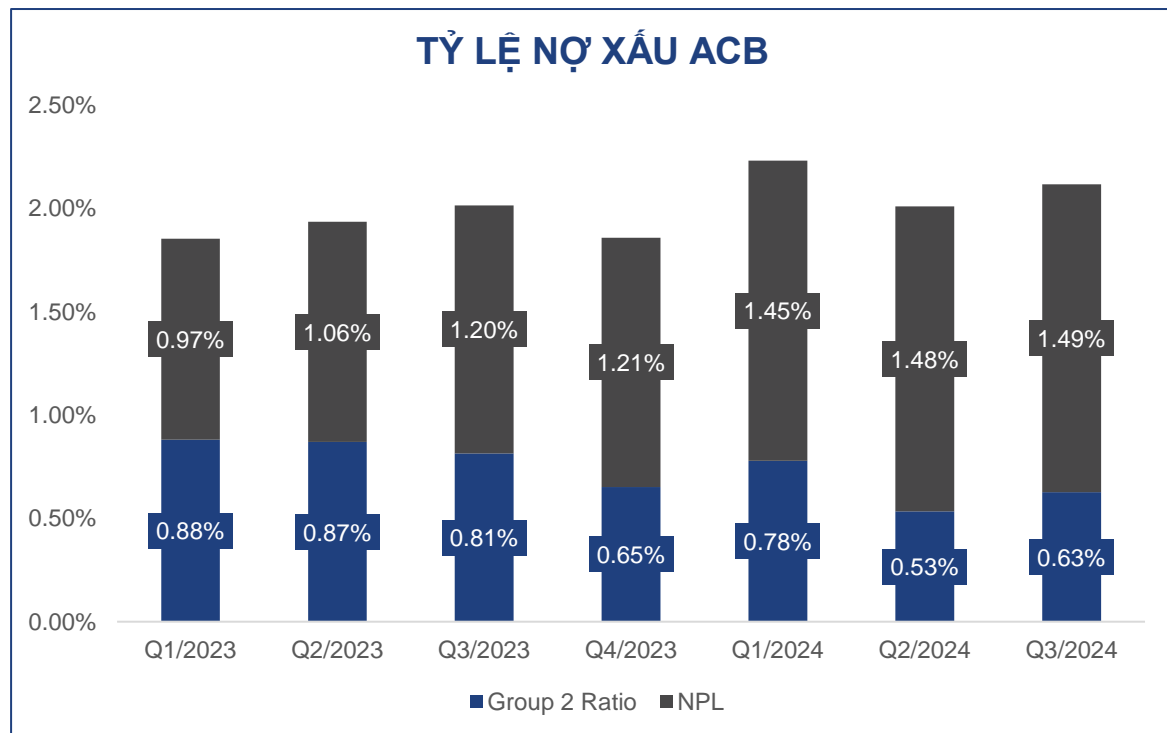
## TỶ LỆ LDR CỦA ACB



- **YEA của ACB tiếp tục đi ngang trong Quý 3** trong bối cảnh nhu cầu tín dụng ngành vẫn kém và cạnh tranh lãi suất diễn ra gay gắt.
- Tuy nhiên, vì đợt tỷ giá căng thẳng diễn ra giai đoạn giữa năm, các ngân hàng đã phải tăng lãi suất huy động, vì thế nên **COF của ACB tăng nhẹ, khiến cho NIM Q3 suy giảm.**
- ACB dự kiến **khó để nâng lãi suất cho vay dịp cuối năm**, và có thể **phải tiếp tục nâng lãi suất huy động** trong thời gian tới để cạnh tranh huy động, ngân hàng kỳ vọng NIM sẽ tiếp tục giảm trong quý 4



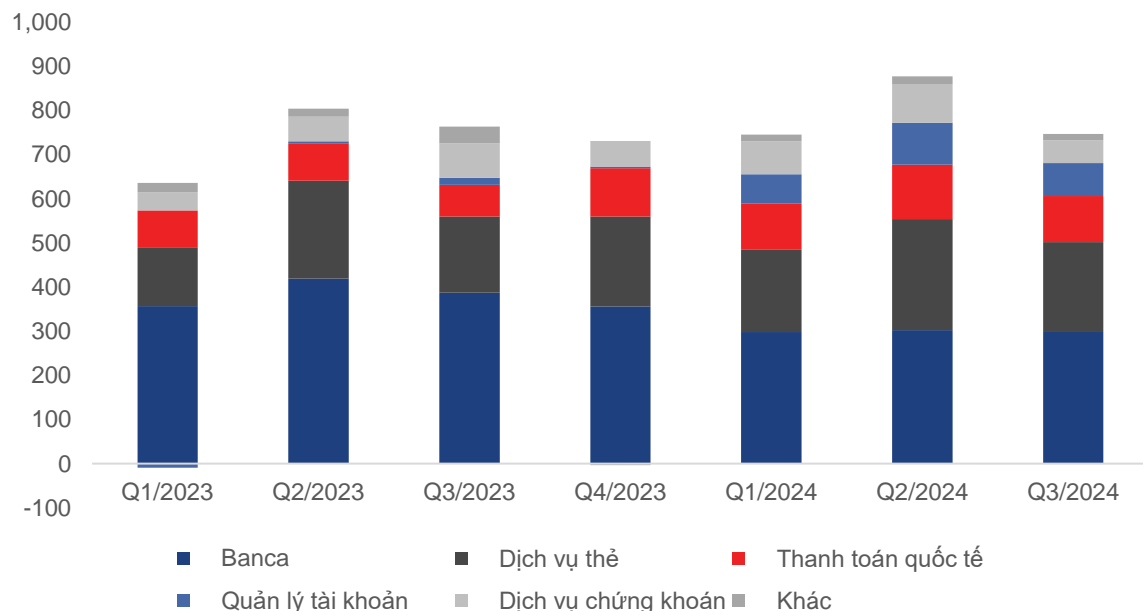
- Nợ xấu của ACB đã đạt đỉnh trong Q3 khi gần như không tăng thêm, hiện **NPL đang ở mức 1.49%**. Ngân hàng kỳ vọng **nợ xấu sẽ giảm trong thời gian tới** khi thị trường BĐS hồi phục tốt hơn, **giúp nợ xấu cả năm < 1.5%**
- Do kỳ vọng nợ xấu sẽ giảm, **ACB không trích lập quá nhiều trong Q3/2024**, ngân hàng cũng cho biết áp lực trích lập dự phòng về cuối năm sẽ không cao. **Tỷ lệ bao nợ xấu hiện đang ở mức 80%** và có hồi phục nhẹ từ quý 2



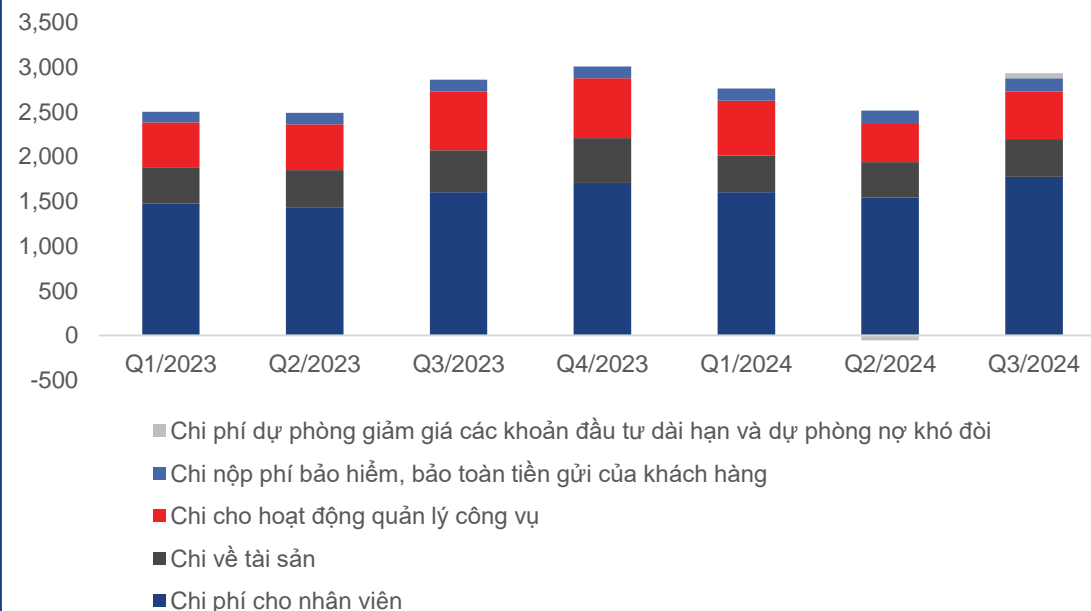
# THU NHẬP PHÍ DỊCH VỤ TIẾP TỤC ỔN ĐỊNH, CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG TĂNG NHẸ KHI ACB TĂNG CƯỜNG CÁC HOẠT ĐỘNG ESG

- **Thu nhập dịch vụ ACB giảm nhẹ trong Q3** do sự sụt giảm nhẹ ở các mảng. **Mảng bancassurance vẫn duy trì ổn định** và đóng góp 300 tỷ thu nhập cho ngân hàng. ACB cho biết không có áp lực tài chính với đối tác Sunlife mặc dù thị trường banca có âm đảm, tuy nhiên ngân hàng sẽ phải tìm ra chiến lược mới cho mảng này do các quy định siết chặt của NHNN
- Về các thu nhập phí khác, **ACB có sự sụt giảm mạnh so với cùng kỳ do không bán trái phiếu đầu tư như năm ngoái**
- **Chi phí hoạt động có gia tăng trong Q3/2024**, chủ yếu từ chi phí nhân viên & các hoạt động hành chính khi ACB tăng cường tài trợ cho các sự kiện ESG, CIR quay về mức 36%

### CƠ CẤU THU NHẬP DỊCH VỤ ACB



### CƠ CẤU CHI PHÍ HOẠT ĐỘNG ACB



### 1. Tại sao dư nợ tín dụng của ACB lại tăng trưởng chậm lại trong Q3? Động lực tăng trưởng tín dụng của ACB trong quý cuối năm là gì?

- ACB chủ động tăng trưởng chậm lại trong Q3/2024 để tái cơ cấu danh mục vì Q2/2024 đã tăng nhiều trong Q2, đạt 80% phần room được cấp ban đầu của NHNN để được nhận thêm room. Hạn mức tín dụng của ACB bao gồm cấp thêm là 18.4%, nên ACB dự kiến sẽ tăng lên 18% vào cuối năm
- ACB đã tiếp cận 1 số khách hàng BĐS KCN, đặc biệt liên quan FDI và kỳ vọng đây là nhóm tăng trong Q4 khi mà lượng giải ngân FDI vào Việt Nam đang hồi phục rất tốt
- ACB cũng kỳ vọng cho vay cá nhân hồi phục trong Q4, trong 2 mảng sản xuất kinh doanh & mua nhà phố

### 2. Kỳ vọng của ACB về nợ xấu và tình hình thu hồi nợ xấu trong 2024 và 2025 sắp tới?

- ACB cho rằng tốc độ hình thành nợ xấu mới đang có sự giảm đi rõ rệt khi mà trong quý 1 tốc độ tăng trưởng nợ xấu hơn 20%, quý 2 hơn 11%, trong khi quý 3 chỉ tăng hơn 2%. Do đó ACB kỳ vọng nợ xấu tạo đỉnh, đạt mức dưới 1.5% trong 2024
- Trong 2024 thì ACB phải tốn x2 thời gian để xử lý các khoản nợ xấu (từ 2-3 tháng lên khoảng 6 tháng) do thị trường BĐS trầm lắng nửa đầu năm, khiến cho các BĐS gắn với khoảng nợ khó bán hơn. Với sự khởi sắc hơn hiện tại của thị trường BĐS, ACB kỳ vọng sắp tới tiến độ xử lý sẽ nhanh hơn

### 3. Dư nợ tái cơ cấu và liên quan tới bão yagi của ACB là bao nhiêu?

- Dư nợ cơ cấu theo thông tư 02 chỉ khoảng 1,300 tỷ còn dư nợ của khách hàng bị ảnh hưởng bởi bão số 3 chỉ hơn 2,000 tỷ do ACB chỉ tập trung khu vực miền Nam, bão Yagi không tác động nhiều đến khách hàng của ngân hàng

### 4. Kế hoạch cổ tức 2024 của ACB?

- ACB có kế hoạch trả 10% tiền mặt & 15% cổ tức, tuy nhiên kế hoạch phải được đại hội đồng cổ đông thông qua nên chưa chốt được.



## TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

---

Các thông tin và nhận định trong báo cáo này được cung cấp bởi TCSC dựa vào các nguồn thông tin mà TCSC coi là đáng tin cậy, có sẵn và mang tính hợp pháp. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo tính chính xác hay đầy đủ của các thông tin này.

Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này cần lưu ý rằng các nhận định trong báo cáo này mang tính chất chủ quan của chuyên viên phân tích TCSC. Nhà đầu tư sử dụng báo cáo này tự chịu trách nhiệm về quyết định của mình.

TCSC có thể dựa vào các thông tin trong báo cáo này và các thông tin khác để ra quyết định đầu tư của mình mà không bị phụ thuộc vào bất kỳ ràng buộc nào về mặt pháp lý đối với các thông tin đưa ra.

Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Thành Công. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này. Các thông tin có liên quan đến chứng khoán khác hoặc các thông tin chi tiết liên quan đến cổ phiếu này có thể được xem tại hoặc sẽ được cung cấp khi có yêu cầu chính thức.

## TRUNG TÂM PHÂN TÍCH

---

### **PHẠM HOÀNG ÂN**

Phó phòng phân tích

(028) 38 27 05 27, ext 8700

[An.ph@tcsc.vn](mailto:An.ph@tcsc.vn)

### **PHẠM TIẾN THẮNG**

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

[Thang.pt@tcsc.vn](mailto:Thang.pt@tcsc.vn)

### **ĐINH KIẾN VƯƠNG**

Chuyên viên phân tích

Ngân hàng & Kinh tế vĩ mô

(028) 38 27 05 27, ext 8705

[Vuong.dk@tcsc.vn](mailto:Vuong.dk@tcsc.vn)

### **NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT**

Chuyên viên phân tích

Dệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

[Phat.npt@tcsc.vn](mailto:Phat.npt@tcsc.vn)

### **ĐỖ HOÀNG PHÚC**

Chuyên viên phân tích

Vật liệu xây dựng

(028) 38 27 05 27, ext 8407

[Phuc.dh@tcsc.vn](mailto:Phuc.dh@tcsc.vn)

### **TRẦN MINH QUÂN**

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

[Quan.tm@tcsc.vn](mailto:Quan.tm@tcsc.vn)

### **TRẦN ANH KHOA**

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

[Khoa.ta@tcsc.vn](mailto:Khoa.ta@tcsc.vn)

### **TRẦN LỰC**

Nhân viên phân tích

Vận tải, cảng biển & mía đường

(028) 38 27 05 27, ext 8703

[Luc.t@tcsc.vn](mailto:Luc.t@tcsc.vn)