

CẬP NHẬT ANALYST MEETING

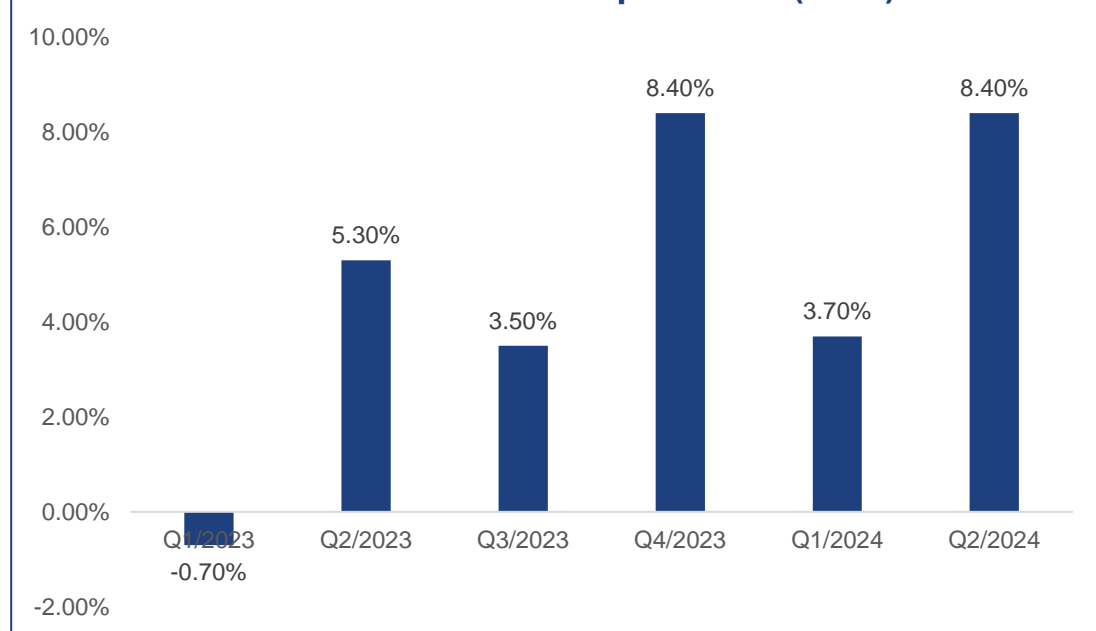
NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN Á CHÂU (HSX: ACB)

Đình Kiến Vương
Chuyên viên phân tích

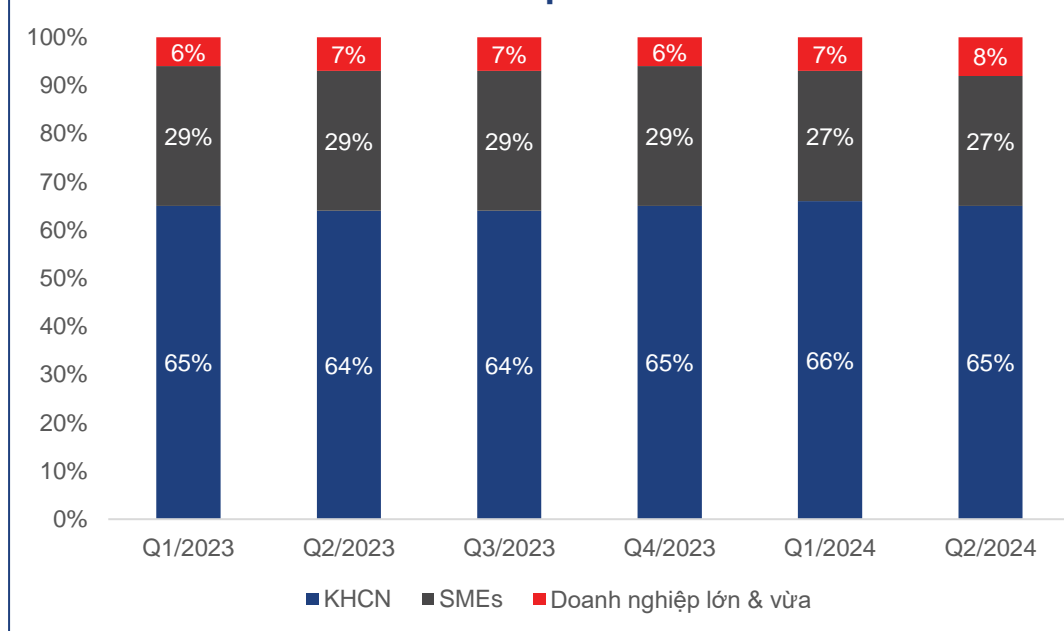
TPHCM, NGÀY 19 THÁNG 07 NĂM 2024

- ACB có **TTTTD 12.4%** (so với cuối 2023), nhanh nhất nếu so với các ngân hàng lớn khác.
- Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ nhóm bán lẻ và khách hàng doanh nghiệp vừa & lớn. Đặc biệt nhóm KHDN vừa lớn có **mức tăng hơn 37%** so với cuối 2023.
- Nhóm KHDN vừa lớn có dư nợ tăng nhanh vì ACB đã tận dụng tệp khách SMEs của mình mở rộng lên các DN vừa & lớn làm việc với họ. Tuy nhiên ACB vẫn giữ khẩu vị rủi ro thận trọng, chỉ mở rộng sang các doanh nghiệp sản xuất & dịch vụ chứ không phải chủ đầu tư BĐS

TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG ACB (QoQ)



CƠ CẤU DƯ NỢ CHO VAY ACB



+ 37.6% (YTD)

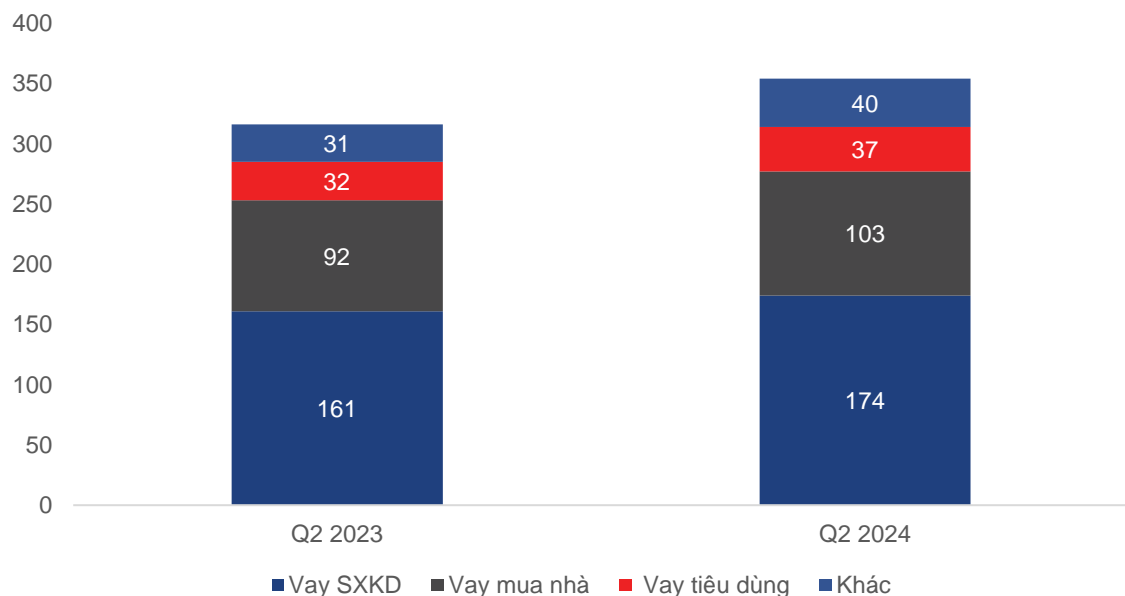
+ 7.2% (YTD)

+ 12.1% (YTD)

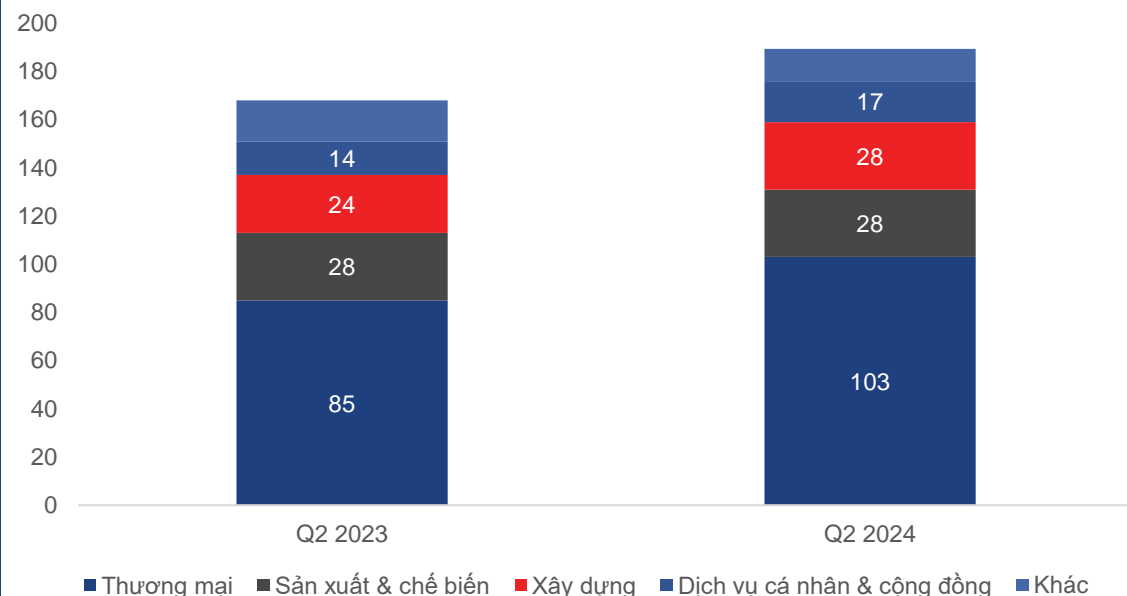
2024 1H + 12.4% (YTD)

- Với mảng KHCN, dư nợ tăng khá đều nhưng vẫn chủ yếu **cho nhóm SXKD & cho vay mua nhà** ACB đánh giá nhu cầu mua nhà còn yếu, tuy nhiên kỳ vọng sẽ phục hồi từ nửa sau 2024 và sang 2025. Hiện ACB đang có các gói tín dụng ưu đãi cho vay mua nhà (LS cố định 2 năm 7.5%/ 5 năm 9.5%)
- Nhóm KHDN có dư nợ cho vay gia tăng chủ yếu trong lĩnh vực thương mại.** Cho thấy ACB vẫn giữ khẩu vị rủi ro thận trọng
- LTV trung bình ~ 58%**, dư nợ cho vay CĐT BĐS **4% tổng dư nợ**,

CƠ CẤU CHO VAY KHCN



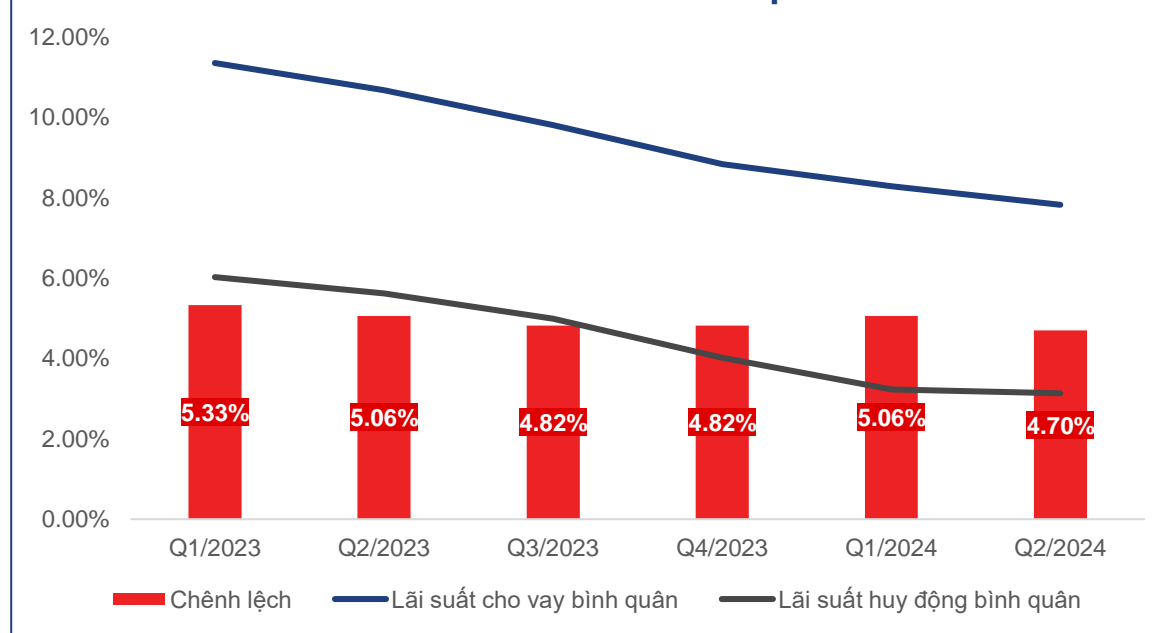
CƠ CẤU CHO VAY KHDN



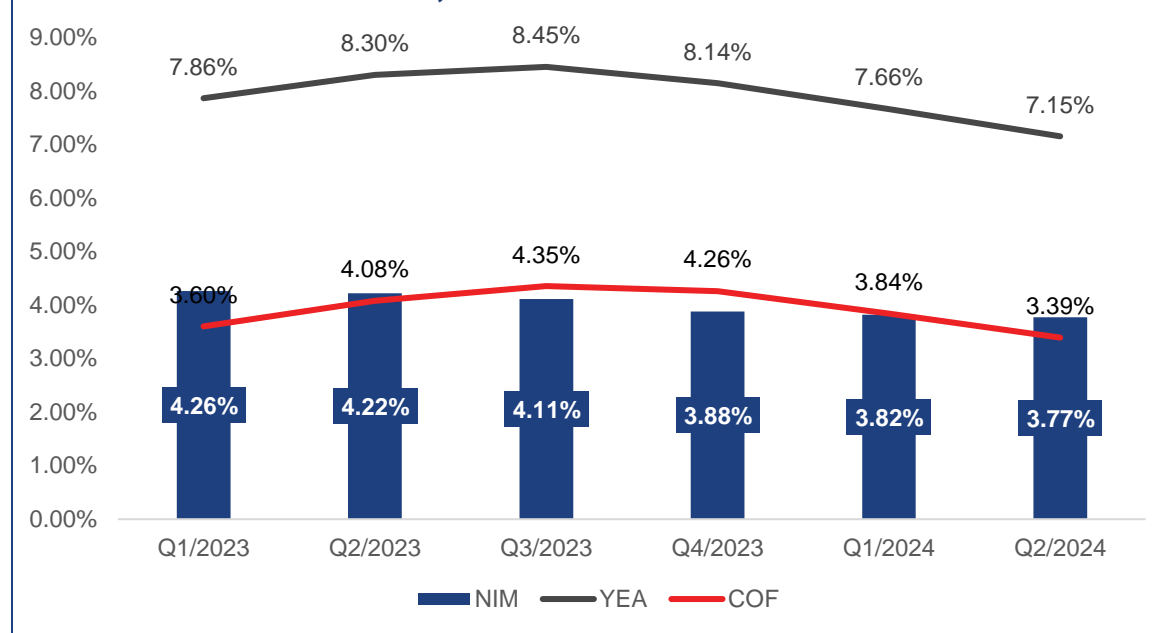
ĐỀ CẠNH TRANH TÍN DỤNG, ACB ĐÃ PHẢI HY SINH MỘT PHẦN NIM. VỚI XU HƯỚNG LÃI SUẤT HUY ĐỘNG TĂNG TRỞ LẠI, NIM ACB KỶ VỌNG ĐI NGANG/ GIẢM NHẸ NỬA SAU 2024

- Do nhu cầu tín dụng yếu 1H 2024, ACB đã phải **cho vay lãi suất rẻ hơn nhằm thu hút khách hàng**. NIM ACB giảm chỉ còn **3.77%**
- Với việc tỷ giá căng thẳng trong Q2/2024 và SBV phải bán \$. Lãi suất huy động đã tạo đáy trong tháng 5 và tăng nhẹ trở lại trong tháng 6.
- Đặc biệt với việc ACB có TTTD 12.4% (YTD) nhưng huy động chỉ khoảng 6%(YTD), ngân hàng cũng dự kiến sẽ phải **tăng lãi suất huy động 0.5 – 1% trong thời gian tới**, và vì thế **NIM kỳ vọng tiếp tục giảm nhẹ (trường hợp tốt nhất là đi ngang)**
- CASA** tiếp tục ổn định quanh mức **22%**

LÃI SUẤT CHO VAY & HUY ĐỘNG ACB



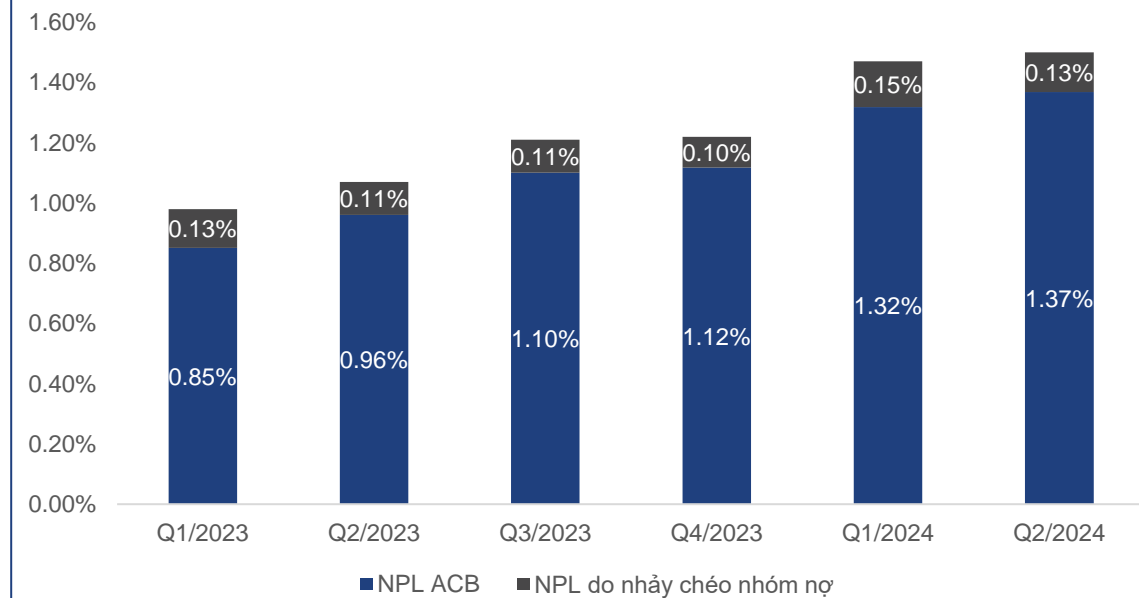
COF, YEA & NIM CỦA ACB



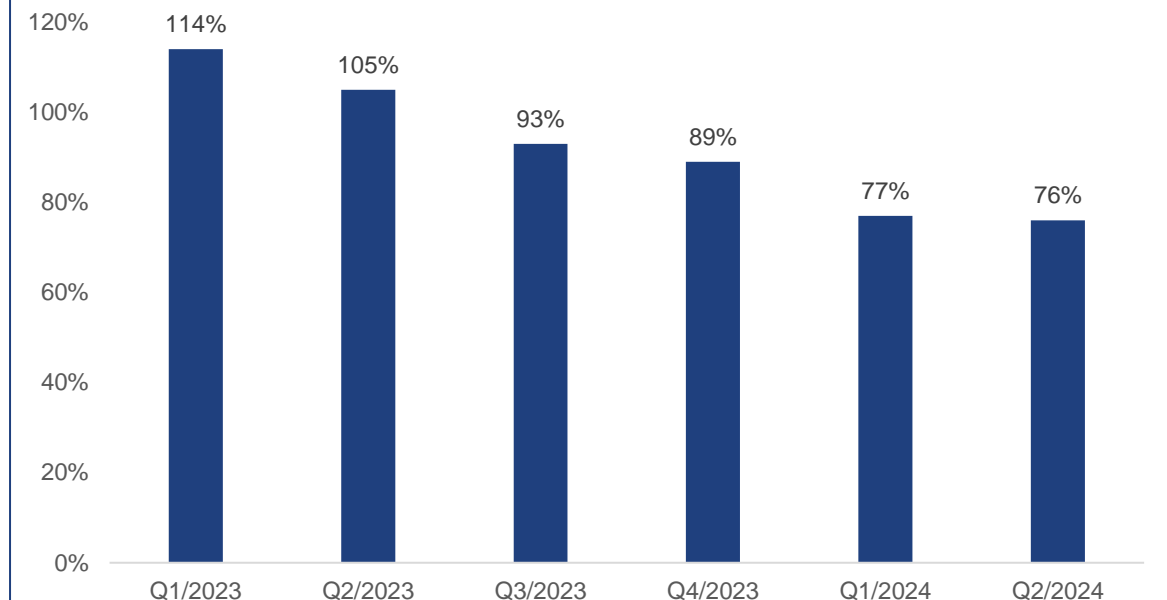
NỢ XẤU TIẾP TỤC TĂNG NHẸ, NHƯNG KỶ VỌNG TẠO ĐỈNH TRONG Q2. TỶ LỆ BAO NỢ XẤU TIẾP TỤC SUY GIẢM KHI NGÂN HÀNG ĐÁNH GIÁ TRIỂN VỌNG NỢ XẤU SẼ TÍCH CỤ HƠN

- Nợ xấu ACB tiếp tục tăng nhưng đã **tạo đỉnh trong tháng 5** và **giảm nhẹ trong tháng 6**. ACB kỳ vọng đây có thể là tín hiệu cho việc nợ xấu đã tạo đỉnh
- Nợ nhảy chéo nhóm của ACB là khoảng **0.13%**, nợ xấu riêng ngân hàng **1.37%**, tăng nhẹ so với Q1.
- Tỷ lệ bao nợ xấu tiếp tục giảm, chủ yếu do mức trích lập tăng thêm thấp so với nợ xấu tăng thêm do ngân hàng đánh giá các khoản nợ xấu có xu hướng lập đỉnh, tuy nhiên **đây có thể là áp lực trích lập cho ACB trong 2H 2024**

NPL ACB

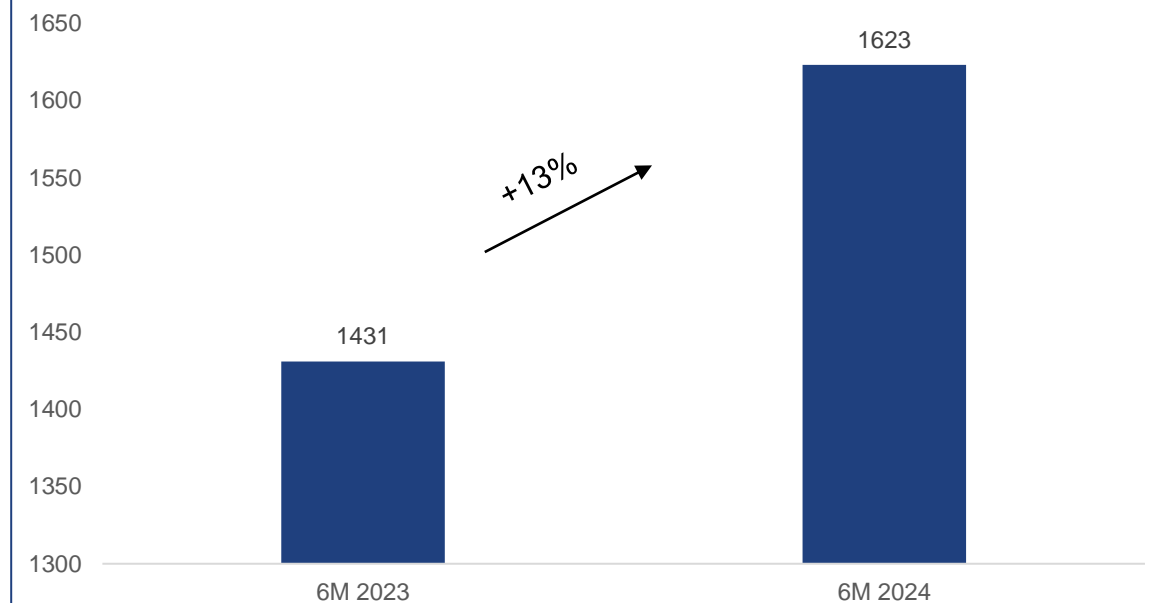


TỶ LỆ BAO NỢ XẤU

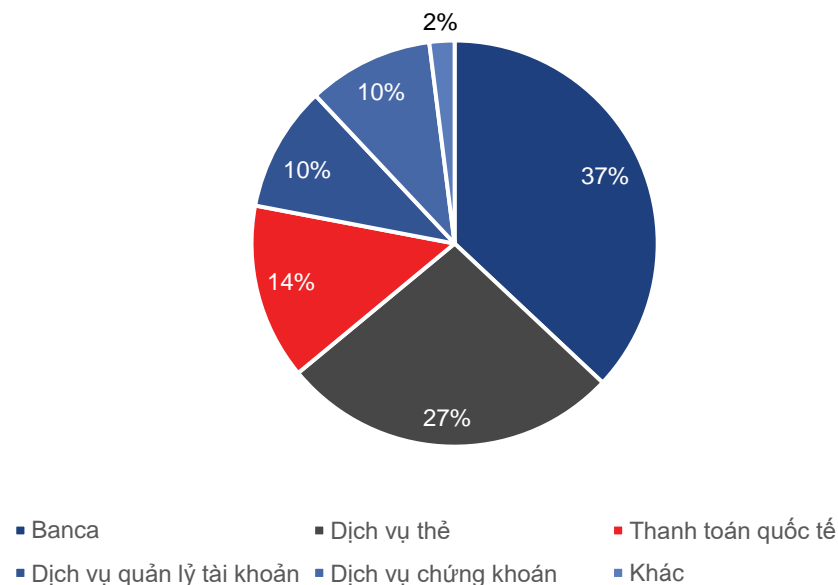


- NFI tiếp tục tăng tốt **13%** (6M 2023 so với 6M 2024)
- **Banca chiếm 37%** cơ cấu phí, tiếp đó là mảng thẻ & thanh toán quốc tế
- **Banca có mức tăng trưởng âm (~30%)** trước nhiều quy định siết chặt. Tuy nhiên ACB có **mảng dịch vụ thẻ, thanh toán quốc tế & chứng khoán tăng bù hỗ trợ cho NFI**

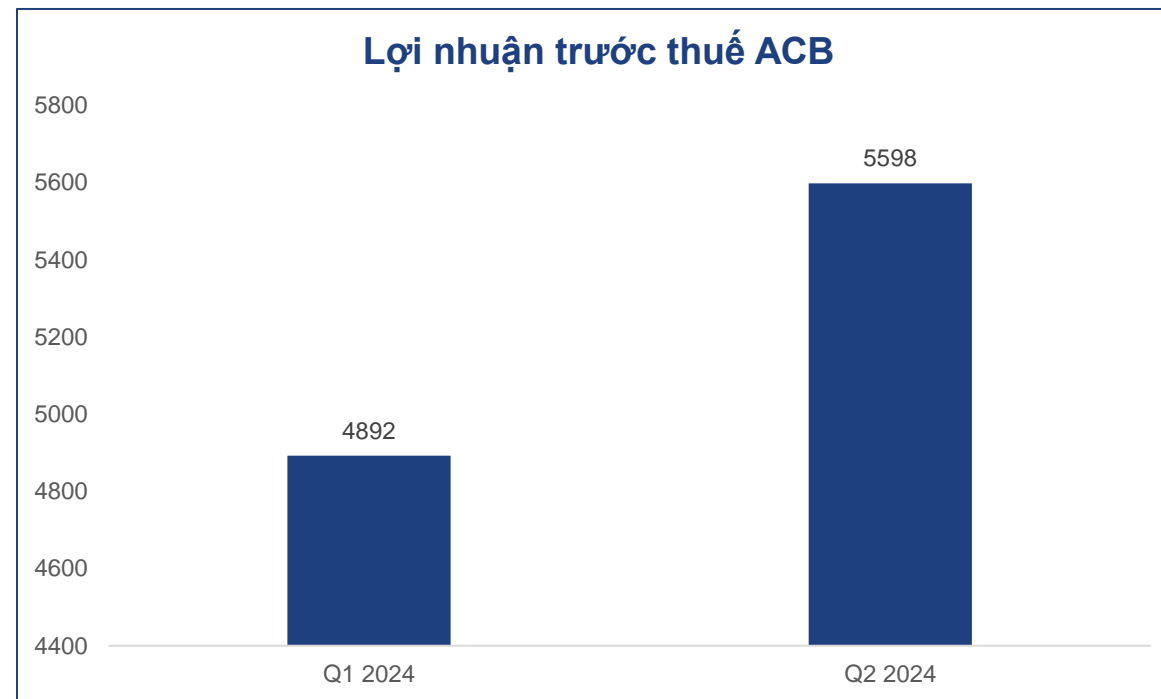
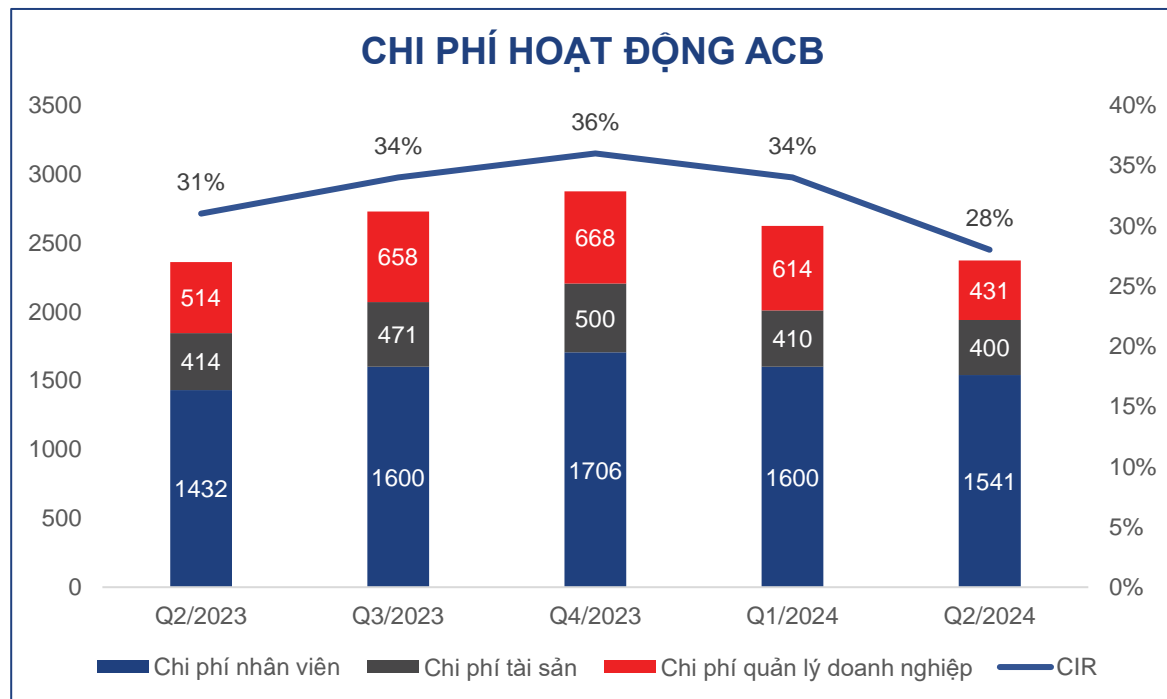
NFI ACB



CƠ CẤU PHÍ DỊCH VỤ ACB (6T 2024)



- CIR Q2 của ACB giảm về chỉ còn **28%**, mức rất thấp so với lịch sử, **do ngân hàng quản trị chi phí tốt**
- Cùng với mức trích lập không tăng lên quá nhiều (bao nợ xấu giảm), **Lợi nhuận trước thuế của ACB Q2 đạt 5600 tỷ**, tăng ~15% so với Q1
- Tổng 2 quý ngân hàng đã hoàn thành 48% kế hoạch đề ra **và tự tin sẽ hoàn thành kế hoạch cả năm** khi tín dụng có thể tiếp tục tăng trưởng. Room tín dụng hiện tại của ACB là 16% nhưng có thể được cấp thêm (tùy vào SBV)



1. Triển vọng NIM của ACB về cuối năm:

- COF sẽ dần tăng khi lãi suất huy động tăng lại, và view ACB là Is huy động còn tăng 0.5 -1% từ đây tới cuối năm. Cạnh tranh lãi suất cho vay rất gay gắt, ACB phải giảm lãi suất cho vay để tăng tín dụng. Do đó, NIM trong thời gian tới sẽ cố gắng đi ngang hoặc giảm nhẹ

2. Dư nợ của ACB với ngành BĐS:

- Dư nợ cho vay BĐS hơn 100k tỷ, chiếm 21% tổng dư nợ, nhưng trong đó 82% là cho vay mua nhà, nợ xấu BĐS có tăng nhẹ so với đầu năm nhưng ACB đánh giá không rủi ro vì ACB cho vay có LTV thấp, cho vay nhà phố chứ không phải chung cư nên ít rủi ro pháp lý dự án

3. Tăng trưởng tín dụng của ACB có bền vững không? Khẩu vị rủi ro của ACB có gia tăng để cho vay ra nhiều hơn hay không?

- ACB cho rằng mức tăng trưởng này là bền vững, do ACB thành công thiết lập quan hệ với các KH lớn, tuy nhiên những cty này hoạt động chủ yếu trong mảng dịch vụ & sản xuất chứ k phải BĐS. Do đó, ACB tin rằng khẩu vị rủi ro của ngân hàng sẽ không thay đổi ACB đang đẩy mạnh cho nhóm KH lớn & vừa để tái cơ cấu danh mục: bớt tập trung cao vào nhóm retail & SME mà chuyển dần sang nhóm lớn & vừa để có thể bán chéo thêm các sp
- Tỷ lệ VNHCVTĐH của ACB hiện đang rất thấp và ACB sẽ có xu hướng tăng cho vay trung dài hạn trong tương lai, cụ thể là BĐS KCN có thanh khoản rất cao, cho vay các DN đầu tư vào dự án KCN đó để capex. Từ đó sẽ giúp ACB cải thiện NIM tốt hơn và tận dụng tốt hơn tỷ lệ VNHCVTĐH của mình

4. Tình hình hoạt động các công ty con?

- Các công ty con hoạt động đều tăng trưởng dương, trong đó có ACBS có lợi nhuận tăng 83% so với cùng kỳ

5. Chính sách cổ tức ACB?

- ACB sẽ tiếp tục duy trì chính sách cổ tức kết hợp tiền mặt và cổ phiếu, tuy nhiên con số cụ thể phải đợi trình SBV duyệt

6. Dư nợ tái cơ cấu COVID còn lại của ACB là bao nhiêu?

- Nợ cơ cấu covid còn 2900 tỷ, giảm 1200 tỷ từ đầu năm

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

PHẠM TIẾN THẮNG

Chuyên viên phân tích

Bán lẻ, F&B, Logistics & CNTT

(028) 38 27 05 27, ext 8702

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

NGUYỄN PHƯƠNG TIẾN PHÁT

Chuyên viên phân tích

Đệt may, Hóa chất, Gỗ & Thủy sản

(028) 38 27 05 27, ext 8701

Phat.npt@tcsc.vn

TRẦN MINH QUÂN

Nhân viên phân tích

Dầu khí

(028) 38 27 05 27, ext 8704

Quan.tm@tcsc.vn

TRẦN ANH KHOA

Nhân viên phân tích

Bán lẻ

(028) 38 27 05 27, ext 8706

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