

24/04/2020

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)
Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com
Chuyên viên phân tích Ngân hàng Tài chính
Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)

1Q ổn định khi tín dụng vẫn tiếp tục tăng trưởng

Lợi nhuận trước thuế 1Q tăng 13% nhờ tín dụng tiếp tục tăng trưởng mang lại nguồn thu nhập ổn định

— ACB tiếp tục ghi nhận một quý với kết quả kinh doanh ổn định khi lợi nhuận trước thuế 1Q đạt 1,537 tỷ đồng (+ 13% YoY) với những nỗ lực trong việc đẩy tăng trưởng tín dụng trong quý đầu năm 2020. Tăng trưởng tín dụng chung duy trì ở mức 15.8% YoY so với mức 16.6% của cuối năm 2019, với mức tăng trưởng cho vay khách hàng cũng ổn định ở mức 15.8% YoY so với quý trước (16.6%). Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ đi đôi với chất lượng tài sản có phần tốt hơn của ACB cũng góp phần giảm thiểu các tác động tiêu cực nếu tín dụng suy yếu, với chi phí tín dụng trong quý giảm xuống còn 93 tỷ đồng (giảm 17.2% QoQ).

Tận dụng chất lượng tài sản lành mạnh hơn để duy trì chiến lược mở rộng thị phần

— Là ngân hàng có tỉ lệ bao phủ nợ và tỷ lệ nợ tốt thấp trong ngành, Ban lãnh đạo ngân hàng theo sát và thực hiện mục tiêu mở rộng thị phần bằng cách duy trì tăng trưởng cho vay khách hàng và tín dụng mặc dù điều kiện tín dụng toàn ngành đang suy yếu. Nợ xấu (NPL) đã tăng lên 0.66% so với mức 0.54% từ cuối năm 2019, bên cạnh đó, tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý (nợ nhóm 2 đến nhóm 5) tăng lên 0.98% trong quý 1 từ 0.78% của quý 4 năm 2019. Tuy vậy, chi phí tín dụng chưa theo kịp tốc độ đang trên đà tăng của nợ xấu khi chi phí này giảm xuống còn 0.03% trong quý 1 năm 2020 từ 0.4% trong quý 4 năm 2019. Điều này dẫn đến tỉ lệ bao phủ nợ xấu giảm xuống còn 148% so với tỉ lệ 175% từ đầu năm và tỉ lệ bao phủ cho nợ xấu và nợ cần chú ý giảm xuống 99% từ mức 122% ở quý 4 năm 2019.

Lợi nhuận từ giao dịch ngoại hối và vàng bù đắp cho các khoản phí khác; chi phí hoạt động được điều chỉnh phù hợp

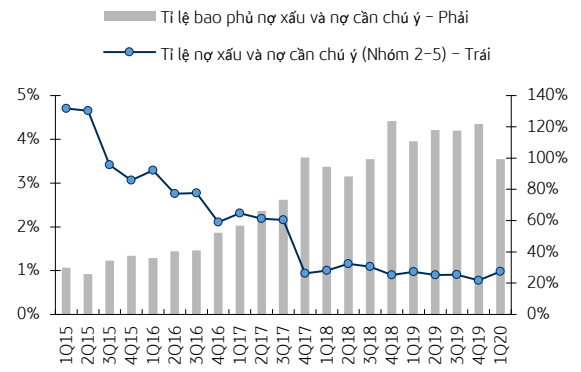
— Thu nhập từ hoạt động dịch vụ vẫn theo xu hướng đi ngang và đạt mức 371 tỷ đồng (-0.2% YoY, -23.7% QoQ) trong quý 1 đầu năm do ACB thực hiện cắt giảm phí giao dịch và dịch vụ để hỗ trợ khách hàng trong đại dịch COVID-19. Điều này được bù đắp nhờ doanh thu tăng mạnh từ hoạt động kinh doanh vàng và ngoại hối, đạt 143 tỷ đồng (tăng 77.4% YoY). Chi phí hoạt động cao hơn (nhiều khả năng là do tiền thưởng hàng năm) nhưng phần lớn phù hợp với định mức các kì trước với tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) ở mức 53.9% trong 1Q20 so với 51.5% trong cùng kỳ năm ngoái.

Bảng 1. ACB - Tăng trưởng tín dụng qua từng quý (QoQ) và qua từng năm (YoY), 1Q15-1Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

Bảng 2. ACB - Tỷ lệ bao phủ nợ xấu và nợ cần chú ý và Tỷ lệ nợ xấu và nợ cần chú ý, 1Q15-1Q20 (%)



Nguồn: Báo cáo công ty & KB Securities Vietnam

KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Giám đốc Khối Phân Tích – Nguyễn Xuân Bình
binhnx@kbsec.com.vn

Phân tích Ví mô & Chiến lược Thị trường

Giám đốc Kinh tế Ví mô & Chiến lược thị trường – Trần Đức Anh
anhtd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ví mô – Thái Thị Việt Trinh
trinhhtt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Chiến lược Thị trường – Lê Anh Tùng
tungla@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hà Nội) – Dương Đức Hiếu
hieudd@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Công nghệ & Logistics – Nguyễn Anh Tùng
tungna@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Bất động sản – Phạm Hoàng Bảo Nga
ngaphb@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Năng lượng & Vật liệu xây dựng – Lê Thành Công
conglt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Ngân hàng Tài chính – Nguyễn Thị Thu Huyền
huyenntt@kbsec.com.vn

Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh)

Giám đốc Phân tích Doanh nghiệp (Hồ Chí Minh) – Harrison Kim
harrison.kim@kbf.com

Chuyên viên Phân tích Hàng tiêu dùng & Bán lẻ – Đào Phúc Phương Dung
dungdpp@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Thủy sản & Dược phẩm – Nguyễn Thanh Danh
danhnt@kbsec.com.vn

Chuyên viên Phân tích Dầu Khí & Hóa chất – Nguyễn Vinh
vinhn@kbsec.com.vn

Bộ phận Marketing Research

Chuyên viên Marketing Hàn Quốc – Seon Yeong Shin
shin.sy@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng 2 và 7, Tòa nhà Sky City số 88 Láng Hạ, Đống Đa, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656

Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276

Email: ccc@kbsec.com.vn

Website: www.kbsec.com.vn

Hệ thống khuyến nghị

Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.