

Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)

Cập nhật họp Chuyên gia phân tích

Chiến lược kinh doanh nguồn vốn tốt cùng sự thận trọng đem lại trái ngọt

- Thu từ lãi cả năm 2022 của đạt 40,699 tỷ VND, tăng 20.7%YoY; chi phí lãi và chi phí tương tự ghi nhận tốc độ tăng trưởng chậm hơn ở mức 16.2%, đạt 17,165 tỷ VND.
- Thu lãi thuần (NII) cả năm 2022 từ đó đạt 23,534 tỷ VND, tăng 24.2%YoY. ACB là một trong số ít các ngân hàng có thể duy trì xu hướng tăng liên tục theo quý của NII.
- Lợi suất tài sản bình quân cả năm 2022 ước tính tăng khoảng 0.23 điểm % trong khi chi phí vốn bình quân gần như không tăng giúp NIM 2022 tăng 0.25 điểm %YoY.
- Thu thuần từ hoạt động dịch vụ 2022 đạt 3,526 tỷ VND (+21.8%YoY). Trong đó, thu từ banca đạt 1,954 tỷ VND, tăng 31%YoY; thu từ dịch vụ thẻ đạt 663 tỷ VND (+86%YoY); thu từ dịch vụ thanh toán quốc tế tăng 36%YoY, đạt 358 tỷ VND; thu từ dịch vụ chứng khoán và các dịch vụ tài khoản lần lượt giảm 34% và 36%YoY.
- Về các nguồn thu ngoài lãi khác thì thu từ ngoại hối và vàng vẫn đem lại cho ngân hàng khoảng 1,048 tỷ VND (+20.3%YoY) và thu thuần từ các hoạt động khác gấp 7 lần cùng kỳ, đạt 990 tỷ. Thu từ mua bán chứng khoán kinh doanh lỗ tới 388 tỷ VND, trong khi chứng khoán đầu tư chỉ đem lại 21 tỷ VND (-91.5%YoY).
- Tổng thu hoạt động (TOI) 2022 đạt 28,790 tỷ VND (+22.2%YoY).
- Chi phí hoạt động (OPEX) tăng mạnh 41%YoY, đạt 11,605 tỷ VND
- Nhờ đã mạnh tay trích lập dự phòng trong 2021 và khả năng hồi phục của khách hàng tái cơ cấu tốt nên ACB chỉ phải trích 71 tỷ cho cả năm 2022.
- Chi phí dự phòng giảm sâu giúp LNTT cả năm 2022 tăng tới 42.6%YoY, đạt 17,114 tỷ VND – vượt 13.5% kế hoạch năm.
- Các chỉ số khả năng sinh lời ấn tượng, ROE đạt 26.5% và ROA 2.4%.

Chất lượng tài sản vẫn thuộc top đầu ngành

- Tăng trưởng tín dụng cả năm 2022 đạt 14.3% trên tổng room 15.5% của NHNN. Trong đó, tăng trưởng tín dụng của ngân hàng mẹ là 15.2% và ACBS là -19% do giảm cho vay margin.
- Tỷ lệ cho vay bán lẻ (cá nhân và SME) cuối 2022 là 93% tương đương cuối 2021.
- Tỷ lệ nợ xấu tính đến cuối năm 2022 là 0.74%, giảm nhẹ 0.03 điểm %YoY nhờ ngân hàng đẩy mạnh write-off nợ xấu trong quý 4 (khoảng 990 tỷ).
- Dự phòng rủi ro bao nợ xấu cả năm 2022 là 155% giảm từ mức đỉnh 206 của năm 2021 nhưng vẫn là mức cao trong ngành.
- Quy mô nợ tái cơ cấu đến cuối 2022 là 8,398 tỷ VND. Ngân hàng đã thu hồi được khoảng 8,632 tỷ VND năm 2022 nhờ đó hoàn nhập 2,069 tỷ chi phí dự phòng.

- Khả năng trả nợ của khách hàng đã quay trở lại và giá trị tài sản đảm bảo cho các khoản nợ tái cơ cấu lên tới 19.1 nghìn tỷ VND nên ACB vẫn sẽ thu hồi được tiếp nợ tái cơ cấu.
- Nguồn vốn chủ yếu là Tier 1 (~98%). Tỷ lệ an toàn vốn theo Basel II đạt 12.8%.

ACB vẫn cân đối và sử dụng hiệu quả nguồn vốn

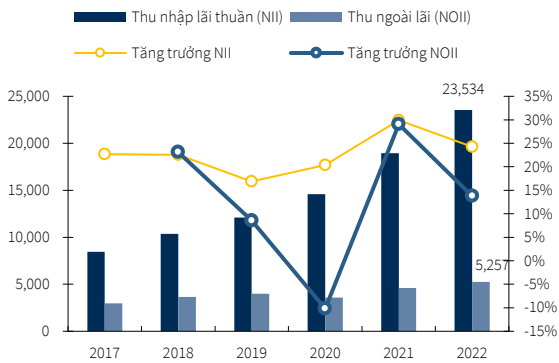
- Tổng nguồn vốn huy động ước tính đạt 526 nghìn tỷ VND (13.2%YoY). Tăng trưởng phù hợp để phục vụ hoạt động cho vay.
- Tăng trưởng tiền gửi khách hàng vẫn khả quan ở mức 9%YoY; tăng trưởng nguồn vốn từ giấy tờ có giá là 45%YoY phục vụ chủ yếu cho vay dài hạn. Kênh liên NH tăng 24.7%YoY.
- Tỷ lệ CASA 2022 giảm 3.2 điểm %YoY, đạt 22.3% - vẫn thuộc top 5 trong ngành và là một trong số ít các ngân hàng có CASA giảm chậm.
- Đẩy mạnh huy động tiền gửi dịp cuối năm giúp tỷ lệ LDR của ACB giảm về còn 78.4% vào cuối 2022 từ mức đỉnh 83% trong năm, nhờ đó vẫn đáp ứng quy định của SBV.
- Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn vẫn ở mức an toàn 19.6% nhờ đặc điểm danh mục cho vay có kỳ hạn ngắn.

Giải đáp câu hỏi và kế hoạch 2023

- Hoạt động chuyển đổi số tiếp tục đạt được những con số ấn tượng như: (1) Tỷ lệ giao dịch qua kênh Ngân hàng số (E-Banking) lên tới 89% (2021: 66%, 2020: 50%), tỷ trọng các kênh giao dịch truyền thống như ATM, CDM, POS và giao dịch tại quầy lần lượt giảm còn 6% và 5% (2021: 25% và 9%); (2) Số lượng khách hàng sử dụng ACBOne đạt 4.6 triệu khách hàng, CAGR (2019-2022) đạt 30%/năm; (3) Số lượng giao dịch và giá trị giao dịch lần lượt ghi nhận tốc độ tăng trưởng bình quân giai đoạn 2019-2022 là 85% và 86%/năm.
- Kế hoạch 2023? Tăng trưởng tín dụng sẽ bám sát mục tiêu của NHNN là 14-15% cho 2023. Tăng trưởng huy động thấp hơn và sát với tín dụng, ước tính đạt 10%YoY. LNTT kế hoạch cho năm 2023 là trên 20 nghìn tỷ VND (cụ thể phải chờ ĐHCĐ vào tháng 4).
- Kế hoạch trả cổ tức 2022? ACB đang có kế hoạch trả cổ tức với tỷ lệ tương tự 2021 là 25% nhưng tỷ lệ bằng tiền và bằng cổ phiếu chưa được xác định và phải chờ ý kiến của Ngân hàng Nhà nước.
- Quy mô cho vay liên quan bất động sản? Dư nợ các khoản vay BĐS là khoảng 99.3 nghìn tỷ, chiếm 24% tổng danh mục cho vay, cho vay các nhân mua nhà chiếm 82% tổng danh mục cho vay liên quan bất động sản. Cho vay mua nhà dự án là khoảng 2,000 tỷ VND. ACB dự kiến vẫn sẽ cho vay bất động sản với khẩu vị rủi ro chặt chẽ.
- Nợ nhóm 2 tăng có ảnh hưởng gì không? Nợ nhóm 2 cuối 2022 là 2,345 tỷ, tăng 23.6%YoY. Được biết, nợ nhóm 2 tăng chủ yếu do điều chỉnh theo CIC và phân bố đều ở các khách hàng chứ không tập trung ở nhóm nào cả nên không đáng quan ngại.
- CASA giảm tại sao và mục tiêu CASA trong 2023? CASA của ACB giảm từ 25.5% xuống 22.3% vào 2022 do ngân hàng phải tăng cường huy động tiền gửi có kỳ hạn để cân đối nguồn vốn. Dự báo xu hướng CASA sẽ giảm trong 6T đầu năm và hồi phục từ quý 3. Mục tiêu CASA thuộc top 5, đạt trên 26%.
- Hoạt động Bancassurance của ngân hàng trong thời gian tới có gặp khó khăn không? BLĐ cho biết hoạt động bán chéo sản phẩm bảo hiểm của ngân hàng bị ảnh hưởng 1 phần bởi các chính sách của SBV và Bộ Tài chính tuy nhiên không đáng lo ngại. Kỳ vọng tiếp tục tăng trưởng $\geq 30\%$ hằng năm.

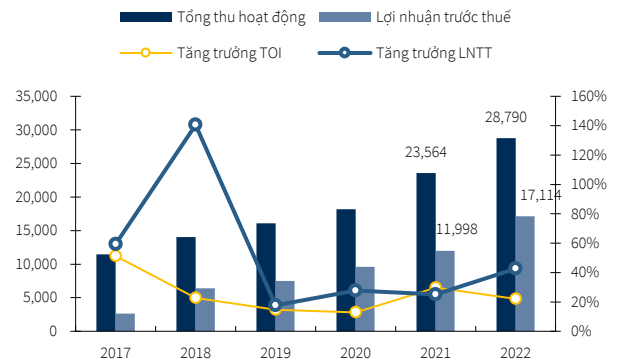
- Nguyên nhân khiến chi phí hoạt động tăng mạnh và có tiếp diễn không? Chi phí hoạt động tăng mạnh trong quý 4, làm tỷ lệ CIR lên tới 51.3%, do trích lập cho quỹ đầu tư Khoa học công nghệ khoảng 1,000 tỷ VND. Kế hoạch trích lập phụ thuộc chiến lược và tiến độ triển khai dự án. Ngân hàng chưa có kế hoạch trích thêm trong 2023.
- Hiệu quả sinh lời của danh mục cho vay có gặp vấn đề gì không? BLĐ cho biết hầu hết các khoản vay hiện giờ của ngân hàng chỉ có lãi suất cố định trong 3 tháng đầu và tái định lại liên tục để phù hợp với tốc độ tăng của lãi suất huy động. Ngoài ra, ACB cho biết lãi huy động của ngân hàng đang ở mức phù hợp với nhu cầu và đủ cạnh tranh nên sẽ không tăng. Kỳ vọng NIM 2023 giữ ổn định do lãi suất vẫn sẽ cao trong nửa đầu năm.

Biểu đồ 1. Thu lãi thuần và thu ngoài lãi theo năm (tỷ VND)



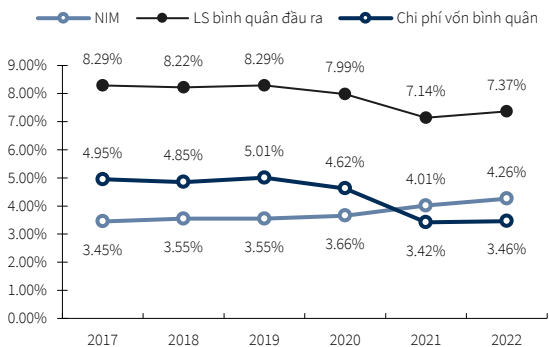
Nguồn: ACB, KBSV

Biểu đồ 2. Tổng thu hoạt động và LNTT theo năm (tỷ VND)



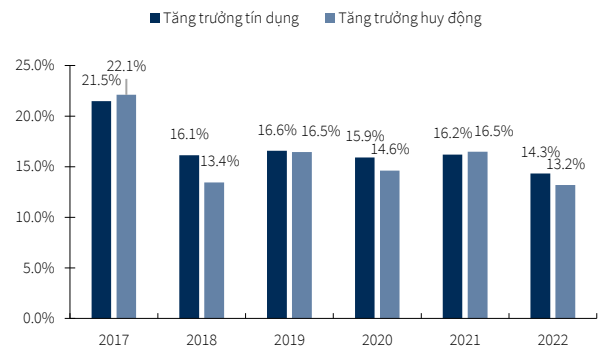
Nguồn: ACB, KBSV

Biểu đồ 3. Biên lãi thuần (NIM) theo năm (%)



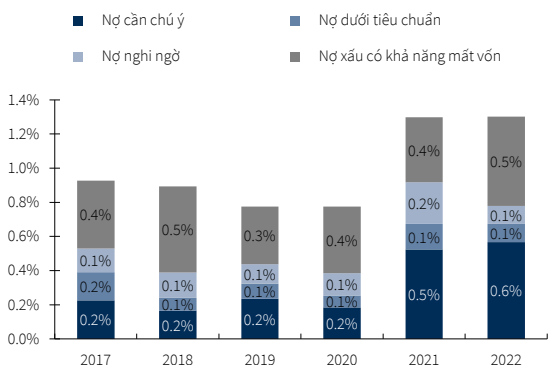
Nguồn: ACB, KBSV

Biểu đồ 4. Tăng trưởng tín dụng và huy động (%YoY)



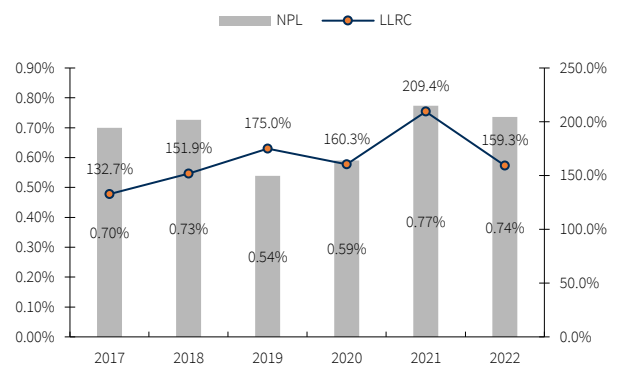
Nguồn: ACB, KBSV

Biểu đồ 5. Nợ xấu và nợ quá hạn của ACB



Nguồn: ACB, KBSV

Biểu đồ 6. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) và DP bao nợ xấu (LLRC) (%)



Nguồn: ACB, KBSV

KHỐI PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

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

Phân tích Doanh nghiệp

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

Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Chuyên viên phân tích cao cấp
tungna@kbsec.com.vn

Nguyễn Đức Huy – Chuyên viên phân tích
huynd1@kbsec.com.vn

Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích
Nguyennd1@kbsec.com.vn

Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích
anhntn@kbsec.com.vn

Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích
linhpp@kbsec.com.vn

Dầu khí & Tiện ích

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích
thuannnd@kbsec.com.vn

Khối Phân tích
research@kbsec.com.vn

Phân tích Vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc Vĩ mô & Chiến lược đầu tư
anhhd@kbsec.com.vn

Vĩ mô & Ngân hàng

Lê Hạnh Quyên – Chuyên viên phân tích
quyenlh@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Hóa chất

Thái Hữu Công – Chuyên viên phân tích
congth@kbsec.com.vn

Chiến lược đầu tư, Thủy sản & Dệt may

Trần Thị Phương Anh – Chuyên viên phân tích
anhhttp@kbsec.com.vn

Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ
huongnt3@kbsec.com.vn

CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng G, tầng M, 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.