

**BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH**

Ngày 01 tháng 07 năm 2020

**Chuyên viên phân tích**

**Lương Văn Hoàn**

lvhoan@vcbs.com.vn

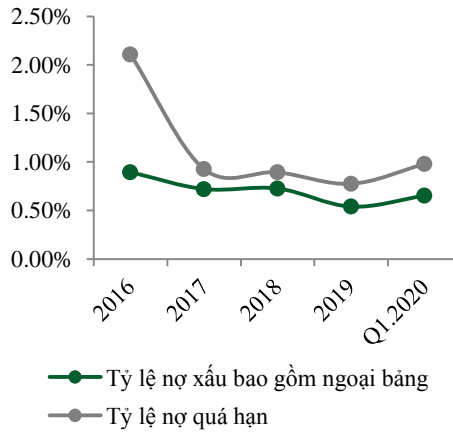
+84-4 3936 6990 ext 7186

**CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH**

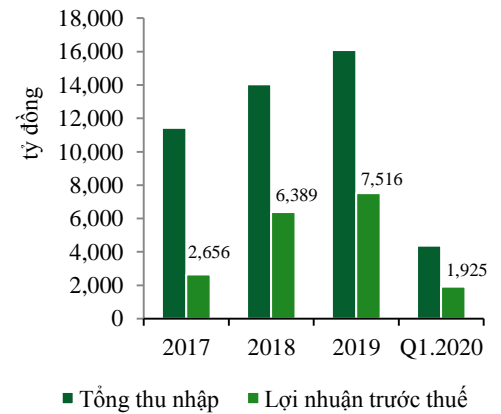
**Q1.2020, ACB ghi nhận LNTT đạt 1.924 tỷ đồng (+12,7% yoy).** Các chỉ tiêu về lợi nhuận của ACB chưa ghi nhận mức ảnh hưởng đáng kể do dịch bệnh Covid-19 gây ra khi thu nhập tiếp tục tăng và chi phí trích lập dự phòng rủi ro tín dụng duy trì thấp. Ngoài ra, tốc độ tăng trưởng cao so với cùng kỳ của quý 1 có phần dựa trên nền lợi nhuận thấp của Q1.2019, yếu tố này sẽ không còn ở các quý còn lại trong năm.

**Tỷ lệ nợ xấu ghi nhận 0,68%, tăng nhẹ so với mức 0,55% năm 2019.** Dự nợ nhóm 3 – 5 ghi nhận 1.792 tỷ đồng (+23,7% yoy). Tỷ lệ nợ nhóm 2 – 5 tăng lên mức 0,98% từ mức 0,87% cuối năm 2019. Mặc dù ghi nhận mức tăng nhẹ của nợ xấu, ACB vẫn là một trong số ít các ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu thấp dưới 1% và có tốc độ tăng của nợ xấu thấp hơn nhiều so với trung bình ngành.

**Tỷ lệ nợ xấu**



**Thu nhập - Lợi nhuận**



Nguồn: ACB, VCBS tổng hợp

**CẬP NHẬT THÔNG TIN Q2.2020**

**Tăng trưởng tín dụng đạt 4,5% sau 6 tháng đầu năm 2020:** tốc độ tăng trưởng tín dụng nửa đầu năm của ACB chậm hơn đáng kể so với cùng kỳ 2019 ở mức 8,8% nhưng vẫn cao hơn tốc độ tăng trưởng toàn ngành. Theo chia sẻ từ phía ngân hàng, phân khúc cho vay khách hàng cá nhân có mức tăng trưởng cao nhất và có mức đóng góp vào tăng trưởng lớn nhất, tiếp sau đó là phân khúc khách hàng SME.

Tài sản bảo đảm cho các khoản vay ACB chủ yếu là bất động sản đã hình thành và có pháp lý rõ ràng. Trong năm 2020, ACB lần đầu tiên thực hiện liên kết với chủ đầu tư dự án BĐS để tiếp cận người dân vay mua nhà tại dự án Nam Long WaterPoint Long An và TSBD là bất động sản hình thành trong tương lai. Việc liên kết với chủ đầu tư bất động sản sẽ giúp cho ACB có thể tăng tiếp cận với các khách hàng có nhu cầu vay tuy nhiên ACB cũng sẽ chỉ liên kết với các chủ đầu tư uy tín nhất trên thị trường.

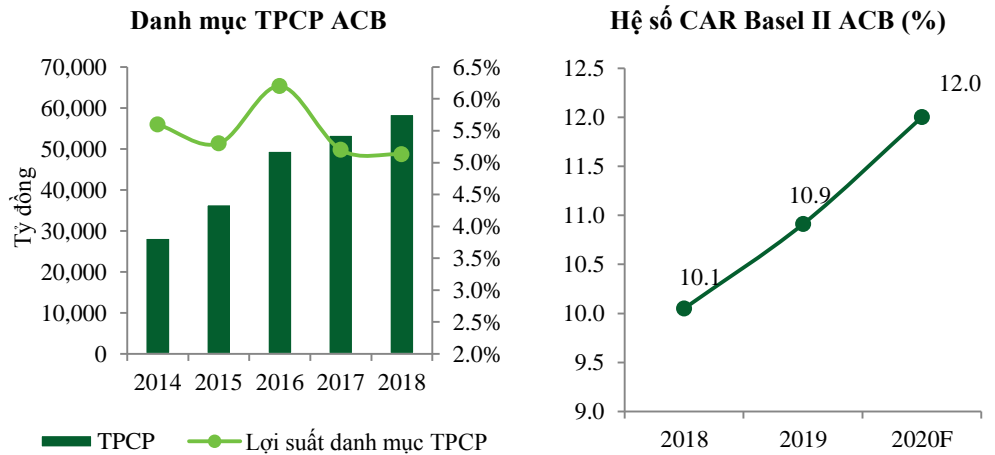
**ACB sẽ tiếp tục ghi nhận khoản thu nhập từ mua bán trái phiếu đầu tư trong Q2.2020:** trong giai đoạn lãi suất cao, ACB đã tích lũy được danh mục trái phiếu chính phủ lớn đạt 58,507 tỷ đồng cuối 2019 với lợi suất thu lãi trung bình trong năm đạt 5,1%.

Thời gian đáo hạn còn lại của danh mục TPCP của ACB vào khoảng 3,5 năm. Lợi suất trái phiếu trên thị trường của trái phiếu kỳ hạn 3 năm và 5 năm hiện lần lượt ở 1,4 – 1,9%, thấp hơn nhiều mức lợi suất ghi nhận của danh mục TPCP của ACB. Điều này có nghĩa là ACB đang có một khoản lợi nhuận chưa ghi nhận tương đương 6.000 tỷ đồng nếu dựa trên phương pháp giá trị thị trường.

Q1.2020, ACB ghi nhận khoản lợi nhuận 348 tỷ đồng từ mua bán chứng khoán đầu tư (cùng kỳ ghi nhận 18 tỷ đồng) và ngân hàng dự kiến tiếp tục ghi nhận khoản lợi nhuận đến từ việc chốt lời một phần khoản đầu tư trái phiếu trong Q2.2020.

**Hệ số CAR cuối năm 2020 dự kiến đạt trên 12%:** ACB không chia cổ tức tiền mặt trong năm 2020 khiến cho mức VCSH của ngân hàng tăng cao. Hệ số an toàn vốn CAR (theo Basel II) ở mức trên 11% vào cuối T6.2020 và ngân hàng dự kiến CAR sẽ tăng lên trên 12% vào cuối năm. Ngoài ra, ACB khả năng cao sẽ hoàn thành trụ cột thứ 2 của Basel II trong năm 2020.

Với tình hình vốn chủ sở hữu dồi dào, chúng tôi kỳ vọng ACB sẽ trả cổ tức tiền mặt vào năm 2021.



Nguồn: ACB, VCBS tổng hợp

**Nợ xấu tăng với tốc độ chậm hơn toàn ngành:** Tính tới giữa tháng 06.2020, lượng nợ tái cơ cấu theo thông tư 01 của toàn hệ thống ngân hàng đạt 172 nghìn tỷ đồng, tương đương 2% tổng dư nợ.

ACB cho biết nợ tái cơ cấu của ngân hàng chỉ đạt 0,36% vào thời điểm cuối T6 cộng với tỷ lệ nợ xấu nội bảng dự kiến chỉ ở mức 0,6 – 0,7% cho Q2.2020. Theo đó, tỷ lệ nợ xấu của ACB duy trì ở mức rất thấp ngay cả trong bối cảnh nợ xấu toàn ngành tăng nhanh do tác động của dịch bệnh. Tuy nhiên, các khoản dư nợ liên quan của các khách hàng có nợ tái cơ cấu ở mức 2 – 3% tổng danh mục cho vay của ACB.

**Hoạt động chuyển sàn sẽ diễn ra sau khi ACB thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu.** Theo chia sẻ từ phía ngân hàng, ACB sẽ thực hiện các thủ tục cần thiết sau khi ngân hàng thực hiện chia cổ tức bằng cổ phiếu và thời gian thực hiện chính thức có thể rơi vào cuối năm 2020 hoặc đầu năm 2021. Như vậy, ACB có thể lọt vào danh mục VN30 ở kỳ 2H.2021.

Ngoài ra, ACB cho biết ngân hàng nhận được sự quan tâm của nhiều công ty bảo hiểm và ACB vẫn đang trong quá trình lựa chọn đối tác thực hiện Bancassurance. Tiêu chí ưu tiên của ACB là sản phẩm và thương hiệu bảo hiểm uy tín.

### Một số chỉ tiêu dự kiến đến cuối Q2.2020:

Tăng trưởng tín dụng	4,5%	Nợ xấu	0,6 – 0,7%
LNTT 6T.2020	~50% KH	Nợ tái cơ cấu TT.01	0,36%
CAR	> 11%		

*Nguồn: ACB, VCBS tổng hợp*

### KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Trong bối cảnh toàn ngành ngân hàng tăng trưởng tín dụng thấp và rủi ro nợ xấu tăng khi nền kinh tế bị ảnh hưởng bởi dịch bệnh Covid-19, triển vọng của ACB là tốt hơn so với kỳ vọng của chúng tôi. Tỷ lệ nợ xấu thấp sẽ giúp cho ACB đảm bảo được mức lợi nhuận khả quan cho các năm tiếp theo. Các yếu tố hỗ trợ giá cổ phiếu như cổ tức tiền mặt và chuyển sản HOSE khả năng cao sẽ diễn ra trong giai đoạn cuối năm 2020 – đầu năm 2021.

Cho năm 2020, chúng tôi duy trì dự phóng lợi nhuận trước thuế của ACB ở mức **7.818 tỷ đồng (+ 4,1% yoy)**, tương đương với mức EPS 3.762 đồng/cổ phiếu và BVPS 20.385 đồng/cổ phiếu như đã cập nhật tại [Báo cáo ngày 07.05.2020](#)

Chúng tôi duy trì khuyến nghị **MUA** đối với cơ hội đầu tư vào cổ phiếu ACB và điều chỉnh giá trị hợp lý của cổ phiếu ACB tăng nhẹ lên **27.434 đồng/cổ phiếu** phản ánh mức tăng của hệ số nhân P/B toàn ngành.

## **ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG**

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cẩn trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

## **THÔNG TIN LIÊN HỆ**

**Trần Minh Hoàng**  
Trưởng phòng Phân tích  
Nghiên cứu  
tmhoang@vcbs.com.vn

**Mạc Đình Tuấn**  
Trưởng Bộ phận  
Phân tích doanh nghiệp  
mdtuan@vcbs.com.vn

**Lương Văn Hoàn**  
Chuyên viên Phân tích  
lvhoan@vcbs.com.vn