

BẢN TIN CẬP NHẬT NHANH

Ngày 16 tháng 10 năm 2020

Chuyên viên phân tích

Lương Văn Hoàn

lvhoan@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 ext 7186

KẾT QUẢ KINH DOANH 1H.2020

6T.2020, ACB ghi nhận LNTT đạt 3.820 tỷ đồng (+5,5% 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.

Tỷ lệ nợ xấu ghi nhận 0,68%, tăng nhẹ so với mức 0.55% năm 2019. Dư nợ nhóm 3 – 5 ghi nhận 1.919 tỷ đồng (+32,4% yoy). Tỷ lệ nợ nhóm 2 – 5 tăng lên mức 1,03% từ mức 0,78% 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.

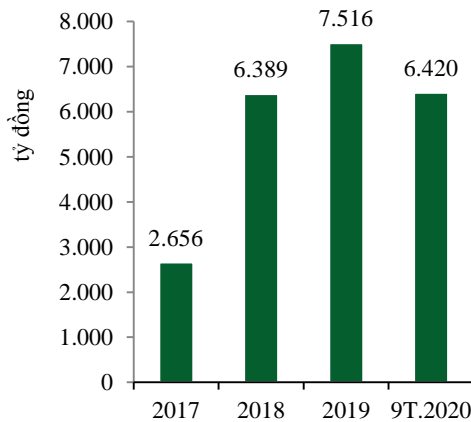
CẬP NHẬT THÔNG TIN Q3.2020

Tăng trưởng tín dụng đạt 9% sau 6 tháng đầu năm 2020: tốc độ tăng trưởng tín dụng Q3 của ACB cao hơn so với giai đoạn đầu năm. Phân khúc cho vay khách hàng cá nhân có mức tăng trưởng cao nhất và có mức đóng góp vào tăng trưởng lớn nhất.

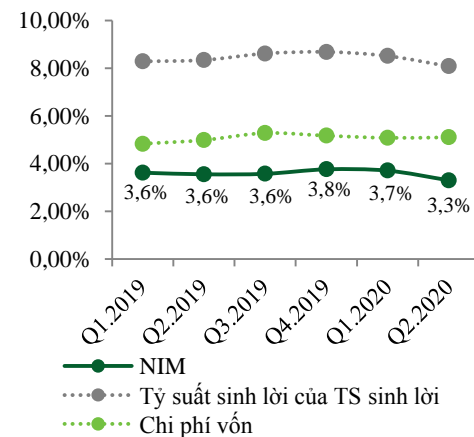
NIM cải thiện rõ rệt do tác động giảm lãi suất đầu vào: lãi suất huy động của ACB giảm trung bình 110 điểm cho các kỳ hạn tính từ đầu năm. Việc lãi suất đầu vào giảm sẽ bắt đầu tác động lên chi phí lãi từ Q3.2020. Theo chia sẻ từ phía ngân hàng, tỷ lệ NIM tăng mạnh lên mức tương đương 4,0%.

Thu nhập từ phí vẫn có tăng trưởng mặc dù thực hiện miễn giảm phí giao dịch: theo thống kê của NHNN, số lượng giao dịch chuyển khoản toàn hệ thống 6T.2020 tăng 132% so với cùng kỳ và giá trị giao dịch chuyển khoản cũng tăng 75% so với cùng kỳ do tác động của chiến dịch giảm phí thúc đẩy thanh toán không tiền mặt. Mặc dù thực hiện giảm phí giao dịch nhưng ngành ngân hàng nói chung và ACB nói riêng vẫn ghi nhận mức tăng trưởng thu nhập phí so với cùng kỳ 2019.

Lợi nhuận trước thuế



NIM



Nguồn: ACB, VCBS tổng hợp

Thị trường giai dịch TPCP thuận lợi: diễn biến lãi suất trái phiếu chính phủ giảm mạnh giúp ACB ghi nhận khoản thu nhập khả quan từ mua bán chứng khoán kinh doanh trong Q3.2020.

Ngoài ra, 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 năm. Lợi suất trái phiếu trên thị trường của trái phiếu kỳ hạn 3 năm và 5 năm hiện lần lượt ở 0,4 – 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 có thể lên đến hàng nghìn tỷ đồng nếu dựa trên phương pháp giá trị thị trường.

Tỷ lệ nợ xấu duy trì thấp, tỷ lệ nợ tái cơ cấu không tăng so với thời điểm cuối Q2: theo thống kê của NHNN, tỷ lệ nợ tái cơ cấu trên dư nợ toàn ngành tăng từ mức 2,0% cuối Q2.2020 lên mức 3,9% cuối Q3.2020. Tuy nhiên, tỷ lệ nợ tái cơ cấu của ACB không tăng trong Q3 và có nhiều khách hàng đã khôi phục dòng tiền ổn định như trước dịch bệnh. Tỷ lệ nợ xấu nội bảng cũng duy trì thấp ở mức < 1%.

Ngoài ra, ACB dự kiến có thể ký kết hợp đồng Bancassurance độc quyền trong tương lai gần. Đây là kết quả của quá trình xem xét và chọn lọc kỹ càng trong 2 năm qua, chúng tôi kỳ vọng ACB sẽ thu được một khoản phí Upfront trên tệp khách hàng cá nhân lớn.

Một số chỉ tiêu dự kiến đến cuối Q3.2020:

Tăng trưởng tín dụng	9%	Nợ xấu	< 1%
LNTT 9T.2020 (tỷ đồng)	6.420	Nợ tái cơ cấu TT.01	< 3%

Nguồn: ACB, VCBS tổng hợp

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Hoạt động kinh doanh của ACB đã trở về tương đương như thời điểm trước Covid-19 với tốc độ tăng trưởng tín dụng khả quan. Triển vọng tăng trưởng lợi nhuận cao trong nửa cuối năm 2020 cùng với những thông tin liên quan đến việc chuyển niêm yết sang HOSE và ký kết hợp đồng Bancassurance là những yếu tố tích cực tác động lên giá cổ phiếu.

Lợi nhuận trước thuế của ACB có thể đạt mức 2.600 tỷ đồng trong Q3.2020 (+34% yoy). Cho cả năm 2020, **chúng tôi nâng dự phóng lợi nhuận trước thuế của ACB lên mức 8.811 tỷ đồng (+ 17,23% yoy) từ mức 7.818 tỷ đồng**, tương đương với mức EPS 3.261 đồng/cổ phiếu và BVPS 16.041 đồng/cổ phiếu. Tỷ lệ P/B forward 2020 của ACB ở mức 1,55 lần.

Chúng tôi nâng mức giá trị hợp lý lên **27.434 đồng/cổ phiếu** và khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với cơ hội đầu tư vào cổ phiếu ACB trong năm 2020, chúng tôi sẽ có cập nhật về dự phóng và định giá cho năm 2021 trong báo cáo tiếp theo.

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