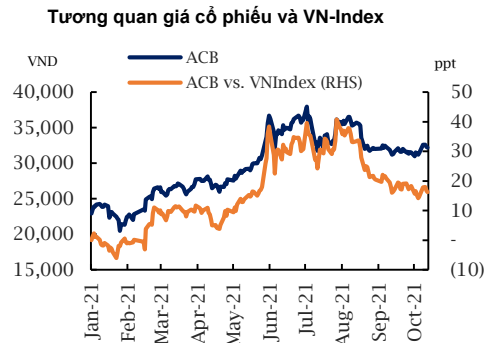


Đóng cửa 15/10/2021
Giá 32.200 đồng



Vốn hóa thị trường	3,8 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	14,7 triệu USD
SLCP lưu hành	2,702 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự do	90%
Sở hữu NN	30,0%
Cổ đông lớn	30,4%
2021E TS/VCSH(*)	11,5x
2021E P/E (*)	8,4x
2021E P/B (*)	1,7x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2021E (*)	0,0%

Nguồn: Fiinpro, Yuanta Việt Nam

KQKD sơ bộ Q3/2021	Q3/2021	% QoQ	% YoY
Tăng trưởng tín dụng	7,5% YTD		
Tăng trưởng huy động vốn	3,6% YTD		
TN phí ròng (tỷ đồng)	400	-56%	-21%
Dự phòng (tỷ đồng)	800	-42%	+400%
LNTT (nghìn tỷ đồng)	2,6	-19%	+2%
CASA (%)	23%	+30bps	+4ppt
Tỷ lệ NPL (%)	0,8%	+12bps	-3bps

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Ước tính của Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:
Trần Tấn
+84 28 3622 6868 ext 3874
tanh.tran@yuantacom.vn
Bloomberg code: YUTA

Ngân hàng Á Châu (ACB)

Quý 3: Tăng trưởng tín dụng sụt giảm

KQKD sơ bộ Q3/2021

ACB đã công bố kết quả LNTT sơ bộ của ngân hàng, đạt 9,0 nghìn tỷ đồng trong 9T2021 (+40% YoY). KQKD chính thức vẫn chưa được công bố, nhưng chúng tôi ước tính LNTT sơ bộ Q3/2021 của ACB là 2,6 nghìn tỷ đồng (-19% QoQ / +2% YoY). Chúng tôi cho rằng, LNTT sụt giảm so với quý trước chủ yếu là do tăng trưởng cho vay giảm trong bối cảnh nhiều tỉnh/thành phải thực hiện giãn cách xã hội trong Q3/2021.

Tiêu điểm

Ngân hàng công bố tăng trưởng tín dụng đạt 7,5% YTD, trong khi tăng trưởng huy động vốn chỉ đạt 3,6% YTD,

Ngân hàng báo cáo tỷ lệ NIM tăng nhẹ, đạt 4,1% trong 9T2021 so với 4,0% trong 6T2021 do chi phí huy động vốn giảm với tốc độ nhanh hơn so với tốc độ giảm của lãi suất. Ngoài ra, tỷ lệ CASA cải thiện tăng +30 điểm cơ bản (bps) so với quý trước, đạt 23,2% tại thời điểm Q3/2021.

Thu nhập phí đạt 1,9 nghìn tỷ đồng (+47% YoY), phần lớn được thúc đẩy bởi thu nhập từ thẻ tín dụng và doanh thu bancassurance. Vì vậy, chúng tôi ước tính thu nhập phí Q3/2021 đạt khoảng 400 tỷ đồng (-56% QoQ / -21% YoY).

Dự phòng 9T2021 đạt khoảng 2,8 nghìn tỷ đồng (+300% YoY); vì vậy, chúng tôi ước tính dự phòng Q3/2021 đạt 800 tỷ đồng (-42% QoQ / +400% YoY). Ngân hàng cũng ước tính khoản trích lập dự phòng sẽ tăng thêm 500 tỷ đồng vào cuối năm.

Tỷ lệ NPL Q3/2021 được công bố ở mức 0,8% (+12bps QoQ / -3bps YoY). Tổng dư nợ tái cơ cấu tăng +63% QoQ, đạt 13,4 nghìn tỷ đồng (chiếm 4% dư nợ trong Q3/2021) tính đến hết Q3/2021.

Quan điểm

Kết quả trên một lần nữa khẳng định cho quan điểm của chúng tôi là lợi nhuận Q3/2021 của các ngân hàng sẽ giảm so với quý trước.

Doanh thu banca Q3/2021 giảm so với quý trước do giãn cách xã hội, nhưng chúng tôi kỳ vọng thu nhập phí sẽ hồi phục và sẽ trở thành động lực thúc đẩy lợi nhuận của ACB trong Q4/2021 và năm 2022E.

Chất lượng tài sản ổn định. Chất lượng tài sản của ACB vẫn ổn định với tỷ lệ NPL khá thấp, chỉ đạt 0,8%. Ngân hàng đã trích lập dự phòng cho toàn bộ khoản dư nợ tái cơ cấu tính đến hết Q3/2021 thay vì phân bổ khoản trích lập dự phòng trong vòng 3 năm theo Thông tư 03/2021/TT-NHNN, điều này giúp cho ACB có thể hạn chế sự suy giảm của chất lượng tài sản trong tương lai.

ACB đang giao dịch tương ứng với P/B 2021E 1,7x, thấp hơn so với trung vị ngành là 1,9x mặc dù có KQKD tốt hơn và sức khỏe tài chính vững chắc hơn so với ngành.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Deputy Manager (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

anh.nguyen2@yuanta.com.vn