



## Ngân hàng Thương mại cổ phần Á Châu (HSX: ACB) Kỳ vọng KQKD năm 2024 duy trì đà tăng trưởng hai chữ số

Mua

Giá mục tiêu 33.000 đồng

Upside +27%

Giá hiện tại 25.950 đồng

Khoảng giá 52W 19.921–26.000

P/B 1,4x

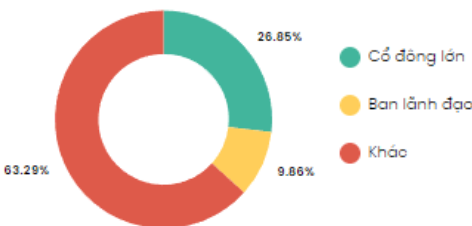
EPS 2023 4.131 đồng

BVPS 31/12/2023 18.268 đồng

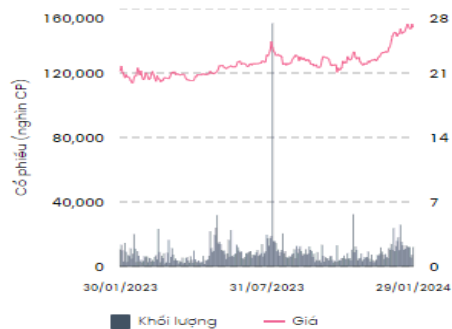
### Thông tin cơ bản

Ngành nghề	Ngân hàng
Vốn hóa	102.539 tỷ đồng
Vốn điều lệ	38.841 tỷ đồng
Thanh khoản TB	10.321.310 cp
Tổng tài sản	718.795 tỷ đồng
Vốn CSH	70.956 tỷ đồng

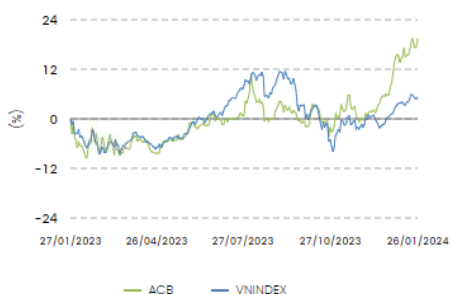
### Cơ cấu cổ đông



### Diễn biến giá



### Biến động cổ phiếu so với VN-Index



### Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q4.2023	%yoy	2023	%yoy
Thu nhập lãi thuần	6.290	-3%	24.960	+6%
Tổng TN hoạt động	8.378	+6%	32.746	+14%
Chi phí dự phòng	322	+28%	1.804	+244%
Lợi nhuận trước thuế	5.044	+40%	20.068	+17%

**Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)** là một trong những ngân hàng tư nhân có tỷ lệ nợ xấu thấp và kết quả kinh doanh tăng trưởng tốt hàng năm. Mới đây, ngân hàng vừa công bố BCTC Quý 4/2023 với KQKD tăng trưởng tích cực, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật đáng chú ý như sau:

❖ **KQKD năm 2023 duy trì đà tăng trưởng tốt nhờ nguồn thu nhập ngoài lãi.** Tăng trưởng tín dụng cả năm ACB đạt 18% cao hơn nhiều so với bình quân ngành (13,7%) - là mức tăng trưởng tín dụng cao nhất trong vòng 10 năm trở lại đây của ACB và biên lãi ròng (NIM) năm 2023 đạt 3,9%. ACB ghi nhận LNTT Quý 4 và năm 2023 lần lượt là 5.043 tỷ đồng (+40% yoy) và 20.068 tỷ đồng (+17% yoy) chủ yếu đến từ thu nhập ngoài lãi tăng 48% yoy với tỷ trọng đóng góp 24% thu nhập. Đáng chú ý là lãi thuần từ hoạt động mua bán CKĐT tăng ấn tượng, đạt 2.647 tỷ đồng nhờ đẩy mạnh đầu tư TPCP với lợi suất cao, trong khi đó thu nhập lãi thuần đạt 24.960 tỷ đồng (+6% yoy) ảnh hưởng bởi chi phí lãi tăng cao trong 2 quý đầu năm nay. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ lên 1,2% sau khi TT 02/2023 hết hiệu lực vào cuối Q2/2023, nhưng vẫn thuộc top thấp nhất ngành, điều này khiến ACB tăng trích lập dự phòng trong năm lên tới 1.804 tỷ đồng so với mức 71 tỷ đồng năm 2022.

❖ **Kỳ vọng KQKD năm 2024 tiếp tục duy trì đà tăng trưởng hai chữ số** với các động lực chính như sau: (1) Với lợi thế chi phí huy động thấp và tệp khách hàng cá nhân lớn, chúng tôi dự kiến quy mô tín dụng của ACB tiếp tục tăng trưởng trong bối cảnh mặt bằng lãi suất duy trì thấp và triển vọng kinh tế 2024 tích cực hơn; (2) Tỷ lệ NIM sẽ tăng thêm khoảng 0,2-0,3 điểm phần trăm nhờ chiến lược tập trung cho vay bán lẻ với hiệu quả sinh lời cao và chi phí vốn thấp phản ánh rõ nét hơn sau đà giảm lãi suất huy động trong năm 2023; (3) Bộ đệm dự phòng dày, duy trì trên mức 170-200% (giai đoạn 2019-2022), là cơ sở để ngân hàng tiếp tục giảm trích lập chi phí dự phòng tăng cao trong năm 2024 đồng thời tỷ lệ nợ xấu đã đạt đỉnh năm 2023 và dự kiến sẽ giảm về mức dưới 1% trong năm nay, do đó tạo cơ hội cho lợi nhuận năm 2024 tăng trưởng.

❖ **Định giá ở vùng hấp dẫn:** Hiện nay, cổ phiếu ACB giao dịch tại mức định giá P/B khoảng 1,4x tương đối thấp so với trung bình ngành (1,5x) và trung bình 5 năm quá khứ (1,6x), trong khi hiệu suất sinh lời thuộc top đầu ngành với tỷ lệ ROE năm 2023 là 25,3%.

### KHUYẾN NGHỊ

Ngân hàng Á Châu được biết đến là ngân hàng có chiến lược đầu tư an toàn, nền tảng tài chính vững chắc và không có rủi ro đầu tư TPDN. Agriseco Research kỳ vọng KQKD của ACB sẽ tiếp tục tăng trưởng cao trong năm 2024 nhờ đóng góp tích cực từ: quy mô tín dụng tiếp tục tăng trưởng cao, tỷ lệ NIM cải thiện rõ rệt nhờ tận dụng lợi thế chi phí vốn thấp và chiến lược tập trung cho vay bán lẻ (có tỷ suất sinh lời cao). Ngoài ra, ACB hiện tại có mức định giá P/B (1,4x lần) tương đối thấp so với trung bình 5 năm quá khứ với hiệu suất sinh lời thuộc top đầu ngành. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **MUA** cổ phiếu ACB với giá mục tiêu **33.000 đồng/cp (upside 27%)**.

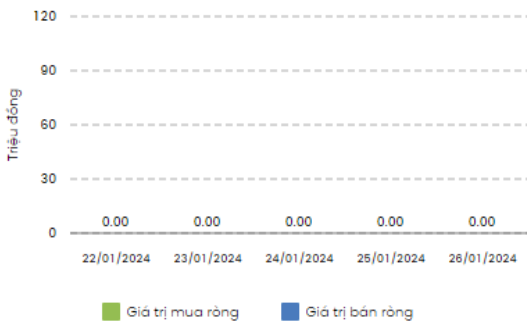


## PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

Trên đồ thị ngày, cổ phiếu ACB đang trong xu hướng tăng giá sau khi vượt đỉnh cũ (25.500 đồng/cp), tuy nhiên hiện nay ACB đang chịu áp lực điều chỉnh và nhiều khả năng sẽ lùi xuống vùng 25.000đ/cp để kiểm định lại ngưỡng hỗ trợ SMA 120 phiên.



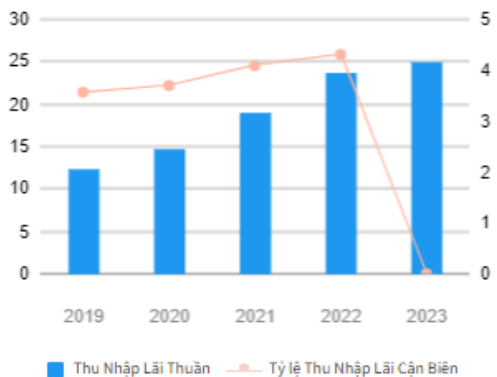
### Giao dịch NĐTNN



### Lịch sử định giá



### Tăng trưởng tín dụng qua các năm



### Thu nhập lãi thuần





## CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI



### GÓI SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



### GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CÁN BỘ NHÂN VIÊN VÀ KHÁCH HÀNG CỦA AGRIBANK

1. Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9%/năm**;
2. Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
  - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
  - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**.

## THÔNG TIN LIÊN HỆ

### TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Artex, 172 Ngọc Khánh, Phường Giảng Võ, Quận Ba Đình, Thành phố Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 6276 2666

**Email:** [online@Agriseco.com.vn](mailto:online@Agriseco.com.vn)

**Web:** <https://Agriseco.com.vn/>

### CHI NHÁNH MIỀN BẮC

Tầng 3, Tower 1, Times City, 458 Minh Khai, P. Vĩnh Tuy, Q. Hai Bà Trưng, Hà Nội

**Tel:** (+84 24) 3868 7217

### CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

**Tel:** (+84 28) 3914 2111



## CHỨNG KHOÁN AGRIBANK

Chăm lo gieo trồng đồng vốn của bạn

### CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q. Hải Châu, TP Đà Nẵng

**Tel:** (+84 23) 6367 1666

### PGD NGUYỄN VĂN TRỖI

Số 207 Nguyễn Văn Trỗi, Phường 10, Quận Phú Nhuận, TP. Hồ Chí Minh

**Tel:** (+84 28) 3260 4396

## HƠN 200 ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TẠI CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK TRÊN TOÀN QUỐC

## KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

