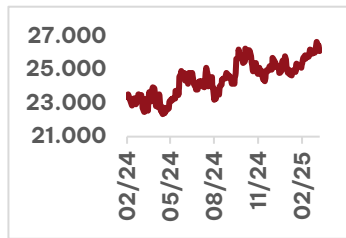


## Diễn biến giá cổ phiếu



## Cơ cấu sở hữu

Trần Hùng Huy	3,43%
Smallcap World Fun, Inc.	2,51%
Boardwalk South Ltd	1,84%
CTCP Đầu tư Thương mại Giang Sen	1,80%
Khác	90,42%

## Tỷ lệ Nhà đầu tư nước ngoài

ĐTNN đang nắm giữ	30%
ĐTNN nắm giữ tối đa	30%

## Thống kê thông số

Giá cao nhất 52 tuần	26.650
Số lượng lưu hành (triệu cp)	4.467
Vốn hóa (tỷ đồng)	116.580
Tỷ suất cổ tức	0%
Cổ tức tiền mặt /cp gần nhất	0%
Beta	0,85
Free float	90%
VNINDEX	1.325

## Chi tiết thông số

<https://www.dnse.com.vn/senses/co-phiieu-ACB>

## Theo dõi chúng tôi



## Mở tài khoản DNSE



## Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB – HOSE)

Luận điểm đầu tư & Khuyến nghị: **MUA**

- **Kỳ vọng tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ 2025:** Phân khúc cho vay bán lẻ, chiếm 63% tổng danh mục tín dụng của ACB, được kỳ vọng sẽ có bước tăng trưởng mạnh, nhất là ở mảng cho vay mua nhà khi thị trường bất động sản phía Nam dần hòa nhịp với đà phục hồi của phía Bắc. Theo dự báo, tín dụng bán lẻ có thể đạt mức tăng 18-20% so với năm 2024;
  - **Tăng vốn công ty chứng khoán ACBS:** Với động thái nâng vốn góp từ 7.000 tỷ lên 10.000 tỷ vào đầu năm 2025, ACBS được kỳ vọng sẽ sớm đóng góp vào lợi nhuận của ngân hàng. Lợi nhuận trước thuế năm 2024 của ACBS đạt 847 tỷ đồng, tăng 72% so với 2023;
  - **Chất lượng tài sản vững chắc giúp giảm áp lực trích lập:** Mặc dù tỷ lệ nợ xấu đã tăng từ 1,2% năm 2023 lên mức 1,49% năm 2024, tuy nhiên tỷ lệ bao phủ nợ xấu vẫn ở mức 77,92% cùng với đó là tỷ lệ nợ nhóm 2 đã giảm mạnh từ 0,65% cuối 2023 về 0,48% năm 2024;
  - **Định giá hấp dẫn:** P/B hiện tại ở mức 1,43 lần – thấp hơn trung bình 5 năm là mức 1,6 lần.
  - Giá mục tiêu tham khảo: **31.600 VND/cp**, P/B forward ở mức 1,16 lần – thấp hơn 27,5% so với trung bình 5 năm.
- Cập nhật kết quả kinh doanh 9T/2024:**
- ACB cuối năm 2024 đạt mức tăng trưởng tín dụng 19,1%, tốt hơn so với đà tăng trưởng của toàn hệ thống (15,1%). Nhóm khách hàng cá nhân (chiếm 63% danh mục cho vay) tăng trưởng gần 15%; nhóm doanh nghiệp vừa và nhỏ tăng tương đối chậm, hơn 12%; nhóm khách hàng doanh nghiệp lớn có mức tăng trưởng ấn tượng, hơn 86%.
  - Thu nhập lãi của ACB năm 2024 đạt 27,795 tỷ đồng (+11% YoY). Thu nhập phí tăng trưởng dương 11% svck. Tuy vậy, do thiếu vắng lợi nhuận từ danh mục trái phiếu chính phủ khiến cho tổng thu nhập ngoài lãi tăng trưởng âm (-27%). Kết quả lợi nhuận sau thuế đạt mức 16,8 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng 5% svck.

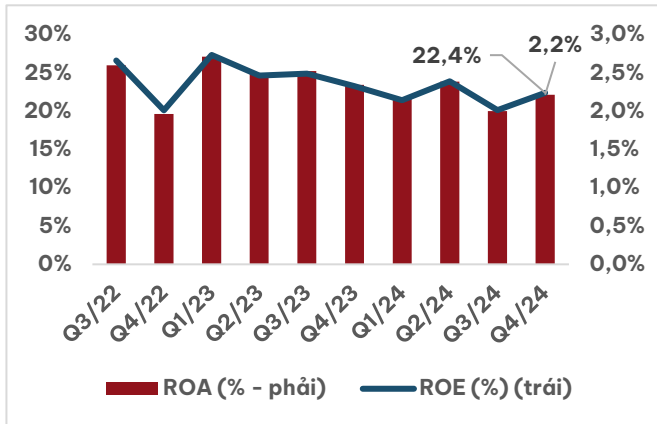
## Bảng tổng hợp kết quả kinh doanh (đơn vị: tỷ đồng)

Chỉ tiêu	Q3/24	%yoy	9T24	%yoy	Kế hoạch 2024	% Kế hoạch
Thu nhập từ lãi	7.080	13%	27.795	11%	N/A	N/A
Thu nhập ngoài lãi	1.478	-29%	5.720	-27%	N/A	N/A
Tổng thu nhập hoạt động	8.558	2%	33.515	2%	N/A	N/A
Chi phí hoạt động	2.739	-9%	10.903	0%	N/A	N/A
Chi phí dự phòng	148	-54%	1.606	-11%	N/A	N/A
Lợi nhuận sau thuế	4.545	13%	16.790	5%	17.600	95%

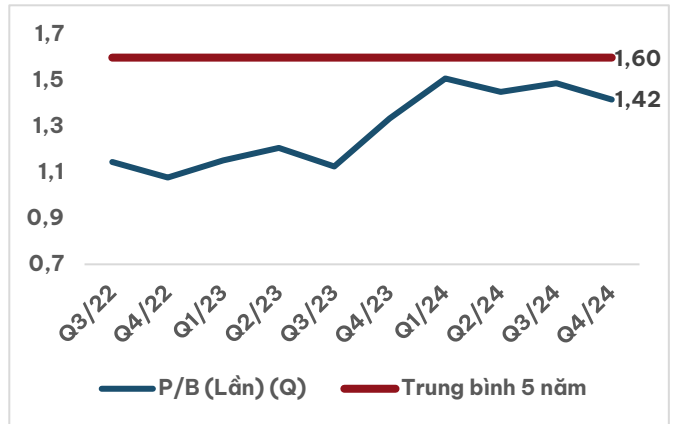
Nguồn: DNSE, ACB

## CÁC CHỈ SỐ CHÍNH CỦA ACB

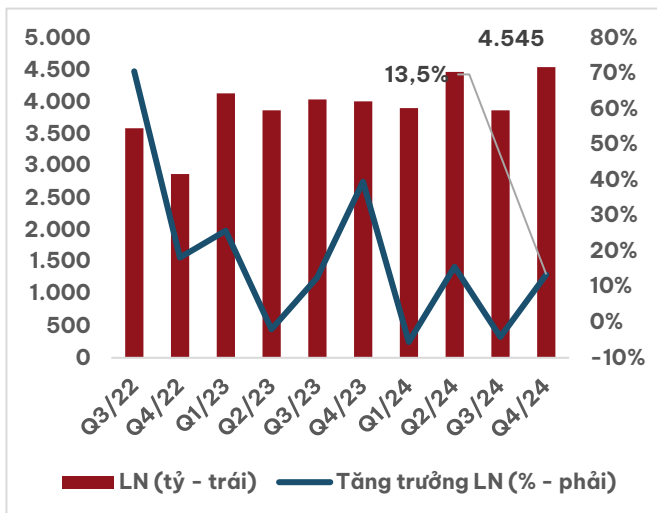
**ROA - ROE của ACB vẫn duy trì ở mức tốt**



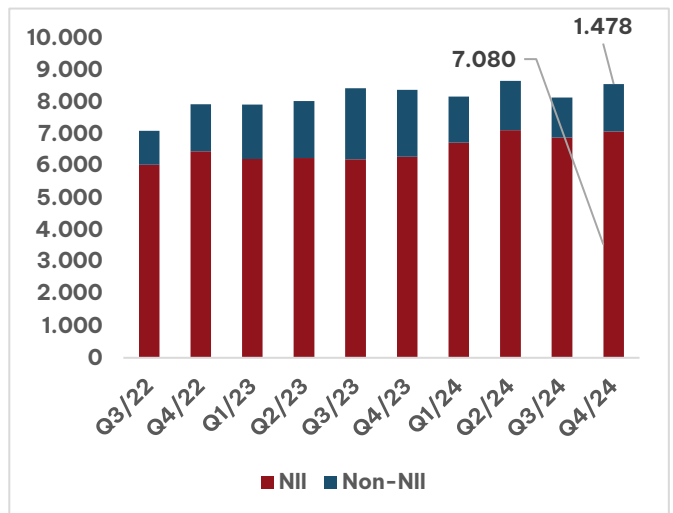
**Định giá đang ở mức hấp dẫn nếu so sánh với 5 năm**



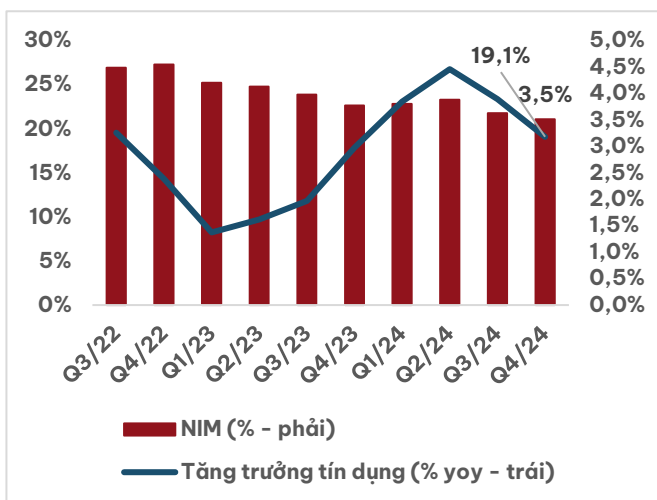
**Lợi nhuận và tăng trưởng lợi nhuận tăng trưởng ổn định**



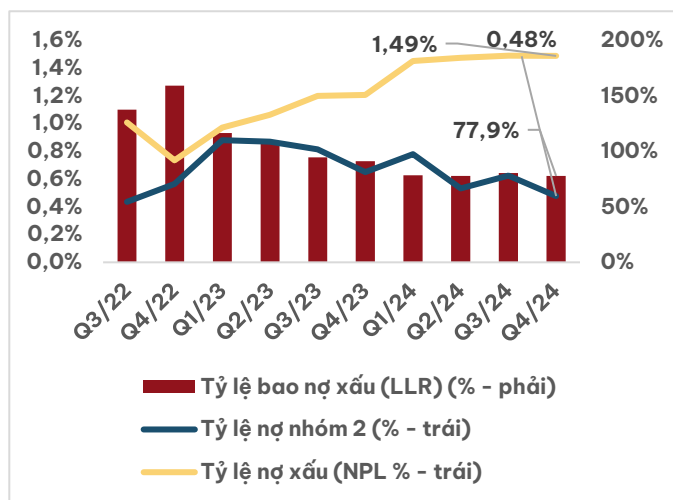
**Thu nhập từ lãi đang bù đắp cho thu nhập ngoài lãi**



**Tăng trưởng tín dụng và NIM đều đang phục hồi trong năm 2024**



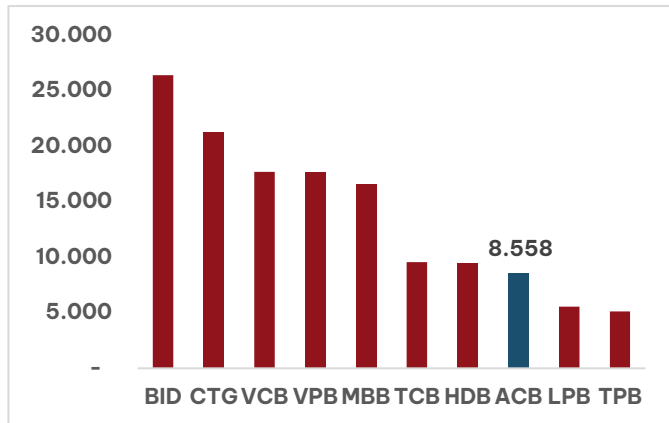
**Chất lượng tài sản của ACB vẫn đang được cải thiện**



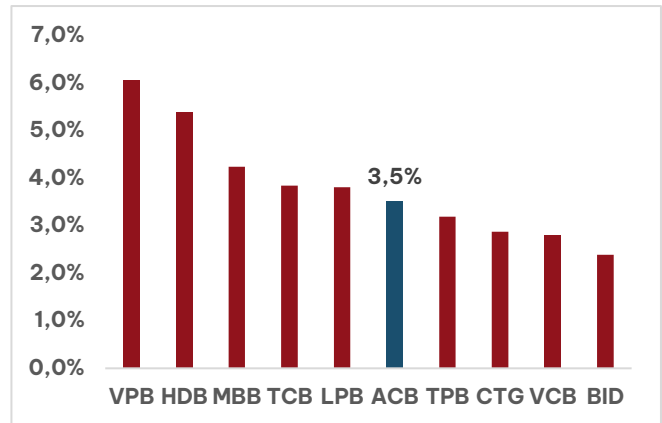
Nguồn: DNSE, ACB

## SO SÁNH CÁC NGÂN HÀNG TRONG NGÀNH

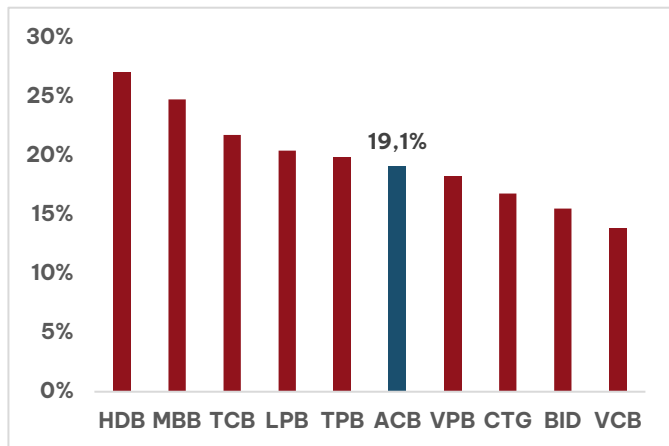
**Tổng thu nhập hoạt động (tỷ đồng) của ACB đứng thứ 8 trong ngành**



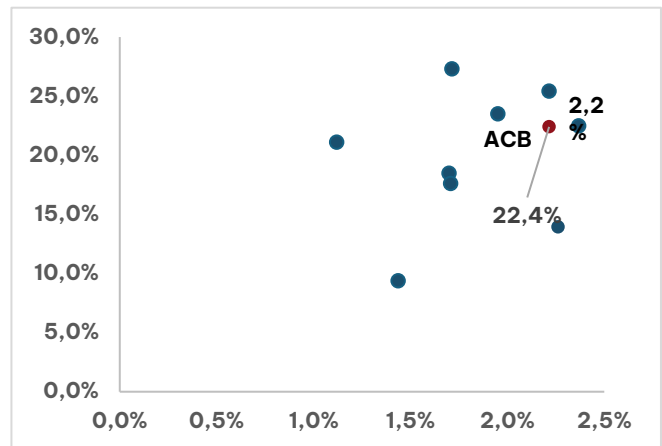
**NIM (%) của ACB ở mức trung bình do chính sách cho vay thận trọng**



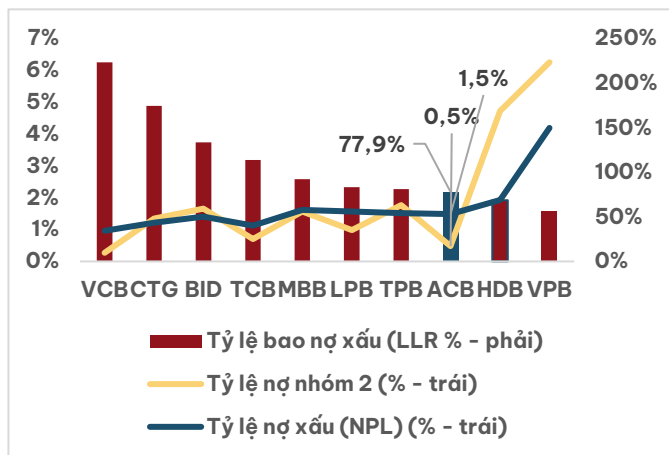
**Tăng trưởng tín dụng (% - yoy) của ACB thuộc mức cao trong toàn ngành**



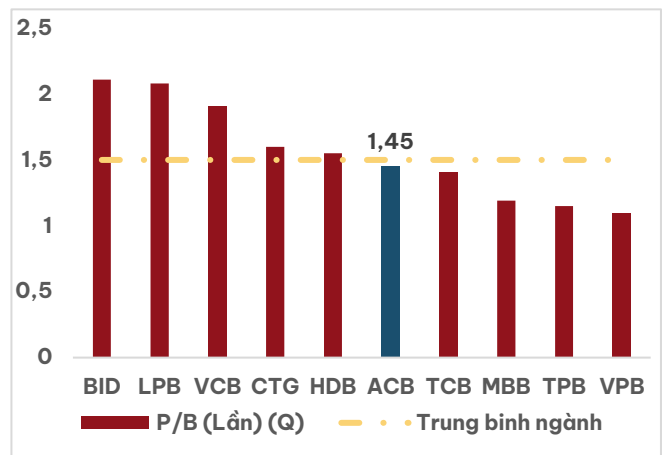
**Hiệu quả sinh lời ROA (ngang) và ROE (dọc) của ACB ở mức hấp dẫn so với các ngân hàng khác**



**Chất lượng tài sản của ACB luôn duy trì ở mức tốt trong toàn ngành**



**Định giá hiện tại (P/B) đang thấp hơn toàn ngành**



Nguồn: DNSE, Báo cáo tài chính các ngân hàng

**CAM KẾT PHÂN TÍCH**

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

**KHUYẾN NGHỊ**

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu trong khoảng -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

**TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ**

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà DNSE cho là đáng tin cậy, tuy nhiên DNSE không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. DNSE và các công ty con và/hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của DNSE và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của DNSE. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. DNSE có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho DNSE. DNSE không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro

**Hồ Sỹ Hòa – Giám đốc nghiên cứu và phân tích đầu tư**

Email: [Hoang.ho@dnse.com.vn](mailto:Hoang.ho@dnse.com.vn)

**Lê Quốc Việt – Chuyên gia**

Email: [Viet.le@dnse.com.vn](mailto:Viet.le@dnse.com.vn)

**Công ty Cổ phần chứng khoán DNSE**

Hà Nội: Tầng 6 - Tòa nhà Pax Sky Số 63- 65 Ngô Thì Nhậm, Q. Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

TP Hồ Chí Minh: C-00.01, C-00.02, C-00.03, Lô C1, Khu nhà thấp tầng Khu III (Khu chung cư Sarina), số 62 đường Hoàng Thế Thiện, P. An Lợi Đông, TP. Thủ Đức, TP. Hồ Chí Minh.

Website: <https://www.dnse.com.vn>