

# Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)

## Cập nhật cuộc họp với các chuyên viên phân tích

### Cập nhật KQKD Quý 4/2023 và năm 2023

- Tăng trưởng tín dụng cả năm 2023 của ACB đạt 17.9% YTD, trong đó ngân hàng ghi nhận sự tăng tốc trong quý 4 với mức tăng 8.4%. Mức tăng mạnh trong quý 4 được hỗ trợ bởi mặt bằng lãi suất thấp, yếu tố mùa vụ thúc đẩy nhu cầu tín dụng trong những tháng cuối. Ngoài ra, do bối cảnh khó khăn của nền kinh tế tác động trực tiếp đến phân khúc bán lẻ, ACB cũng dịch chuyển cơ cấu cho vay sang nhóm KHDN, tăng trưởng dư nợ nhóm KHDN lớn và SME lần lượt 16% và 18% YTD. Theo ACB, hạn mức tín dụng được NHNN cấp mới cho năm 2024 là 16.1%.
- Thu nhập lãi thuần (NII) trong quý 4 đạt 6,209 tỷ đồng, đi ngang so với quý trước trong khi thu ngoài lãi (NOII) tăng trưởng mạnh 49% được đóng góp bởi thu lãi từ hoạt động mua bán CKĐT, ghi nhận lãi 1,358 tỷ đồng trong khi cùng kỳ lỗ nhẹ 3 tỷ đồng. Tổng thu nhập hoạt động (TOI) quý 4 của ACB đạt 8,378 tỷ đồng, lũy kế cả năm 2023 đạt 32,747 tỷ đồng (+13.7% YoY).
- Chi phí hoạt động tiếp tục được kiểm soát giúp tỷ lệ CIR cải thiện từ mức 40.3% (năm 2022) về mức 33.2% (năm 2023). Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng mạnh so với cùng kỳ do năm nay ngân hàng không có những khoản hoàn nhập dự phòng như năm 2022. Nhìn chung, LNTT của ACB năm 2023 đạt 20,068 tỷ đồng (+17.3% YoY).

### NIM tiếp tục giảm do lãi suất cho vay giảm nhanh hơn CoF

- NIM giảm 0.38% do ACB giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng, lãi suất cho vay bình quân giảm 1.6% và giảm nhanh hơn lãi suất huy động (-1.2%). Dù vậy, chúng tôi nhận thấy NIM đã giảm chậm lại. Khi các khoản tiền gửi với được tái định với lãi suất mới, NIM được kỳ vọng sẽ có sự cải thiện trong năm 2024.
- Tỷ lệ CASA phục hồi (+15.1% YoY) cũng góp phần cải thiện chi phí vốn cho ngân hàng, bên cạnh mặt bằng lãi suất hạ nhiệt. BLĐ cũng cho biết lãi suất thấp cũng khiến khách hàng dịch chuyển tiền gửi sang các kỳ hạn ngắn hơn, nhờ vậy CoF cũng được cải thiện đáng kể. CoF giảm 1% so với năm 2022, giảm mạnh trong quý 4 (-0.6% QoQ).

### Tăng cường xử lý nợ xấu cải thiện chất lượng tài sản

- ACB vẫn một trong những ngân hàng có tỷ lệ nợ xấu (NPL) thấp nhất toàn hệ thống với NPL nội bảng là 1.1% và 1.2% sau CIC. Tỷ lệ nợ xấu kỳ vọng đã tạo đỉnh do nợ nhóm 2 đã giảm liên tục trong 3 quý gần đây. Ngân hàng cho biết sẽ kiểm soát tỷ lệ này ở mức 1% trong năm 2024.
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm về mức 93% trong bối cảnh nợ xấu tăng mạnh và do giảm từ mức cao của năm trước (khi tăng cường trích lập cho những khoản nợ Covid-19). Nợ tái cơ cấu theo TT02 tính đến cuối tháng 12 là 2,200 tỷ đồng (chiếm 0.5% dư nợ tín dụng).

## KHOẢNG PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOẢN KB VIỆT NAM

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích  
binhnx@kbsec.com.vn

### Phân tích doanh nghiệp

#### Ngân hàng, Bảo hiểm & Chứng khoán

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm  
tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích  
linhpp@kbsec.com.vn

#### Bất động sản, Xây dựng & Vật liệu xây dựng

Phạm Hoàng Bảo Nga – Chuyên viên phân tích cao cấp  
ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích  
nguyenn1@kbsec.com.vn

#### Bán lẻ & Hàng tiêu dùng

Nguyễn Trường Giang – Chuyên viên phân tích  
giangnt1@kbsec.com.vn

#### Bất động sản khu công nghiệp & Logistics

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích  
anhntn@kbsec.com.vn

#### Dầu khí & Hóa Chất

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích  
hieupm@kbsec.com.vn

Khoảng phân tích  
research@kbsec.com.vn

### Phân tích vĩ mô & Chiến lược đầu tư

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & Chiến lược đầu tư  
anhdt@kbsec.com.vn

#### Vĩ mô & Ngân hàng

Hồ Đức Thành – Chuyên viên phân tích  
thanhhd@kbsec.com.vn

Vũ Thu Uyên – Chuyên viên phân tích  
uyenvt@kbsec.com.vn

#### Chiến lược đầu tư

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuannd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích  
tienss@kbsec.com.vn

#### Bộ phận Hỗ trợ

Nguyễn Cẩm Thơ – Chuyên viên hỗ trợ  
thonc@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Hương – Chuyên viên hỗ trợ  
huongnt3@kbsec.com.vn

## CTCP CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM (KBSV)

---

### Trụ sở chính:

Địa chỉ: Tầng 16&17, Tháp 2, Tòa nhà Capital Place, số 29 Liễu Giai, Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7303 5333 - Fax: (+84) 24 3776 5928

### Chi nhánh Hà Nội:

Địa chỉ: Tầng 1, Tòa nhà VP, số 5 Điện Biên Phủ, Quận Ba Đình, Hà Nội  
Điện thoại: (+84) 24 7305 3335 - Fax: (+84) 24 3822 3131

### Chi nhánh Hồ Chí Minh:

Địa chỉ: Tầng 2, TNR Tower Nguyễn Công Trứ, 180-192 Nguyễn Trứ, Q1, TP Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7303 5333 - Fax: (+84) 28 3914 1969

### Chi nhánh Sài Gòn:

Địa chỉ: Tầng 1, Saigon Trade Center, 37 Tôn Đức Thắng, Phường Bến Nghé, Q1, Hồ Chí Minh  
Điện thoại: (+84) 28 7306 3338 - Fax: (+84) 28 3910 1611

## LIÊN HỆ

Trung Tâm Khách hàng Tổ chức: (+84) 28 7303 5333 – Ext: 2656  
Trung Tâm Khách hàng Cá nhân: (+84) 24 7303 5333 – Ext: 2276  
Email: [ccc@kbsec.com.vn](mailto:ccc@kbsec.com.vn)  
Website: [www.kbsec.com.vn](http://www.kbsec.com.vn)

## Hệ thống khuyến nghị

---

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư cổ phiếu

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Mua:	Nắm giữ:	Bán:
+15% hoặc cao hơn	trong khoảng +15% và -15%	-15% hoặc thấp hơn

### Hệ thống khuyến nghị đầu tư ngành

(dựa trên kỳ vọng tăng giá tuyệt đối trong 6 tháng tới)

Khả quan:	Trung lập:	Kém khả quan:
Vượt trội hơn thị trường	Phù hợp thị trường	Kém hơn thị trường

Ý kiến trong báo cáo này phản ánh đánh giá chuyên môn của (các) chuyên viên phân tích kể từ ngày phát hành và dựa trên thông tin và dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin và dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Khách hàng nên độc lập xem xét các trường hợp và mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình và chúng tôi sẽ không có trách nhiệm đối với các khoản đầu tư hoặc kết quả của chúng. Những tài liệu này là bản quyền của KBSV và không được sao chép, phân phối lại hoặc sửa đổi mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của KBSV. Nhận xét và quan điểm trong báo cáo này có tính chất chung và chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.