

# Ngân hàng TMCP Á Châu

## Cập nhật KQKD với các chuyên viên phân tích

### Tăng trưởng tín dụng bền vững ở mức tích cực so với toàn ngành

- Kết thúc 6 tháng đầu năm 2024, ACB ghi nhận tăng trưởng tín dụng đạt 8.4% so với cuối năm 2023 – mức tăng trưởng tín dụng tích cực so với toàn ngành (6% trong 1H2024); tín dụng tăng trưởng bền vững, phân bổ đều qua các tháng chứ không tập trung vào tháng 6 như một số ngân hàng khác. Tăng trưởng tín dụng được có sự tăng trưởng đồng đều ở cả nhóm KHCCN (+12%ytd) và KHDN (+12% YTD) với các lĩnh vực cho vay gồm cho vay SXKD, mua nhà (bán lẻ) và thương mại, xuất-nhập khẩu (bán buôn). Dư nợ cho vay đối với lĩnh vực BĐS khoảng 115 nghìn tỷ đồng, chiếm 21% tổng dư nợ, trong đó phần lớn (81-82%) là cho vay mua nhà.
- Tính đến thời điểm tháng 7 hiện tại, tín dụng đã ghi nhận tăng trưởng khoảng 12%, ngân hàng tự tin có thể hoàn thành hạn mức tín dụng 16.1% được SBV cấp từ đầu năm. ACB cho biết việc có được cấp thêm hạn mức tín dụng hay không sẽ tùy thuộc vào đánh giá của SBV với từng ngân hàng theo những tiêu chí như: có mức tăng trưởng tốt trong 6T2024, tín dụng tăng trưởng bền vững và đảm bảo 1 số chỉ tiêu tài chính khác. Do vậy, chúng tôi kỳ vọng ACB sẽ là một trong những ngân hàng được cấp thêm hạn mức tín dụng trong nửa sau năm 2024, ở kịch bản tích cực KBSV dự phóng ACB có mức tăng trưởng tín dụng 20% trong năm 2024.
- Thị trường BĐS được đánh giá vẫn còn nhiều khó khăn, nên trong nửa đầu năm 2024 ACB không tập trung giải ngân cho lĩnh vực này. Thay vào đó, trong thời gian tới ACB đang có kế hoạch thu xếp vốn với các dự án BĐS khu công nghiệp (KCN) – đây có thể là động lực tăng mới cho ACB, trong khi ngân hàng sẽ vẫn giữ khẩu vị rủi ro an toàn khi chỉ cho vay các doanh nghiệp lớn đầu ngành.

### NIM suy giảm nhẹ trong quý 2 do cạnh tranh lãi suất cho vay

- NIM giảm nhẹ 10bps so với quý trước khi ACB vẫn tiếp tục phải cạnh tranh lãi suất cho vay để (1) ưu tiên cho mục tiêu tăng trưởng, (2) đồng thời giúp ACB có được tệp khách hàng chất lượng hơn. Chi phí vốn vẫn duy trì đã cải thiện xong với diễn biến lãi suất huy động dần nhích tăng trong thời gian gần đây, tốc độ giảm của CoF có thể chậm lại từ quý 3. Ngân hàng kỳ vọng có thể duy trì mức NIM hiện tại hoặc giảm nhẹ so với năm 2023.
- Thu nhập từ phí có mức tăng trưởng tương đối tích cực (12-14%) dù hoạt động bancassurance (chiếm 37% NFI) vẫn bị ảnh hưởng trong quý 1, nhưng được bù đắp bởi hoạt động thanh toán có mức tăng tốt. Trong quý 2, ACB kiểm soát chi phí tốt đã đưa tỷ lệ chi phí trên tổng thu nhập (CIR) về mức thấp nhất từ trước đến nay (31%). Nhờ vậy, lợi nhuận trước thuế lũy kế 6T2024 của ACB đạt hơn 10,500 tỷ đồng (hoàn thành 47% dự phóng của KBSV).

### **Chất lượng tài sản suy giảm nhẹ, song kỳ vọng sẽ có sự cải thiện trong 2H2024**

- Tỷ lệ nợ xấu (NPL) trong 2Q2024 +3bps lên mức 1.5%, trong đó tác động từ CIC (nợ xấu của KH tại ngân hàng khác) chiếm 7-8% nợ xấu (quý trước là 10%). NPL tăng đồng đều ở các phân khúc khách hàng, NPL nhóm bán lẻ là 1.51% (+0.27% sv 2023); KHDN là 1.47% (+0.29% sv 2023); lĩnh vực BĐS là 1.79% (+0.4% sv 2023).
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) giảm nhẹ từ 78% trong quý 1 xuống mức 76% trong quý 2 chủ yếu do tốc độ gia tăng nợ xấu tăng nhanh hơn trích lập. LLCR giảm còn đến từ việc khách hàng tất toán các khoản nợ cơ cấu do Covid nên phần trích lập trước đó ngân hàng đã hoàn nhập các khoản này khiến bộ đệm giảm. Tính đến cuối quý 2, nợ tái cơ cấu tại ACB khoảng 4,600 tỷ - chiếm 0.9% tổng dư nợ.
- Mặc dù chất lượng tài sản có sự suy giảm nhẹ xong đã có những tín hiệu tích cực hơn khi nợ xấu mới hình thành tăng chậm lại, tác động CIC suy yếu dần. ACB kỳ vọng NPL sẽ được kiểm soát dưới mức 1.5% khi (1) diễn biến kinh tế chung tích cực hơn trong 2H2024, (2) khẩu vị rủi ro của ngân hàng tương đối an toàn.

## KHOẢ 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

Khoả 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  
thanhd@kbsec.com.vn

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

#### Chiến lược đầu tư

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

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích  
thuannd@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:	Trung lập:	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.