

ACB – Kết quả Quý IV/2022

Ngành: Ngân hàng Sàn: HOSE



Giá mục tiêu	30 – 33
Giá ngày 31/01/23	26,050
Lợi nhuận 2023F	17,000 tỷ
EPS 2023F	5,000
P/E 2023F	7.x
Ngưỡng hỗ trợ	22,000
Ngưỡng kháng cự	30.000



Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) đã công bố báo cáo tài chính Quý IV/2022, ghi nhận lợi nhuận trước thuế lũy kế cả năm 2022 đạt 17,114 tỷ đồng, tăng trưởng +43% so với năm 2021 và vượt 14% kế hoạch kinh doanh cả năm 2022.

Thu nhập lãi thuần trong Q4 đạt 6,454 tỷ đồng, tăng trưởng +35% so với cùng kỳ năm 2021. Các nguồn thu nhập ngoài lãi của ACB nhìn chung đều ghi nhận sự tăng trưởng. Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ tăng +24% YoY, đạt 927 tỷ đồng. Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối tăng +112% YoY, đạt 504 tỷ đồng.

Do diễn biến thị trường chứng khoán bất lợi, hoạt động kinh doanh chứng khoán ghi nhận lỗ 110 tỷ đồng, so với mức lãi 61 tỷ đồng cùng kỳ; trong khi hoạt động đầu tư chứng khoán cũng ghi nhận lỗ 3 tỷ đồng, so với mức lãi 58 tỷ đồng cùng kỳ. Các hoạt động mua bán chứng khoán chỉ đóng góp một phần nhỏ vào nguồn thu của ACB.

Tổng thu nhập hoạt động của ACB đạt mức 7,926 tỷ đồng, tăng trưởng +33% so với cùng kỳ 2021. Tổng chi phí hoạt động tăng mạnh +68% YoY, đạt mức 4,064 tỷ đồng. Sau khi khấu trừ chi phí, lãi thuần từ hoạt động kinh doanh đạt mức 3,862 tỷ đồng, tăng trưởng +9% YoY.

Chi phí dự phòng rủi ro giảm mạnh -52% so với cùng kỳ năm 2021, chỉ còn 251 tỷ đồng. Sau khi khấu trừ chi phí dự phòng rủi ro, lợi nhuận trước thuế Quý IV/2022 của ACB đạt 3,611 tỷ đồng, tăng trưởng +19% YoY.

Chỉ tiêu	Xu hướng	Q4.22	Q4.21	Thay đổi	2022	2021	Thay đổi
Thu nhập lãi thuần	▲	6,454	4,794	35%	23,534	18,945	24%
Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ	▲	927	747	24%	3,526	2,894	22%
Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối	▲	504	238	112%	1,048	872	20%
Lãi thuần từ mua bán chứng khoán kinh doanh	▼	(110)	61		(388)	450	
Lãi thuần từ mua bán chứng khoán đầu tư	▼	(3)	58		21	244	-92%
Lãi thuần từ hoạt động khác	▲	141	69	103%	990	139	610%
Tổng thu nhập hoạt động	▲	7,926	5,971	33%	28,790	23,564	22%
Chi phí hoạt động	▼	(4,064)	(2,417)	68%	(11,605)	(8,230)	41%
Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh	▲	3,862	3,554	9%	17,185	15,334	12%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	▼	(251)	(524)	-52%	(71)	(3,336)	-98%
Tổng lợi nhuận trước thuế	▲	3,611	3,030	19%	17,114	11,998	43%
Lợi nhuận sau thuế	▲	2,871	2,428	18%	13,688	9,603	43%

Đơn vị: tỷ đồng

Tính đến hết ngày 31/12/2022, tổng tài sản của ACB đạt 607,875 tỷ đồng, tăng trưởng +15% so với đầu năm. Cho vay khách hàng và Tiền gửi khách hàng lần lượt đạt 413,706 tỷ đồng và 413,953 tỷ đồng, tăng trưởng lần lượt +14% và +9% so với số đầu năm, trong khi dự phòng rủi ro cho vay lại giảm -17%, còn 4,850 tỷ đồng. Nợ xấu tăng +9% so với đầu năm, đạt mức 3,045 tỷ đồng; tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ còn 0.74%. Đáng chú ý là danh mục chứng khoán kinh doanh của ACB ghi nhận sự sụt giảm -88% so với con số cuối năm 2021, chỉ còn 1,321 tỷ đồng.

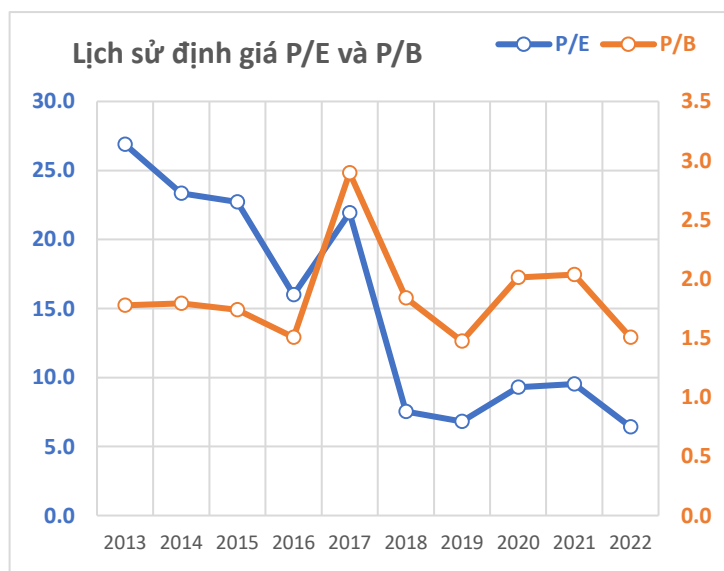
Chỉ tiêu	31/12/22	31/12/21	Thay đổi
Tổng tài sản	607,875	527,770	15%
Cho vay khách hàng	413,706	361,913	14%
Dự phòng rủi ro cho vay khách hàng	(4,850)	(5,862)	-17%
Tiền gửi của khách hàng	413,953	379,921	9%
Nợ xấu	3,045	2,799	9%
Tỷ lệ nợ xấu	0.74%	0.77%	-5%

đơn vị: tỷ đồng

Lợi nhuận Quý IV/2022 của ACB dù đã tăng trưởng chậm lại so với mức +70% YoY trong Quý 3 và +50% YoY trong Quý 2 do chi phí hoạt động tăng cao, trong khi các hoạt động mua bán chứng khoán lại ghi nhận kết quả lỗ so với cùng kỳ. Nhưng lũy kế năm 2022 thì ACB vẫn đạt mức lãi cao nhất trong lịch sử hoạt động và tăng trưởng mạnh so với năm 2021.

Lợi nhuận năm 2022 tăng trưởng mạnh nhờ sự tăng trưởng ổn định của thu nhập lãi thuần, trong khi chi phí dự phòng rủi ro tín dụng lại giảm mạnh -98%, chỉ còn 71 tỷ đồng. Đáng lưu ý là về chất lượng tài sản, tỷ lệ nợ xấu ACB ở mức thấp và là năm thứ 7 liên tiếp ở mức dưới 1%. Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu đạt 155%.

Kết thúc phiên giao dịch ngày 31/01/2023, cổ phiếu ACB đóng cửa ở mức giá 26,000 đồng, thấp hơn khoảng 20% so với mức đỉnh giữa năm 2021. So với nhiều cổ phiếu ngân hàng khác thì ACB không có sự sụt giảm nhiều so với đỉnh giá và đang duy trì tăng trưởng phục hồi gần 40% so với vùng giá thấp hồi tháng 10. Chỉ số hiện tại của ACB với P/E 6.4 lần và P/B 1.5 lần.





BP Phân tích

Analyst: Phạm Tô Thước Huân
huanptt@vise.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848

Fax: (84 28) 3915 2931