

NHTM Á Châu (ACB)

Mục tiêu LNTT 2021 10.6 nghìn tỷ, tăng 10.5% n/n

Kế hoạch năm 2021

- Hôm qua, ACB công bố các tài liệu cho buổi Họp đại hội cổ đông sẽ diễn ra vào ngày 06/04/2021.
- Ngân hàng đề xuất mục tiêu Lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 10.6 nghìn tỷ đồng, tăng 10.5% n/n, đạt khoảng 93% so với dự phóng của chúng tôi.
- Mục tiêu này có thể đến từ mục tiêu tăng trưởng tín dụng chỉ khiêm tốn ở mức 9%, so với mức 14% theo dự đoán của chúng tôi. Do đó, ACB kỳ vọng tổng tài sản sẽ tăng trưởng 10% n/n và tiền gửi tăng thêm 9% n/n; chỉ số nợ xấu sẽ được duy trì ở mức dưới 2%.

Sẽ không chia cổ tức tiền mặt vào năm 2020 và 2021

- ACB đề xuất cổ tức bằng cổ phiếu với tỉ lệ 25% cho năm 2020, và kỳ vọng nâng vốn điều lệ lên đạt 27 nghìn tỷ trong 3Q21. Ngân hàng cũng có kế hoạch tiếp tục chính sách chia cổ tức bằng cổ phiếu 25% trong năm 2021.
- Chính sách cổ tức của ACB trong hai năm tới khác biệt với dự phóng của chúng tôi (cổ tức tiền mặt 10%), thể hiện mong muốn củng cố năng lực về vốn của ngân hàng.
- Năm 2020, ACB đã vượt mục tiêu đặt ra 26%. Vì vậy, chúng tôi tin rằng mục tiêu có phần khiêm tốn như trên là kết quả của chính sách khá thận trọng như truyền thống của ACB khi mà họ chưa nhận được thông tin về hạn ngạch tăng trưởng tín dụng cho năm 2021 từ NHNN.

	2018A	2019A	2020A	2021F	2022F
Tổng thu nhập (Tỷ đồng)	14,033	16,097	18,161	22,591	26,639
Tăng trưởng (% n/n)	22.7	14.7	12.8	24.4	17.9
LNTDPTD (Tỷ đồng)	7,321	7,790	10,537	12,685	15,348
LN ròng (Tỷ đồng)	5,137	6,010	7,683	9,104	10,865
EPS (đồng, điều chỉnh)	2,390	2,744	3,508	4,166	4,972
Tăng trưởng (% n/n)	143.6	14.8	27.8	18.7	19.3
PB (x)	3.4	2.6	2.0	1.7	1.4
PE (x)	14.0	12.2	9.5	8.0	6.7
P/LNTDPTD (x)	9.6	9.3	6.9	5.7	4.7
NIM (%)	3.6	3.6	3.7	3.9	4.0
ROE (%)	27.7	24.6	24.3	23.4	23.3
ROA (%)	1.7	1.7	1.9	1.9	2.0
Suất sinh lời cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	3.0	3.0
CAR (%)	10.1	10.9	11.1	11.4	12.0

Ghi chú: LN ròng, EPS and ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

Khuyến nghị **MUA (Duy trì)**

Giá mục tiêu **35,600**

Lợi nhuận **+9.3%** (gồm 3% cổ tức tiền mặt)

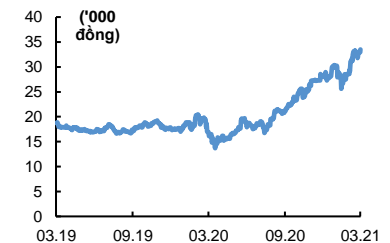
Thông kê

VNIndex (15/03, điểm)	1,185
Giá cp (15/03, đồng)	33,500
Vốn hóa (tỷ đồng)	72,412
SLCP lưu hành (triệu)	2,162
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	33,500/13,693
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	274
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	76.1/30.
Cổ đông lớn (%)	
ALP Asia Finance	10.0
Dragon Capital	7.6

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	17.3	57.3	98.0
Tương đối với VNI (%p)	11.0	23.9	39.5

Xu hướng giá cổ phiếu



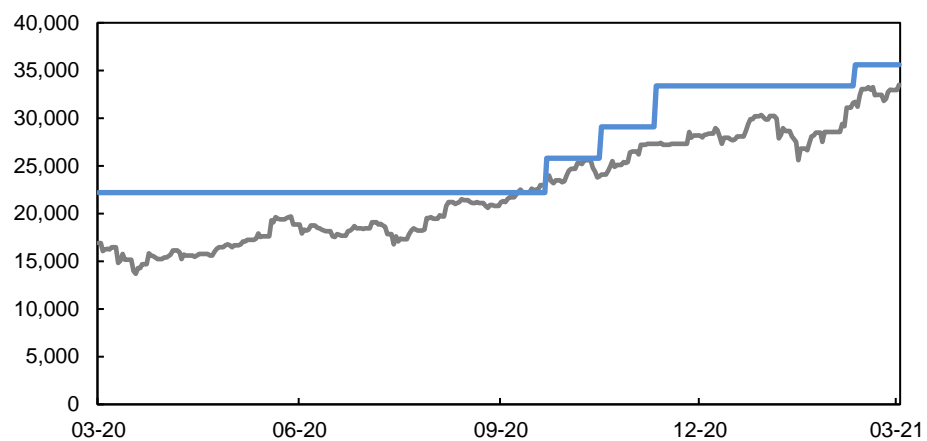
Nguồn: Bloomberg

Trần Yên

yen.tt@kisvn.vn

Thay đổi khuyến nghị và giá mục tiêu

Công ty	Ngày	Khuyến nghị	Giá mục tiêu (đồng)	% so với giá TB	% cao (thấp)
NHTM Á Châu (ACB)	20-03-20	MUA	22,200	-	-
	28-04-20	MUA	22,200	-	-
	29-07-20	MUA	22,200	-	-
	05-10-20	MUA	25,800	-	-
	30-10-20	MUA	29,100	-	-
	24-11-20	MUA	33,400	-	-
	23-02-21	MUA	35,600	-	-



■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không ký vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/03/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 16/03/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu NHTM Á Châu (ACB) và hiện không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Trần Yến

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.