

# Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)

## Cập nhật KQKD 3Q2024 với chuyên viên phân tích

### Kỳ vọng hoàn thành hạn mức tín dụng mới 18%

- Tín dụng tính đến cuối tháng 9/2024 ghi nhận tăng trưởng 13.8% YTD, động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ cho vay KHDN với mức tăng trưởng 15% (đặc biệt KHDN Lớn tăng trưởng 51% YTD, chiếm 8% danh mục cho vay). Tín dụng chỉ tăng thêm 1% trong quý 3 (kết thúc T62024 tăng trưởng 12.8%) do ngân hàng chủ động tăng trưởng chậm lại để tái cơ cấu danh mục, đồng thời tập trung vào việc xử lý nợ xấu. Hạn mức mới được NHNN cấp thêm cho ACB là 18.4% (phù hợp với kỳ vọng chúng tôi đề cập trong báo cáo cập nhật 2Q2024), ngân hàng dự kiến sẽ hoàn thành hạn mức được giao từ nay đến cuối năm.
- Thu nhập lãi thuần Q3/2024 đạt hơn 6,800 tỷ đồng, +11% YoY nhưng giảm nhẹ 3% so với quý trước do tăng trưởng tín dụng chậm lại và ngân hàng vẫn tiếp tục hỗ trợ lãi suất cho khách hàng. Thu nhập ngoài lãi giảm mạnh 43% YoY do (1) thiếu vắng những khoản thu nhập đột biến từ việc tận dụng cơ hội trên thị trường trái phiếu như năm trước, (2) thu nhập từ hoàn nhập nợ xấu đã xử lý giảm do tốc độ xử lý tài sản chậm hơn. Dù vậy các mảng thu nhập phí cốt lõi từ dịch vụ thanh toán, thẻ... vẫn duy trì mức tăng trưởng tốt so với cùng kỳ.
- Chi phí hoạt động tăng 19% YoY, tỷ lệ CIR 9T2024 được kiểm soát ở mức 33% - mức hợp lý đối với các ngân hàng bán lẻ. Trong khi đó, chi phí dự phòng ghi nhận giảm trong kỳ này (-31% QoQ, -39% YoY). LNTT quý 3 đạt 4,800 tỷ đồng (-4% YoY), lũy kế 9T2024 đạt 15,335 tỷ đồng (+2.1% YoY).

### NIM vẫn đang chịu áp lực

- NIM theo quý giảm nhẹ 6bps so với quý trước do lợi suất trên tài sản sinh lời (IEA) giảm nhanh hơn chi phí vốn(CoF). Lãi suất cho vay bình quân giảm 50bps so với đầu năm do sự cạnh tranh khốc liệt giữa các ngân hàng để ưu tiên tăng trưởng bên cạnh việc ACB hỗ trợ giảm lãi suất cho khách hàng bị ảnh hưởng bởi cơn bão số 3 (giảm 1-2% lãi suất các khoản vay). Trong khi đó, mặt bằng lãi suất huy động điều chỉnh tăng trở lại kể từ quý trước đã làm chậm quá trình cải thiện chi phí vốn. NIM dự kiến sẽ vẫn chịu áp lực trong quý 4, có thể sẽ giảm nhẹ hoặc đi ngang.
- Triển vọng NIM trong 2025, ban lãnh đạo cho biết sẽ cân đối đầu ra và đầu vào để duy trì tỷ lệ NIM trong bối cảnh lãi suất cho vay khó tăng mạnh, LSHĐ ở mặt bằng cao hơn. Chúng tôi nhận thấy thời gian vừa qua ACB tích cực phát hành trái phiếu kỳ hạn dài với lãi suất ưu đãi (4-6%) giúp đa dạng nguồn huy động cũng như quản trị được chi phí vốn. Hiện tại ACB không gặp áp lực huy động ở thị trường 1 và vẫn đang duy trì vị thế cho vay trên thị trường liên ngân hàng.

**Chất lượng tài sản bắt đầu có sự cải thiện từ cuối quý 3**

- Tỷ lệ nợ xấu là 1.49% (tăng nhẹ 1bps so với quý trước), nhiều khả năng đã tạo đỉnh và đang có dấu hiệu giảm dần về cuối quý 3, đầu quý 4. Cơ sở cho thấy chất lượng tài sản của ACB đang dần được cải thiện bao gồm: tốc độ tăng của NPL giảm dần qua các quý (quý 1: +20%, quý 2: +11%, quý 3: +2%); tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) cải thiện so với quý trước trong khi áp lực trích lập giảm dần trong 2 quý gần đây; tốc độ xử lý nợ xấu kỳ vọng cải thiện khi thị trường BĐS hồi phục tốt hơn.
- Đối với các khoản nợ cơ cấu và nợ hỗ trợ khách hàng, ACB cho biết nợ tái cơ cấu theo TT02 đã giảm 39% so với đầu năm, còn khoảng 1,300 tỷ đồng (chỉ chiếm 0.2% tổng dư nợ). Quy mô nợ hỗ trợ khách hàng ảnh hưởng do bão Yagi khoảng 2,000 tỷ đồng (~0.5% tổng dư nợ) do thị trường tập trung của ngân hàng chủ yếu ở miền Nam.

**Hoạt động của công ty con lĩnh vực chứng khoán -ACBS**

- KQKD của ACBS: Lũy kế 9 tháng đầu năm, LNTT tăng 67% nhờ tăng trưởng thu nhập từ các hoạt động kinh doanh chính của ACBS, gồm: thu nhập lãi cho vay margin tăng gấp 3 lần, thu từ hoạt động tự doanh tăng 44% và thu từ hoạt động môi giới tăng 14% so với cùng kỳ với thị phần đạt 2.68%, tăng 0.24%.
- Vừa qua, ACB cũng quyết định tăng vốn điều lệ cho ACBS thêm 3,000 tỷ đồng, đưa vốn điều lệ của công ty này lên 10,000 tỷ đồng – top 5 công ty chứng khoán có VDL lớn nhất thị trường. Dự kiến ngân hàng sẽ tiếp tục tăng vốn cho ACBS thêm 3,000 tỷ đồng trong năm 2025 để công ty có thêm nguồn lực mở rộng phát triển, đầu tư vào công nghệ và hệ thống giao dịch mới.

## KHOÍ PHÂN TÍCH CÔNG TY CHỨNG KHOÁN KB VIỆT NAM

---

### Khối phân tích

research@kbsec.com.vn

Nguyễn Xuân Bình – Giám đốc phân tích

binhnx@kbsec.com.vn

### Tài chính

Nguyễn Anh Tùng – Trưởng nhóm

tungna@kbsec.com.vn

Phạm Phương Linh – Chuyên viên phân tích

linhpp@kbsec.com.vn

### Hàng tiêu dùng

Nguyễn Đức Quân – Chuyên viên phân tích

quannnd@kbsec.com.vn

Nguyễn Hoàng Duy Anh – Chuyên viên phân tích

anhnhd@kbsec.com.vn

### Bất động sản

Phạm Hoàng Bảo Nga – Trưởng nhóm

ngaphb@kbsec.com.vn

Nguyễn Thị Trang – Chuyên viên phân tích

trangnt6@kbsec.com.vn

### Công nghiệp & Vật liệu

Nguyễn Thị Ngọc Anh – Chuyên viên phân tích

anhntn@kbsec.com.vn

Nguyễn Dương Nguyên – Chuyên viên phân tích

nguyennd1@kbsec.com.vn

### Vĩ mô & Chiến lược

Trần Đức Anh – Giám đốc vĩ mô & chiến lược

anhhd@kbsec.com.vn

Nghiêm Sỹ Tiến – Chuyên viên phân tích

tienss@kbsec.com.vn

Nguyễn Đình Thuận – Chuyên viên phân tích

thuannd@kbsec.com.vn

### Năng lượng, Tiện ích & Công nghệ

Phạm Minh Hiếu – Chuyên viên phân tích

hieupm@kbsec.com.vn

Nguyễn Việt Anh – Chuyên viên phân tích

anhnv3@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, dữ liệu thu được từ các nguồn mà KBSV cho là đáng tin cậy. KBSV không tuyên bố rằng thông tin, dữ liệu là chính xác hoặc đầy đủ và các quan điểm được trình bày trong báo cáo này có thể được thay đổi mà không cần báo trước. Khách hàng nên đọc lập cẩn nhắc hoàn cảnh, mục tiêu cụ thể của riêng mình và tự chịu trách nhiệm về các quyết định đầu tư của mình. 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, chỉ nhằm mục đích tham khảo và không được phép sử dụng cho bất kỳ mục đích nào khác.