



NGÂN HÀNG TMCP Á CHÂU MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá hỗ trợ: 15-15,8
Vùng giá kháng cự: 17-18

Ngày phân tích : 03.05.2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	ACB
Giá ngày 03/05/2013	16,000
Giá thấp nhất 52 tuần	14,400
Giá cao nhất 52 tuần	26,000
Khối lượng trung bình 10 ngày	337,560
Khối lượng CPLH (triệu)	938
Giá trị vốn hóa thị trường (triệu)	15,003,144

CƠ CẤU SỞ HỮU

Standard Chartered APR Ltd	9%
Connaught Investors Ltd	7%
Dragon Financial Holdings Ltd	9%
Đặng Ngọc Lan	4%
Nguyễn Đức Kiên	4%
Cổ đông khác	68%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	836
P/E	19
BV (đồng)	13,463
ROE	8%
ROA	0.4%
Beta	0.81
Giá trị nội tại (đồng)	21,795
NIM % (Biên lợi nhuận)	5%
NPL % (Nợ xấu)	2.5%

ĐỒ THỊ GIÁ



NHÓM CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu cơ bản (triệu đồng)	N/2010	N/2011	N/2012
Tổng tài sản	205,102,950	281,019,319	176,307,607
Tiền gửi khách hàng	106,936,611	142,218,091	125,233,595
Cho vay khách hàng	86,478,408	101,822,720	101,312,766
Vốn của tổ chức tín dụng	9,376,965	9,376,965	9,376,965
Thu nhập lãi thuần	4,163,770	6,607,558	6,870,928
Lợi nhuận sau thuế	2,334,794	3,207,841	784,040
Chỉ số cổ phiếu	N/2010	N/2011	N/2012
Số cổ phiếu lưu hành (triệu)	938	938	938
BV (đồng)	12,133	12,754	13,463
EPS (đồng)	2,490	3,421	836
P/E	10	6	19
E/P	10%	16%	5%
EV Giá trị doanh nghiệp (đồng)			21,795
Hiệu suất sinh lời (%)	N/2010	N/2011	N/2012
ROA	1%	1%	0.4%
ROE	25%	34%	8%
YOEA%	9%	12%	14%
COF%	6%	8%	10%
NIM % (lợi nhuận biên)	2%	3%	5%
Sức mạnh tài chính (%)	N/2010	N/2011	N/2012
LAR (Tỷ lệ cho vay/ Tổng tài sản)	42%	36%	57%
LDR (Tỷ lệ cho vay / Tổng tiền gửi)	81%	72%	81%
Khả năng thanh toán (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Vốn CSH / Nợ phải trả	6%	4%	8%
Nợ phải trả/Tổng tài sản	94%	96%	93%
Chất lượng tài sản	N/2010	N/2011	N/2012
NPL % (nợ xấu)	0.3%	1%	2.5%
Tốc độ tăng trưởng (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Tốc độ tăng trưởng tài sản	22%	37%	-37%
Tốc độ tăng trưởng Vốn CSH	20%	0%	0%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận thuần	49%	59%	4%
Tốc độ tăng trưởng lợi nhuận sau thuế	6%	37%	-76%
Chỉ tiêu chi phí (%)	N/2010	N/2011	N/2012
Chi phí hoạt động	19%	46%	36%
Dự phòng rủi ro tín dụng	-21%	30%	76%



NGÂN HÀNG TMCP Á CHÂU (ACB)

ACB chính thức đi vào hoạt động từ năm 1993, ACB được xem là ngân hàng tiên phong trong việc triển khai các dịch vụ ngân hàng hiện đại như phát hành các loại thẻ tín dụng quốc tế từ những năm thập niên 90 cũng như ứng dụng công nghệ thông tin hiện đại rất sớm vào các dịch vụ ngân hàng. Đến nay, sau 20 năm hình thành và phát triển thì ACB đã trở thành ngân hàng có thương hiệu cũng như qui mô lớn trong hệ thống ngân hàng Việt Nam.

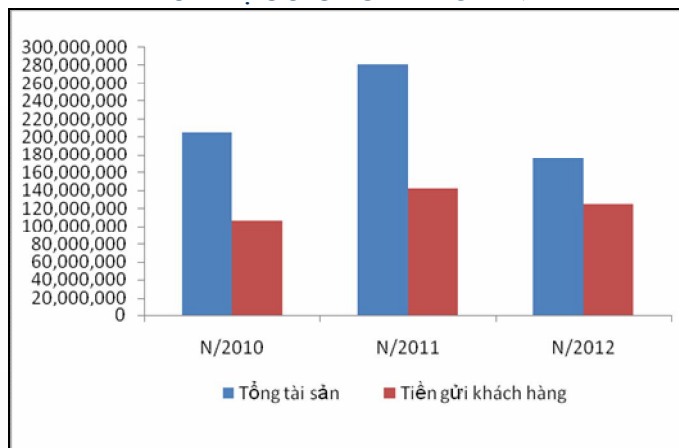
Tính đến cuối năm 2012, ACB có tổng tài sản là 176,307 tỷ đồng, giảm 37%, vốn chủ sở hữu đạt 9,377 tỷ đồng, không biến động so với cùng kỳ năm 2011.

Năm 2012, là năm đầy biến động với cả hệ thống ngân hàng. Do hàng loạt những vấn đề bất ổn của nền kinh tế vĩ mô, trong đó đặc biệt là nợ xấu đã dẫn đến tình trạng các doanh nghiệp khó tiếp cận vốn dẫn đến tăng trưởng tín dụng giảm hẳn so với những năm trước. Từ đó làm ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của hầu hết các ngân hàng.

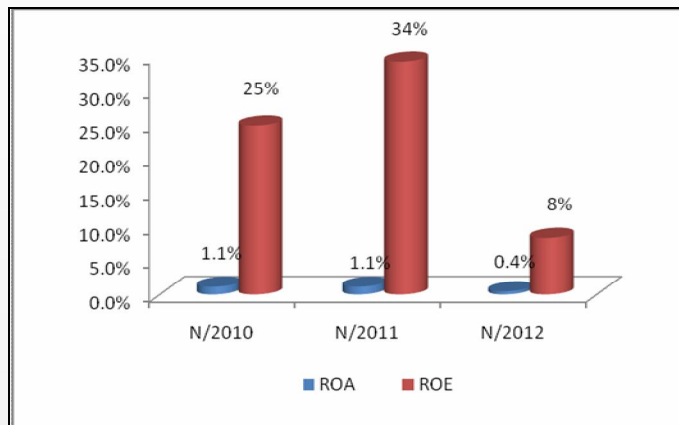
Tình hình hoạt động kinh doanh của ACB cũng bị ảnh hưởng, Cụ thể, năm 2012, thu nhập lãi thuần đạt 6,871 tỷ đồng, tăng 4% so với cùng kỳ năm 2011, đây là mức tăng thấp nhất trong 3 năm qua, so với 2 năm trước thì mức tăng thu nhập lãi thuần năm 2012 của ACB rất thấp. Ngoài ra, các hoạt động kinh doanh khác cũng bị giảm lợi nhuận, thậm chí là thua lỗ. Cụ thể, lãi từ hoạt động dịch vụ đạt 703 tỷ đồng, giảm 15%, đặc biệt là hoạt động kinh doanh vàng và ngoại hối bị lỗ nặng 1,863 tỷ đồng. Mặt khác do vấn đề nợ xấu gia tăng nên khoản chi phí trích lập dự phòng rủi ro tín dụng ở mức 521 tỷ đồng, tăng 76%. Từ đó dẫn đến lợi nhuận sau thuế chỉ còn 784 tỷ đồng, giảm mạnh 76% so với năm 2011.

Mức huy động vốn năm 2012 đạt 125,233 tỷ đồng, giảm 12% và tổng mức cho vay năm 2012 đạt 101,313 tỷ đồng, giảm 0.5% so với năm 2011. Qua đó ta thấy cả mức huy động và cho vay đều giảm, chứng tỏ tình hình hoạt động của ACB trong năm qua không khả quan. Do mức vốn huy động giảm cao hơn so với mức cho vay nên tỷ lệ cho vay trên tiền gửi năm 2012 tăng lên, cụ thể tỷ lệ cho vay trên tổng tiền gửi năm 2011 ở mức 72% so với năm 2012 tăng lên 81%.

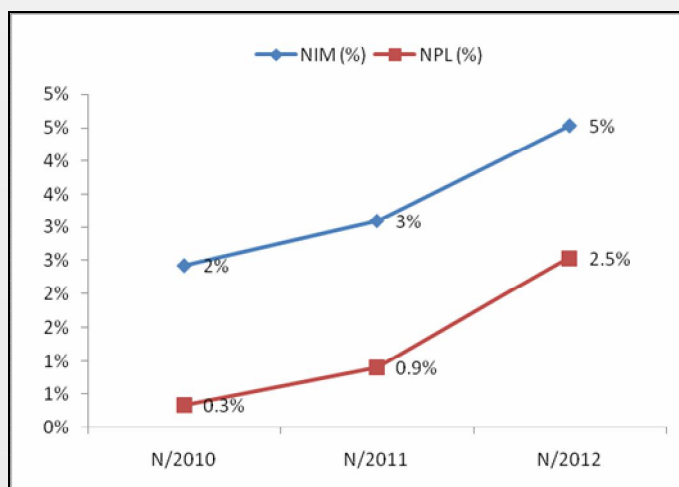
ĐỒ THỊ CƠ CẤU TÀI CHÍNH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG SINH LỜI



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG DOANH THU & LỢI NHUẬN





Một trong những yếu tố làm sụt giảm lợi nhuận của ACB trong năm 2012 là chi phí dự phòng rủi ro tín dụng tăng lên rất mạnh, chứng tỏ tỷ lệ nợ xấu của ACB trong năm 2012 cũng tăng lên cao. Cụ thể NPL năm 2011 ở mức 1% so với năm 2012 tăng lên 2.5%, đây là vấn đề nan giải cho cả nền kinh tế và cả hệ thống ngân hàng Việt Nam trong năm 2012, chính nợ xấu không chỉ làm ảnh hưởng đến kết quả kinh doanh của ACB mà còn kìm hãm tốc độ phát triển của nền kinh tế.

Xét hiệu suất sinh lời. Tỷ lệ lợi nhuận biên (NIM) của ACB năm 2011 đạt 3% so với năm 2012 tăng lên 5%, cho thấy năm 2012 ACB điều chỉnh lãi suất huy động và cho vay rất linh hoạt và hiệu quả nên tỷ lệ lợi nhuận biên tăng lên khá mạnh, so với các ngân hàng khác thì tỉ lệ lợi nhuận biên của ACB khá cao.

Năm 2012, kết quả kinh doanh sụt giảm nên các tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE không được hấp dẫn. ROA năm 2011 chỉ đạt 1% so với năm 2012 giảm còn 0.4%, ROE năm 2011 đạt 34% so với năm 2012 giảm còn 8%, qua đó cho thấy hiệu quả sử dụng nguồn lực tài sản và vốn chủ sở hữu giảm xuống, tỷ suất ROA và ROE thấp cho thấy lợi nhuận đạt được không xứng với nguồn tài sản và vốn chủ sở hữu hiện có.

Năm 2011, chỉ số EPS đạt 3,421 đồng/cp so với năm 2012 giảm 76% và đạt 836 đồng/cp, qua đó cũng chứng tỏ hiệu quả sử dụng vốn cổ đông giảm nên EPS giảm theo. Ứng với mức giá ngày 03.05.2012 là 16,000 đồng/cp, ACB có tỷ suất E/P đạt 5%, thấp hơn so với lãi suất ngân hàng.

Xét thấy, năm 2012, kết quả kinh doanh của ACB bị giảm lợi nhuận, dẫn đến các suất sinh lời giảm theo, tăng trưởng tín dụng và huy động vốn đều giảm, tỷ lệ nợ xấu tăng lên khá mạnh. Ngoài ra, trong báo cáo tài chính, theo ý kiến kiểm toán đã lưu ý 1 số vấn đề rủi ro cho ACB như số tiền gửi 719 tỷ đồng mà ACB đã ủy thác cho nhân viên gửi tại Viettinbank đã quá hạn và được khởi kiện tại Tòa Án Dân Sự, đến ngày 31/12/2012 thì Ban Lãnh Đạo ACB chưa thông báo kết quả điều tra và chỉ đưa ra kết luận chung là tin tưởng sẽ thu được khoản tiền này nên không có trích lập dự phòng. Xét thấy, số tiền gửi này đã quá hạn và Tòa Án vẫn chưa đưa ra quyết định nhưng ACB chưa trích lập dự phòng là điều chưa đảm bảo an toàn. Mặt khác, báo cáo kiểm toán cũng lưu ý khoản tiền gửi 1,095 tỷ đồng tại 1 NHTM trong nước cũng đã quá hạn và đến cuối năm 2012 thì NHTM nói trên chỉ trả nợ gốc 323 tỷ đồng và phần lãi là 47,4 tỷ đồng, số tiền còn lại vẫn chưa được trích lập dự phòng. Một vấn đề đáng lưu ý khác là ACB đã cho vay 6 công ty của Bầu Kiên với khoản tiền là 3,500 tỷ đồng, mặc dù khoản nợ này có tài sản thế chấp nhưng điều rủi ro cho ACB là 6 công ty này đang bị điều tra từ hồi tháng 8/2012 và hiện nay cơ quan chức năng vẫn còn đang thu thập thông tin về giao dịch số dư của ACB với các công ty này. Với những thông tin không mấy tích cực và kết quả kinh doanh năm 2012 kém thuận lợi như trên thì nhà đầu tư nên thận trọng khi ra quyết định với cổ phiếu này.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung báo cáo nhanh mã cổ phiếu là do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng báo cáo này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Bài báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối nội dung báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS.

PNS RESEARCH

Trưởng phòng : Tô Bình Quyền
Phó phòng : Đặng Thị Thanh Bình

quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn

Chuyên viên phân tích
: Lê Thị Thạch Thảo

thao.le@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam
Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.
Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519
Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn
Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn