

THÔNG TIN CHUNG
 Cập nhật ngày 2/4/2009

Giá thị trường	30,500
Giá cao nhất 52 tuần	44,210
Giá thấp nhất 52 tuần	17,230

Thông kê giao dịch

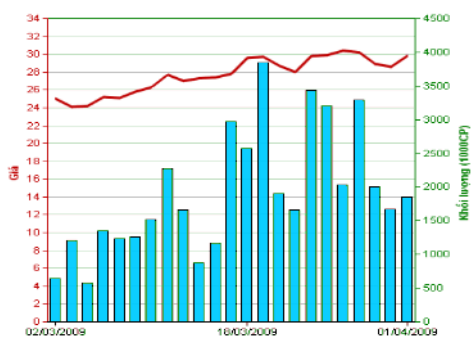
Số CP lưu hành (cp)	632,165,377
Mệnh giá	10,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	18,965
KLGD bq 10 ngày (cp)	2,444,970

Thông tin cơ bản

EPS	3,673
P/E	8.11
ROA	2.24%
ROE	32.3%

Cấu trúc vốn

Số vốn nhà nước	0%
Số vốn nước ngoài	36.86%
Số vốn khác	63.14%

BIỂU ĐỒ GIÁ

ÁNH GIÁ HOẠT ĐỘNG NĂM 2008
• Thay đổi cơ cấu vốn

Kết thúc năm 2008, lợi nhuận trước thuế của ACB đạt 2.556 tỷ đồng, vượt 56 tỷ so với kế hoạch (2.500 tỷ). Cơ cấu thu nhập của ACB có sự thay đổi, lợi nhuận hoạt động tín dụng chỉ chiếm 22,5% tổng lợi nhuận trong khi các năm trước, tỷ lệ này luôn nằm trên 50%.

Thay vào đó, **đóng góp chủ yếu vào lợi nhuận của ngân hàng là hoạt động kinh doanh tín dụng và dịch vụ ngân hàng, trong đó chủ yếu là kinh doanh vàng**. Chính nguồn lợi nhuận này đã thay thế cho các lĩnh vực khác trong tổng lợi nhuận của ACB. Hoạt động hiệu quả của sản phẩm vàng ngân hàng làm tăng nguồn phí thu nhập.

Ngoài ra, vì cơ cấu kinh doanh trái phiếu ngân hàng đã làm lợi nhuận “khủng lồ” cho ACB trong năm 2008. Ông Lý Xuân Hải – TGĐ của ACB cho biết: “Lợi nhuận từ trái phiếu trong năm qua làm lợi cho ACB không dưới 1.000 tỷ đồng”.

Như vậy, trong tình hình thị trường tài chính gặp nhiều khó khăn năm 2008, ban lãnh đạo ACB đã có sự chuyển hướng kinh doanh thành công sang mảng kinh doanh tín dụng và dịch vụ ngân hàng thay vì mảng tín dụng truyền thống. Đa dạng hóa cơ cấu lợi nhuận bằng việc nâng cao tỷ trọng các nguồn thu từ kinh doanh tín dụng và dịch vụ ngân hàng, giảm tỷ trọng thu từ lãi và kinh doanh chứng khoán chính là hướng phát triển bền vững trong tương lai.

• T l n x u th p

N m 2008, t ng tài s n c a ACB t 115.241 t ng, d n cho vay t 34.346 t ng, t ng huy ng t 88.212 t ng, trong ó huy ng t n g i khách hàng t 72.503 t ng. T c t ng tr ng t ng tài s n khá cao, t ng 34% so v i n m 2007, ch y u là do các kho n u t trái phi u và kho n ph i thu t ng m nh. D n tín d ng và v n huy ng ch t ng 8,7% và 9,9% so v i n m 2007, n x u m c th p 0,9%. ây là do ACB t p trung qu n lý ch t l ng và t ng tr ng tín d ng theo ch tr ng chính sách th t ch t ti n t .

Hi u qu ho t ng c a ACB v n duy trì t t th hi n L i nhu n c b n trên c phi u - EPS n m 2008 t 3.673 ng/c phi u, ch s ROE bình quân t 32,3%, ROA bình quân t 2,24% và h s an toàn v n - CAR ng m c cao 12,64%.

ACB c ng ã trích l p d phòng gi m giá ch ng khoán n m 2008 g n 500 t ng.

Hi n t ng huy ng v n c a ACB chỉ m 11% th ph n trên t ng huy ng v n c a c h th ng ngân hàng trong khi th ph n tín d ng c a ACB ch là 2,6%. M c tiêu c a ACB là t ng th ph n tín d ng lên m c 5%, và t ng t l cho vay trên huy ng t 40% trong n m 2008 lên 50% trong n m 2009, n x u ki m ch d i 1,2%.

TÌNH HÌNH TÀI CHÍNH

- ACB đã huy động 35.000 tỷ đồng cho vay theo chương trình huy động lãi suất 4% của Chính phủ. Hiện nay ngân hàng đã ký cho vay hơn 8.000 tỷ đồng và giải ngân gần 1.000 tỷ đồng trong chương trình này. Hiện ngân hàng này có dự trữ tín dụng khoảng 34.000 tỷ đồng. Về chương trình cho vay kích cầu, ACB hy vọng năm 2009 sẽ tiếp tục tăng trưởng tín dụng hơn 70% so với năm 2008.
- ACB sẽ chuyển đổi thành công ty cổ phần năm 2009 tại Nhà hát Hòa Bình, TP Hồ Chí Minh vào ngày 18/4/2009. Hiện công ty sẽ sử dụng danh sách cổ đông chỉ trích từ cuối năm 2008 với tỷ lệ 8,8% bằng tín phiếu (1 cổ phiếu tương đương 880 đồng) vào ngày 3/4/2009.

PHÂN TÍCH K THU T C PHI U ACB



Xu hướng tăng giá của ACB đã hình thành.

Hình thức tăng tâm lý 30 ngày là rào cản lớn. Với mức tăng qua ngày này, khả năng có thể giảm giá 35.

BÁO CÁO TÀI CHÍNH ACB

K T QU HO T NG KINH DOANH

(n v : tri u ng)

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
T ng thu nh p	3,898,708	3,201,321	2,702,697	2,141,162
T ng chi phí	2,730,838	2,852,986	2,174,876	1,628,320
L i nhu n tr c thu	1,167,870	348,335	527,821	512,842
L i nhu n sau thu	1,013,876	298,434	456,146	438,464

B NG CÂN IK TOÁN

(n v : tri u ng)

	2008 Q4	2008 Q3	2008 Q2	2008 Q1
Ti n m t, ch ng t có giá	9,308,606	7,484,047	10,374,210	4,532,037
Ti ng i NHNN	2,121,155	6,157,310	4,177,863	5,182,453
Tín phi u kho b c	-	2,000,000	2,500,000	2,500,000
Ti ng i t i các TCTD	24,171,514	28,539,669	21,402,771	31,304,737
Cho vay các TCTD			34,791	114,627
Cho vay khách hàng	34,604,077	36,497,471	42,003,545	40,449,402
Các kho n u t	25,672,318	13,955,444	12,867,548	10,380,597
Tài s n	782,513	697,936	668,656	652,654
Tài s n Có khác	17,535,175	15,333,701	9,029,252	4,292,082
T ng tài s n	114,195,359	110,665,578	103,058,635	99,408,588
Ti ng i c a KBNN và TCTD khác	9,693,074	5,617,304	6,258,539	2,812,413
Vay NHNN, TCTD khác	-	-	2,097,435	49,000
Ti ng i khách hàng	60,735,411	64,044,505	60,940,817	61,957,749
V n tài tr , y thác u t	298,865	318,837	348,971	322,801
Phát hành gi y t có giá	16,755,825	17,882,417	17,436,285	15,920,937
Tài s n N khác	18,951,370	15,456,166	8,937,992	11,682,683
T ng n ph i tr	106,434,546	103,319,230	96,020,038	92,745,583
V n c a TCTD	6,355,813	2,630,060	2,630,060	2,630,060
Q y c a TCTD	715,850	3,576,351	3,577,701	3,580,587
Chênh l ch t giá	-	(64,363)	(75,031)	2,637
Lãi/l	689,150	1,204,301	905,867	449,721
T ng v n c ông	7,760,813	7,346,349	7,038,597	6,663,005
T ng ngu n v n	114,195,359	110,665,578	103,058,635	99,408,588

Ngu n: ACB

Nhóm Nghiên cứu và Phân tích
Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex (ART)

2A Phạm Sĩ Mãnh, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (84-4) 39.368.368 Fax: (84-4) 39.368.367
Website: www.artex.com.vn

Liên lạc:

Đào Thanh Giang giangdtt@artex.com.vn

Khuyến cáo:

Bản báo cáo phân tích này thu được dựa trên quy định của Công ty Cổ phần Chứng khoán Artex và chỉ dành cho mục đích tham khảo. Những dữ liệu trong Báo cáo này được lấy từ các nguồn tin cậy và chúng tôi cho là đáng tin cậy. Chúng tôi không đảm bảo và cam kết về tính xác thực của các thông tin trong Báo cáo cũng như không chịu bất kỳ trách nhiệm nào từ việc sử dụng kết quả ngoài ý muốn khi nhà đầu tư sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán hay phục vụ bất kỳ mục đích gì.