



Cập nhật BID – KHẢ QUAN

24/07/2024



Cao Việt Hùng, CFA

(028) 7300 7000 (ext: 1049)

hungcv@acbs.com.vn

Khuyến nghị

KHẢ QUAN

HOSE: BID

Ngân hàng

Giá hiện tại (VND) **46.000**

Giá mục tiêu (VND) **54.000**

Tỷ lệ tăng giá +17,4%

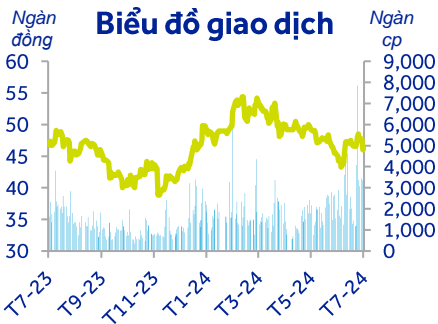
Suất sinh lợi cổ tức kỳ vọng 0,0%

Tổng tỷ suất lợi nhuận **+17,4%**

Diễn biến giá cổ phiếu (%)

	YTD	1T	3T	12T
Tuyệt đối	6,3	0,9	-6,9	10,9
Tương đối	-4,3	4,6	-12,3	4,9

Nguồn: Bloomberg



Cơ cấu sở hữu

Ngân hàng Nhà nước	81,0%
KEB Hana Bank	15,0%
Cổ đông khác	4,0%

Thông kê

24-07-2024

Mã Bloomberg	BIDVN
Thấp/Cao nhất 52 tuần (VND)	34.608-56.700
SL lưu hành (triệu cp)	5.700
Vốn hóa (tỷ đồng)	263.075
Vốn hóa (triệu USD)	10.326
Room khối ngoại còn lại (%)	12,8
Tỷ lệ cp lưu hành tự do (%)	100,0
KLGD TB 3 tháng (cp)	2.092.514
VND/USD	25.477
VNIndex / HNX	1237,50/235,49

NGÂN HÀNG TMCP ĐẦU TƯ & PHÁT TRIỂN VIỆT NAM

Chúng tôi khuyến nghị **KHẢ QUAN** đối với BID với giá mục tiêu 1 năm là 54.000 đồng/cp theo P/B mục tiêu 2,0 lần. Kết quả kinh doanh trong những quý tới được hỗ trợ nhờ NIM có nhiều dư địa phục hồi và chất lượng tài sản ổn định nhờ bộ đệm dự phòng rủi ro vững chắc.

KQKD Q1/24 của BID chưa cho thấy sự phục hồi rõ rệt với LNTT đạt 7.390 tỷ đồng, tăng 6,8% svck và giảm 6,3% sv quý trước, chủ yếu do NIM giảm sâu. Cụ thể, NIM Q1/24 giảm 30 bps svck và giảm 35 bps sv quý trước, chỉ đạt 2,44%, thuộc nhóm thấp nhất trong ngành.

Tuy nhiên, chúng tôi nhận thấy NIM của BID có nhiều dư địa cải thiện nhờ (1) chi phí vốn tiếp tục giảm khi các khoản huy động tiền gửi lãi suất cao trong năm ngoài đáo hạn và (2) lãi suất cho vay của BID hiện đang thuộc nhóm thấp nhất ngành (khoảng 6,86%) và ít chịu áp lực giảm thêm. Chúng tôi dự báo NIM cả năm 2024 của BID đạt 2,8%, tăng 16 điểm cơ bản svck.

Dư nợ tín dụng của BID chỉ tăng 0,9% trong Q1/24 nhưng phục hồi khá tốt trong Q2/24 với mức tăng tính đến 28/6 đạt 5,83% sv đầu năm, tương đương mức tăng trưởng toàn ngành. Chúng tôi dự báo tăng trưởng tín dụng cả năm 2024 của BID đạt 14%.

Cho Q2/2024, chúng tôi kỳ vọng BID có thể ghi nhận 7.800 tỷ đồng LNTT, tăng 12,2% svck và 5,5% sv quý trước. Luỹ kế 6T2024, LNTT dự báo hoàn thành 49% dự phóng cả năm của chúng tôi.

Chúng tôi dự báo LNTT năm 2024 đạt 31.188 tỷ đồng, tăng **13,0%** svck, căn cứ vào các yếu tố sau:

- Thu nhập từ các mảng banca, kinh doanh trái phiếu chính phủ và thu nợ ngoại bằng dự báo vẫn còn gặp khó khăn, trong khi hoạt động kinh doanh ngoại hối sẽ được hưởng lợi từ biến động tỷ giá. Chúng tôi dự báo thu nhập ngoại lãi cả năm 2024 giảm 9,5% svck và chiếm tỷ trọng 18,8% tổng thu nhập.
- Chi phí hoạt động cả năm 2024 dự báo tăng 10,0% svck, tỷ lệ CIR (chưa trừ trích quỹ khen thưởng phúc lợi) giảm xuống 33,8% từ mức 34,4% trong năm ngoài.
- Chúng tôi dự báo chi phí tín dụng năm 2024 sẽ ở mức tương đương năm ngoài là 1,2% và chi phí dự phòng tăng 12,6%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu trong Q1/24 giảm từ mức 181% xuống 153% do tỷ lệ nợ xấu tăng 26 điểm cơ bản lên 1,51%, tuy nhiên đây vẫn là mức bộ đệm dự phòng tốt trong ngành.

(Đơn vị: tỷ đồng)	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng	11,2%	12,1%	16,3%	13,9%	14,0%	14,0%
NIM	2,96%	2,98%	2,63%	2,80%	2,87%	2,9%
Tỷ lệ thu nhập ngoại lãi	25,1%	19,5%	23,1%	18,7%	18,4%	18,5%
Tăng trưởng tổng thu nhập	24,9%	11,2%	5,1%	11,9%	16,3%	13,3%
CIR	31,1%	32,7%	34,4%	33,8%	31,9%	31,0%
Chi phí tín dụng (%)	2,3%	1,7%	1,2%	1,2%	1,3%	1,3%
LN trước thuế	13.548	22.923	27.589	31.188	36.382	42.038
Tăng trưởng	50,1%	69,2%	20,4%	13,0%	16,7%	15,5%
LN thuộc về cổ đông	8.654	16.013	18.736	21.623	25.332	29.239
EPS điều chỉnh (VND)	1.711	3.166	3.287	3.793	4.319	4.705
BVPS (VND)	16.435	19.649	20.683	24.476	29.483	35.842
ROA	0,5%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%
ROE	10,8%	17,5%	17,2%	16,8%	16,2%	14,8%
CAR (Basel 2)	9,0%	9,3%	9,2%	9,6%	10,4%	11,7%
P/E (x)	26,9	14,5	12,4	10,8	9,2	8,0
P/B (x)	2,8	2,3	2,0	1,7	1,3	1,0
Cổ tức (VND)	200	-	-	-	-	-

Ước tính giá phát hành và tác động của thương vụ phát hành riêng lẻ 9% vốn điều lệ

Theo Nghị quyết ĐHĐCĐ năm 2023, BID có kế hoạch phát hành riêng lẻ tỷ lệ 9% cho các nhà đầu tư. Năm 2024, BID dự kiến sẽ phát hành riêng lẻ 2,89% vốn điều lệ trước. Phần còn lại 6,11%, BID sẽ tìm kiếm các nhà đầu tư tiềm năng trong và ngoài nước và triển khai phát hành tùy theo mức độ thuận lợi thị trường cũng như triển vọng kinh doanh của BID.

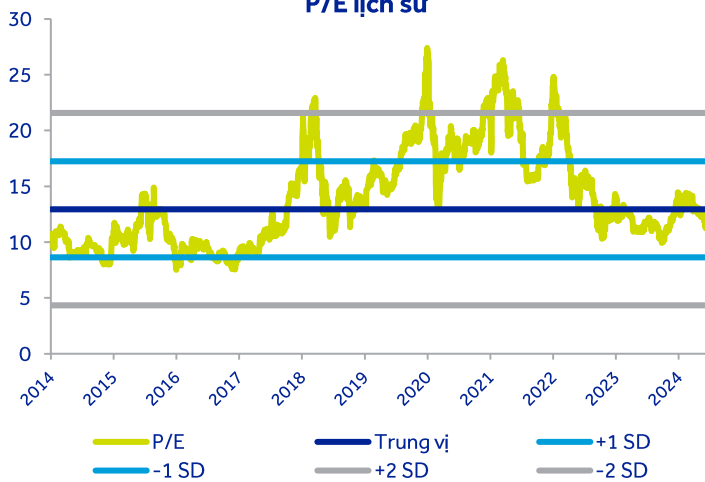
Vào năm 2019, BID đã phát hành riêng lẻ 15% vốn cho KEB Hana Bank với giá phát hành vào thời điểm đó tương đương với P/E trượt 12 tháng (pre-money) là 22,2 lần và P/B sau phát hành (post money) là 2,0 lần. Chúng tôi lưu ý tại thời điểm đó, BID đang trong giai đoạn tái cấu trúc nợ xấu và lợi nhuận chỉ ở mức thấp, do đó, hệ số định giá P/E của thương vụ tại thời điểm đó không đáng tin cậy và P/B sẽ là thước đo hợp lý hơn.

Dựa trên giả định rằng, mức định giá của các lần phát hành riêng lẻ sau thường không thấp hơn so với các lần phát hành trước, trong vòng 3-5 năm, chúng tôi ước tính giá phát hành lần này cũng sẽ rơi vào khoảng **P/B 2,0 lần**, tương ứng với giá **48.000-59.000 đồng/cp** tùy vào thời điểm phát hành.

Sau khi hoàn tất các đợt phát hành riêng lẻ trên, chúng tôi ước tính hệ số an toàn vốn (CAR) của BID sẽ được cải thiện thêm khoảng 1,6 điểm %. Việc cải thiện hệ số CAR đối với BID có vai trò quan trọng hơn so với các ngân hàng khác khi CAR của BID đến cuối năm 2023 chỉ ở mức 9,18%, tương đối sát với yêu cầu tối thiểu 8% và thấp hơn toàn ngành (đến cuối T5/24: 12%). Việc phát hành tăng vốn sẽ giúp cải thiện khả năng tăng trưởng tín dụng của BID cũng như để chuẩn bị cho những tiêu chuẩn khắt khe hơn về vốn của Basel 3 trong tương lai.

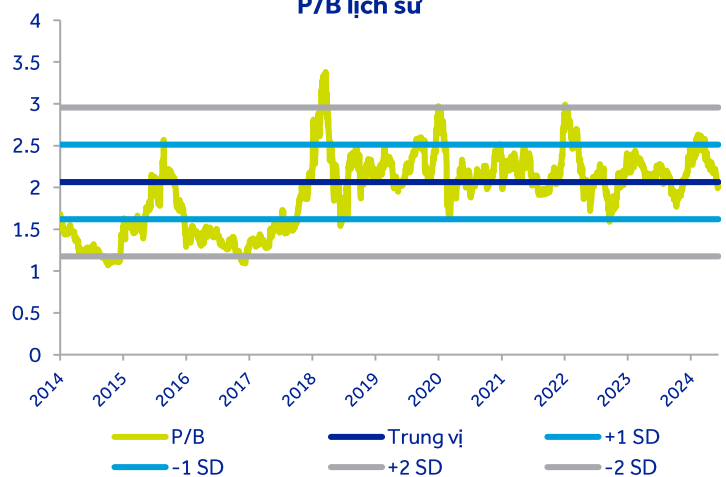
Tuy nhiên, với việc tăng hơn 20% quy mô vốn chủ sở hữu, ROE của BID sẽ đối mặt với áp lực giảm, dự báo từ mức trên 17% ở thời điểm hiện tại xuống 15% sau khi phát hành – tương đương với trung bình ngành.

P/E lịch sử



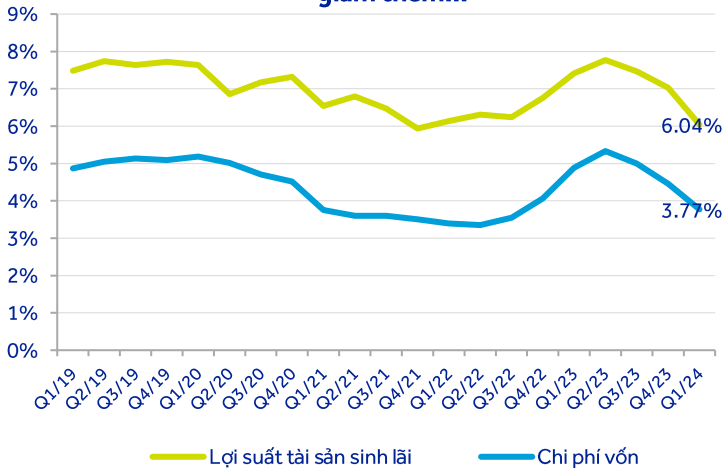
Nguồn: FiinPro-X, ACBS

P/B lịch sử



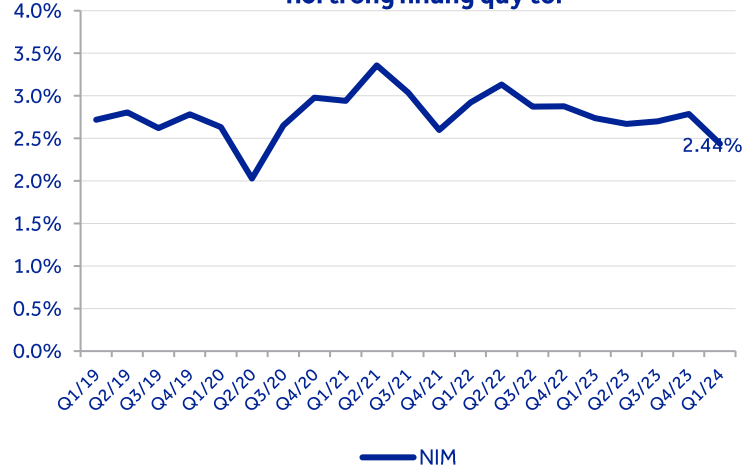
Nguồn: FiinPro-X, ACBS

Chi phí vốn giảm nhanh nhưng vẫn còn dư địa giảm thêm...



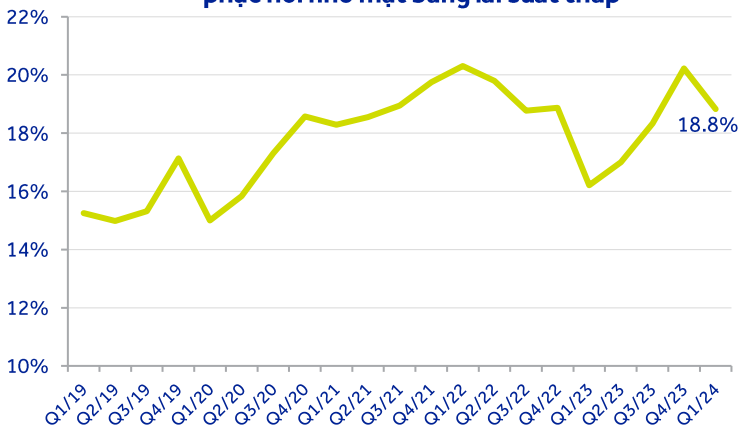
Nguồn: BID, ACBS ước tính

... hỗ trợ NIM đang ở mức thấp nhất ngành phục hồi trong những quý tới



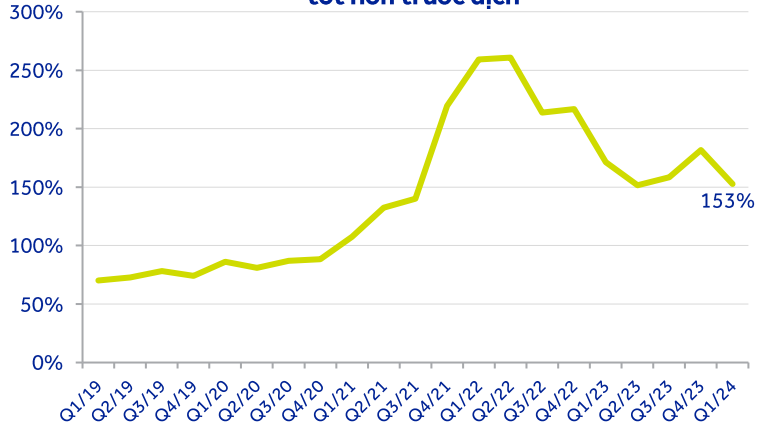
Nguồn: BID, ACBS ước tính

Tỷ lệ CASA giảm do yếu tố mùa vụ nhưng dự báo phục hồi nhờ mặt bằng lãi suất thấp



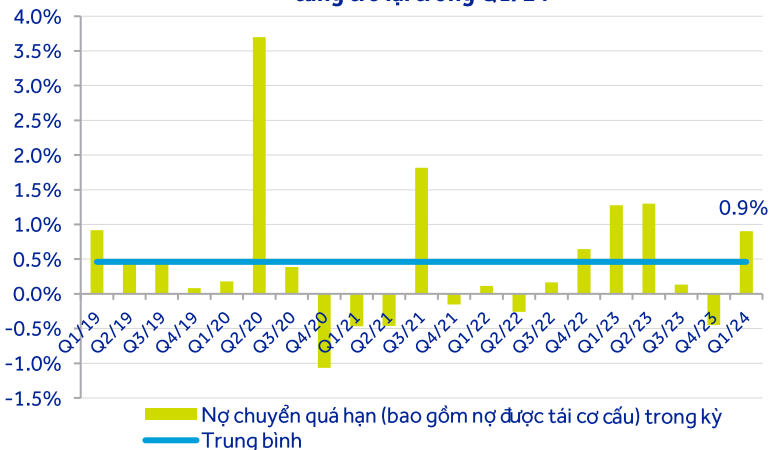
Nguồn: BID, ACBS ước tính

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm nhưng vẫn đang ở mức tốt hơn trước dịch



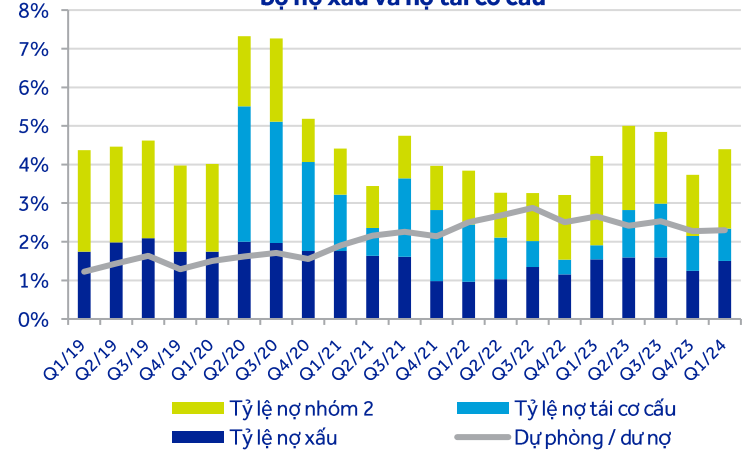
Nguồn: BID, ACBS ước tính

Tỷ lệ nợ chuyển quá hạn (bao gồm nợ được tái cơ cấu) tăng trở lại trong Q1/24

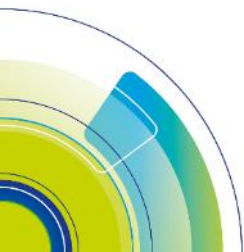


Nguồn: BID, ACBS ước tính

Bộ đệm dự phòng duy trì ở mức đủ để bao phủ toàn bộ nợ xấu và nợ tái cơ cấu



Nguồn: BID, ACBS ước tính



(Đơn vị: tỷ đồng, trừ khi chú thích khác)	Giá hiện tại (đồng):		Giá mục tiêu (đồng):		Vốn hóa (tỷ đồng):		
	46.000		54.000		232.692		
KẾT QUẢ KINH DOANH	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Thu nhập lãi thuần	35.797	46.823	55.960	56.136	66.406	77.513	87.746
Lợi nhuận từ dịch vụ	5.266	6.614	5.651	6.570	6.964	7.939	9.050
Lợi nhuận khác	8.974	9.056	7.868	10.308	8.315	9.559	10.864
Tổng thu nhập	50.037	62.494	69.480	73.013	81.685	95.011	107.661
Tăng trưởng (%)	4,0%	24,9%	11,2%	5,1%	11,9%	16,3%	13,3%
Chi phí hoạt động	(17.693)	(19.465)	(22.715)	(25.081)	(27.589)	(30.348)	(33.382)
LN trước dự phòng	32.344	43.028	46.765	47.932	54.097	64.663	74.279
Chi phí dự phòng	(23.318)	(29.481)	(23.842)	(20.344)	(22.909)	(28.281)	(32.241)
LN trước thuế	9.026	13.548	22.923	27.589	31.188	36.382	42.038
Tăng trưởng (%)	-15,9%	50,1%	69,2%	20,4%	13,0%	16,7%	15,5%
LNST sau lợi ích CĐTS	6.997	10.540	18.086	21.505	24.301	28.357	32.769
LN thuộc về cổ đông	4.971	8.654	16.013	18.736	21.623	25.332	29.239
EPS điều chỉnh (VND)	1.236	1.711	3.166	3.287	3.793	4.319	4.705
BẢNG CÂN ĐỐI KẾ TOÁN	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Dư nợ tín dụng (bao gồm TPDN)	1.230.569	1.368.891	1.535.139	1.785.020	2.033.158	2.317.800	2.642.292
Tăng trưởng (%)	8,2%	11,2%	12,1%	16,3%	13,9%	14,0%	14,0%
Tiền gửi khách hàng	1.226.674	1.380.398	1.473.598	1.704.690	1.909.253	2.157.456	2.437.925
Tăng trưởng (%)	10,1%	12,5%	6,8%	15,7%	12,0%	13,0%	13,0%
Tổng tài sản	1.516.686	1.761.696	2.120.677	2.300.869	2.607.485	2.961.638	3.372.127
Vốn chủ sở hữu	76.412	83.135	99.395	117.901	139.524	172.933	222.710
BVPS (VND)	18.998	16.435	19.649	20.683	24.476	29.483	35.842
CHỈ SỐ	2020	2021	2022	2023	2024F	2025F	2026F
Tỷ lệ nợ xấu (%)	1,8%	1,0%	1,2%	1,3%	1,3%	1,0%	0,9%
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (%)	89,2%	214,8%	210,4%	180,9%	144,1%	149,9%	154,9%
NIM (%)	2,5%	3,0%	3,0%	2,6%	2,8%	2,9%	2,9%
CIR (%)	35,4%	31,1%	32,7%	34,4%	33,8%	31,9%	31,0%
ROA (%)	0,3%	0,5%	0,8%	0,8%	0,9%	0,9%	0,9%
ROE (%)	6,6%	10,8%	17,5%	17,2%	16,8%	16,2%	14,8%
CAR (Basel 2)	8,6%	9,0%	9,3%	9,2%	9,6%	10,4%	11,7%
P/E (x)	46,8	26,9	14,5	12,4	10,8	9,2	8,0
P/B (x)	3,0	2,8	2,3	2,0	1,7	1,3	1,0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1,7%	0,4%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%

LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Leman, 117 Nguyễn Đình Chiểu, Q.3, TPHCM
Tel: (+84 28) 7300 1000

Chi nhánh Hà Nội

10, Phan Chu Trinh Q. Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: (+84 24) 3942 9395
Fax: (+84 24) 3942 9407

PHÒNG PHÂN TÍCH

Quyền Giám Đốc Phòng Phân Tích

Đỗ Minh Trang

(+84 28) 7300 7000 (x1041)
trangdm@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Bất động sản

Phạm Thái Thanh Trúc
(+84 28) 7300 7000 (x1043)
trucptt@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Tài chính

Cao Việt Hùng, CFA
(+84 28) 7300 7000 (x1049)
hungcv@acbs.com.vn

Giám đốc phân tích ngành Hàng tiêu dùng, Công nghệ

Lương Thị Kim Chi
(+84 28) 7300 7000 (x1042)
chiltk@acbs.com.vn

CVPT- Dầu khí Phan Việt Hưng

(+84 28) 7300 7000 (x1044)
hungpv@acbs.com.vn

CVPT – Vật liệu Xây dựng, Hóa chất

Trần Nhật Trung
(+84 28) 7300 7000 (x1045)
trungtn@acbs.com.vn

CVPT – Ngành Điện, nước

Phạm Đức Toàn
(+84 28) 7300 7000 (x1051)
toanpd@acbs.com.vn

CVPT – Vĩ mô & TT Tiền tệ

Trịnh Viết Hoàng Minh
(+84 28) 7300 7000 (x1046)
minhtvh@acbs.com.vn

CVPT - Logistic Nguyễn Thế Hùng

(+84 28) 7300 7000 (x1047)
hungnt@acbs.com.vn

NVPT – PTKT

Võ Phú Hữu
(+84 28) 7300 7000 (x1052)
huvvp@acbs.com.vn

NVPT – Dữ liệu thị trường

Mai Duy Anh
(+84 28) 7300 7000 (x1110)
anhmd@acbs.com.vn

KHOẢNG KHÁCH HÀNG ĐỊNH CHẾ

Trưởng phòng khối khách hàng định chế

Chu Thị Kim Hương

(+84 28) 7300 7000 (x1083)
huongctk@acbs.com.vn
groupis@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Nguyễn Trần Như Huỳnh
(+84 28) 7300 6879 (x1088)
huynhntn@acbs.com.vn

Chuyên viên GDKHĐC

Trần Thị Thanh
(+84 28) 7300 6879 (x1120)
thanhtt@acbs.com.vn

KHUYẾN CÁO

Nguyên Tắc Khuyến Nghị

MUA	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 20% trở lên.
KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ 10% đến 20%.
TRUNG LẬP	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến 10%.
KÉM KHẢ QUAN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -10% đến -20%.
BÁN	: tổng lợi nhuận từ cổ phiếu (bao gồm suất sinh lợi cổ tức) trong 12 tháng tới dự báo sẽ từ -20% trở xuống.

Xác Nhận Của Chuyên Viên Phân Tích

Chúng tôi, các tác giả của bản báo cáo phân tích này, xác nhận rằng (1) các quan điểm được trình bày trong bản báo cáo phân tích này là của chúng tôi (2) chúng tôi không nhận được bất kỳ khoản thu nhập nào, trực tiếp hoặc gián tiếp, từ các khuyến nghị hoặc quan điểm được trình bày đó.

Công Bố Thông Tin Quan Trọng

ACBS và các tổ chức có liên quan của ACBS (sau đây gọi chung là ACBS) đã có hoặc sẽ tiến hành các giao dịch theo giấy phép kinh doanh của ACBS với các công ty được trình bày trong bản báo cáo phân tích này. Danh mục đầu tư trên tài khoản tự doanh chứng khoán của ACBS cũng có thể có chung khoản do các công ty này phát hành. Vì vậy nhà đầu tư nên lưu ý rằng ACBS có thể có xung đột lợi ích ở bất kỳ thời điểm nào.

ACBS phát hành nhiều loại báo cáo phân tích, bao gồm nhưng không giới hạn ở phân tích cơ bản, phân tích cổ phiếu, phân tích định lượng hoặc phân tích xu hướng thị trường. Các khuyến nghị trên mỗi loại báo cáo phân tích có thể khác nhau, nguyên nhân xuất phát từ sự khác biệt về thời hạn đầu tư, phương pháp phân tích áp dụng và các nguyên nhân khác.

Tuyên Bố Miễn Trách Nhiệm

Bản báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin, ACBS không cung cấp bất kỳ bảo đảm rõ ràng hay ngụ ý nào và không chịu trách nhiệm về sự phù hợp của các thông tin chứa đựng trong báo cáo cho một mục đích sử dụng cụ thể. ACBS sẽ không xem những người nhận báo cáo, không nhận trực tiếp từ ACBS, là khách hàng của ACBS. Giá chứng khoán được trình bày trong kết luận của báo cáo (nếu có) chỉ mang tính tham khảo. ACBS không đề nghị hoặc khuyến khích nhà đầu tư tiến hành KHẢ QUAN hoặc bán bất kỳ chứng khoán nào dựa trên báo cáo này. **ACBS, các tổ chức liên quan của ACBS, ban quản lý, đối tác hoặc nhân viên của ACBS sẽ không chịu trách nhiệm cho bất kỳ (a) các thiệt hại trực tiếp, gián tiếp; hoặc (b) các khoản tổn thất do mất lợi nhuận, doanh thu, cơ hội kinh doanh hoặc các khoản tổn thất khác, kể cả khi ACBS đã được thông báo về khả năng xảy ra thiệt hại hoặc tổn thất đó, phát sinh từ việc sử dụng bản báo cáo phân tích này hoặc thông tin trong đó.** Ngoài các thông tin liên quan đến ACBS, các thông tin khác trong bản báo cáo này được thu thập từ các nguồn mà ACBS cho rằng đáng tin cậy, tuy nhiên ACBS không bảo đảm tính đầy đủ và chính xác của các thông tin đó. Các quan điểm trong báo cáo có thể bị thay đổi bất kỳ lúc nào và ACBS không có nghĩa vụ cập nhật các thông tin và quan điểm đã bị thay đổi đó cho nhà đầu tư đã nhận báo cáo này.

Bản báo cáo có chứa đựng các giả định, quan điểm của chuyên viên phân tích, tác giả của báo cáo, ACBS không chịu trách nhiệm cho bất kỳ sai sót nào của họ phát sinh trong quá trình lập báo cáo, đưa ra các giả định, quan điểm. Trong tương lai, ACBS có thể sẽ phát hành các bản báo cáo có thông tin mâu thuẫn hoặc thậm chí có nội dung kết luận đi ngược lại hoàn toàn với bản báo cáo này. Các khuyến nghị trong bản báo cáo này hoàn toàn là của riêng chuyên viên phân tích, các khuyến nghị đó không được đưa ra dựa trên các lợi ích của bất kỳ cá nhân tổ chức nào, kể cả lợi ích của ACBS. Bản báo cáo này không nhằm đưa ra các lời khuyên đầu tư cụ thể, cũng như không xem xét đến tình hình và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư nào, những người nhận bản báo cáo này. Vì vậy các chứng khoán được trình bày trong bản báo cáo có thể không phù hợp với nhà đầu tư. ACBS khuyến nghị rằng nhà đầu tư nên tự thực hiện đánh giá độc lập và tham khảo thêm ý kiến chuyên gia khi tiến hành đầu tư. Giá trị và thu nhập đem lại từ các khoản đầu tư có thể thay đổi hàng ngày tùy theo thay đổi của nền kinh tế và thị trường chứng khoán. Các kết luận trong báo cáo không nhằm tiên đoán thực tế do đó nó có thể khác xa so với thực tế, kết quả đầu tư của quá khứ không bảo đảm cho kết quả đầu tư của tương lai.

Bản báo cáo này có thể không được phát hành rộng rãi trên phương tiện thông tin đại chúng hay được sử dụng, trích dẫn bởi các phương tiện thông tin đại chúng mà không có sự đồng ý trước bằng văn bản của ACBS. Việc sử dụng không có sự đồng ý của ACBS sẽ bị xem là bất hợp pháp và cá nhân, tổ chức vi phạm có nghĩa vụ bồi thường mọi thiệt hại, tổn thất (nếu có) đã gây ra cho ACBS từ sự vi phạm đó.

Trong trường hợp quốc gia của nhà đầu tư nghiêm cấm việc phân phối hoặc nhận các báo cáo phân tích như thế này thì nhà đầu tư cần hủy bản báo cáo này ngay lập tức, nếu không nhà đầu tư sẽ hoàn toàn tự chịu trách nhiệm.

ACBS không cung cấp dịch vụ tư vấn thuế và không nội dung nào trong bản báo cáo này được xem như có nội dung tư vấn thuế. Do đó khi liên quan đến vấn đề thuế, nhà đầu tư cần tham khảo ý kiến của chuyên gia dựa trên tình hình và điều kiện tài chính cụ thể của nhà đầu tư.

Bản báo cáo này có thể chứa đựng các đường dẫn đến trang web của bên thứ ba, ACBS không chịu trách nhiệm đối với nội dung trên các trang web này. Việc đưa đường dẫn chỉ nhằm mục đích tạo sự thuận tiện cho nhà đầu tư trong việc tra cứu thông tin; do đó nhà đầu tư hoàn toàn chịu các rủi ro khi truy cập các trang web này.

© Copyright ACBS (2024). Mọi quyền sở hữu trí tuệ và quyền tác giả là của ACBS và/hoặc chuyên viên phân tích, Bản báo cáo phân tích này không được phép sao chép, toàn bộ hoặc một phần, khi chưa có sự đồng ý bằng văn bản của ACBS.