Ngân hàng Á Châu (ACB)

Tăng trưởng kinh doanh cốt lõi trong bối cảnh chi phí dự phòng gia tăng

KQKD 3Q26: Lợi nhuận cốt lõi vượt dự báo

- Trong 3Q26, Tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 9,898 tỷ đồng (+18.1% n/n) và LNST công ty mẹ (NPATMI) đạt 4,699 tỷ đồng (+9.8% n/n). Lợi nhuận 3Q26 vượt kỳ vọng, đạt khoảng 110% dự báo của chúng tôi. Lũy kế 9T26, LNTT đạt 16,614 tỷ đồng (+3.4% n/n), hoàn thành 74.4% kế hoạch cả năm.
- Tăng trưởng tín dụng (TTTD) 3Q26 đạt +11.6% svđn, mở rộng lên 768 nghìn tỷ đồng (so với +15.3% svđn trong 3Q25), chủ yếu được dẫn dắt bởi cho vay doanh nghiệp lớn (+31.8% svđn). Trong khi đó, dư nợ SME và cá nhân tăng trưởng ở mức khiêm tốn, lần lượt đạt +9.6% svđn và +6.9% svđn. Tổng tiền gửi khách hàng và giấy tờ có giá tăng tốc từ +8.0% svđn trong 2Q26 lên +12.3% svđn trong 3Q26, đưa LDR giảm xuống 79.3% trong 3Q26 (so với 81.4% trong 2Q26).
- NIM tiếp tục xu hướng mở rộng, đạt 3.13% trong 3Q26 (tăng từ 3.07% trong 2Q26 và 3.00% trong 3Q25), nhờ vào: (1) hiệu suất sinh lời của tài sản cải thiện, và (2) kiểm soát chi phí với đa dạng nguồn vốn huy động. Tuy nhiên, tỷ lệ CASA giảm nhẹ xuống 19.9% trong 3Q26 (so với 20.5% trong 2Q26). Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung và dài hạn giảm từ 29.1% trong 2Q26 xuống 28.2% trong 3Q26.
- Thu nhập ngoài lãi tăng +5.4% n/n trong 3Q26 nhưng giảm -13.9% n/n trong 9T26 do hoạt động đầu tư và kinh doanh ngoại hối suy yếu. Thu nhập từ dịch vụ giảm nhẹ -0.5% n/n trong 3Q26 nhưng vẫn duy trì mức tăng trưởng lũy kế mạnh mẽ +15.9% n/n trong 9T26, nhờ sự hỗ trợ từ mảng thẻ, dịch vụ thanh toán và sự phục hồi của bancassurance.
- Chi phí hoạt động tăng +13.7% n/n trong 3Q26 và +6.3% n/n trong 9T26. CIR giảm xuống 31.2% trong 3Q26 (so với 32.4% trong 3Q25) và 31.0% trong 9T26 (so với 31.8% trong 9M25).

Khuyến nghị **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Tăng/giảm

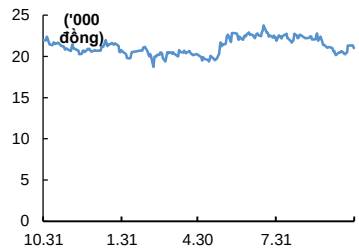
Thống kê

VNIndex (02/11 , điểm)	1,742
Giá cp (02/11 , đồng)	21,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	121,893
SLCP lưu hành (triệu)	5,804
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	23,750/18,697
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	13.90
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	85.0/22.2
Cổ đông lớn (%)	
Trần Hùng Huy và bên liên quan	8.6
Smallcap world fund incoporation	2.5

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối (%)	3.2	6.7	(4.4)
Tương đối với VNI (đpt)	3.0	15.7	(10.6)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Tổng thu nhập (tỷ đồng)	23,459	29,759	30,963	33,688	33,798
Tăng trưởng (% n/n)	32.5	26.9	4.0	8.8	0.3
LNTDPTD (tỷ đồng)	15,230	18,154	20,088	22,785	22,874
LN ròng (tỷ đồng)	9,498	14,657	14,261	16,963	15,625
EPS (đồng, điều chỉnh)	1,636	2,525	2,457	2,922	2,692
PB (x)	2.8	2.1	1.7	1.5	1.3
PE (x)	13.0	8.4	8.7	7.3	7.9
P/LNTDPTD (x)	8.1	6.8	6.2	5.4	5.4
NIM (%)	4.0	4.3	3.9	3.6	2.9
ROE (%)	23.6	28.4	22.0	22.0	17.6
ROA (%)	2.0	2.6	2.1	2.1	1.7
Suất sinh lời cổ tức (%)	-	-	4.5	4.5	4.5
CAR (%)	11.23	12.8	12.5	11.8	12.6

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

Phòng phân tích
research@kisvn.vn

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

- Tỷ lệ nợ xấu nhích nhẹ từ 1.03% trong 2Q26 lên 1.19% trong 3Q26 (hoặc 1.04% nếu loại trừ dữ liệu CIC). Tương tự, nợ Nhóm 2 tăng từ 0.65% trong 2Q26 lên 0.93% trong 3Q26. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) giảm từ 105% trong 2Q26 xuống 91.0% trong 3Q26. Đáng chú ý, chi phí dự phòng tăng vọt +223% n/n trong 3Q26 và +94.5% n/n trong 9T26, do chi phí vay gia tăng tác động đến các khách hàng doanh nghiệp dễ bị tổn thương và yêu cầu trích lập nghiêm ngặt hơn theo Nghị định 86.
- Đóng góp của các công ty con: Các công ty con (ACBL, ACBC, ACBS, ACBA) đóng góp 7.0% vào lợi nhuận hợp nhất 9T26, đạt mức tăng trưởng +9.0% n/n.

4Q26F: Duy trì đà tăng trưởng

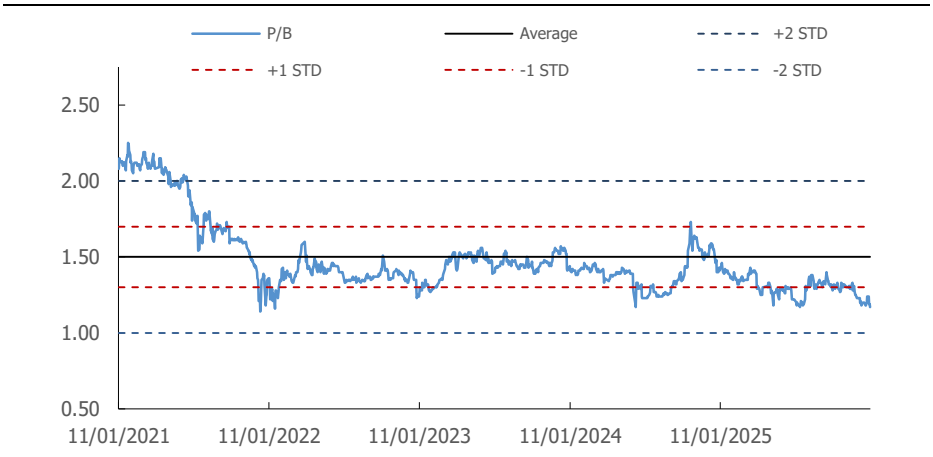
- TTTD cả năm 2026 có thể đạt 12.0%, chủ yếu được thúc đẩy bởi phân khúc doanh nghiệp lớn và sự phục hồi của cá nhân và SME. NIM có thể giữ vững sự ổn định trong suốt năm 2026 nhờ chi phí vốn được kiểm soát tốt. Thu nhập phí dịch vụ vững chắc sẽ tiếp tục bù đắp cho các hoạt động đầu tư trầm lắng. Tỷ lệ nợ xấu cả năm 2026 được dự báo sẽ dao động quanh mức kế hoạch. 4Q26F có thể duy trì đà tăng trưởng.
- Kế hoạch năm 2026: Lợi nhuận trước thuế mục tiêu đạt 22,338 tỷ đồng (+14% n/n). Tỷ lệ nợ xấu (nhóm 3–5) kỳ vọng duy trì dưới 2%.
- Công ty bảo hiểm phi nhân thọ của ACB dự kiến sẽ đi vào hoạt động thương mại trong 1Q27. Bên cạnh đó, ACB hiện đang đánh giá việc thành lập ngân hàng con tại VIFC HCMC.

Kết quả kinh doanh Đơn vị: (tỷ đồng, %)

	3Q25	2Q26	3Q26	q/q	n/n	9T25	9T26	n/n	Kế hoạch 2026	% kế hoạch
Thu nhập lãi thuần	6,770	7,785	8,195	5.3	21.1	19,812	22,969	15.9		
Thu nhập từ phí	1,615	1,358	1,703	25.4	5.4	5,779	4,976	(13.9)		
Tổng thu nhập	**8,385**	**9,143**	**9,898**	**8.3**	**18.1**	**25,592**	**27,946**	**9.2**		
Chi phí hoạt động	2,714	2,716	3,085	13.6	13.7	8,142	8,651	6.3		
Chi phí dự phòng rui ro	289	1,060	934	(11.9)	223.2	1,378	2,680	94.5		
LNTT	**5,382**	**5,367**	**5,879**	**9.5**	**9.2**	**16,072**	**16,614**	**3.4**	**22,338**	**74**
LNST	**4,281**	**4,292**	**4,699**	**9.5**	**9.8**	**12,840**	**13,312**	**3.7**		

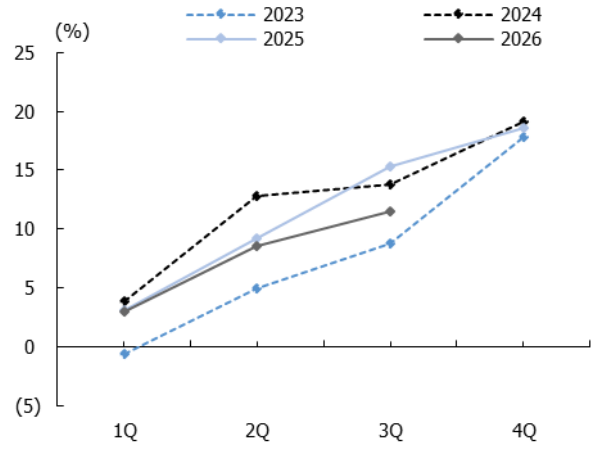
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

Hình 1. Định giá hấp dẫn: P/B là 1.17x so với trung bình 5 năm 1.5x



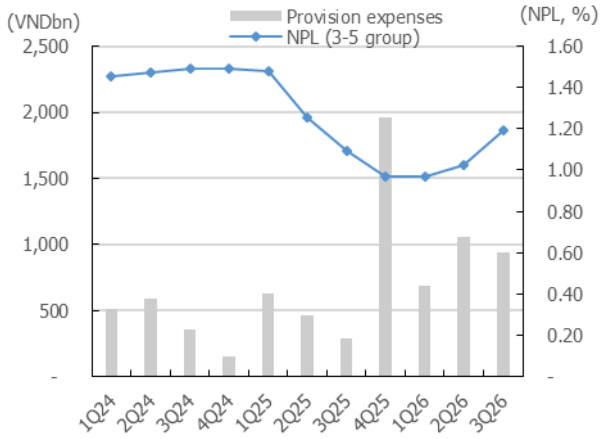
Nguồn: FiinproX, KIS Research

Hình 2. Tăng trưởng tín dụng



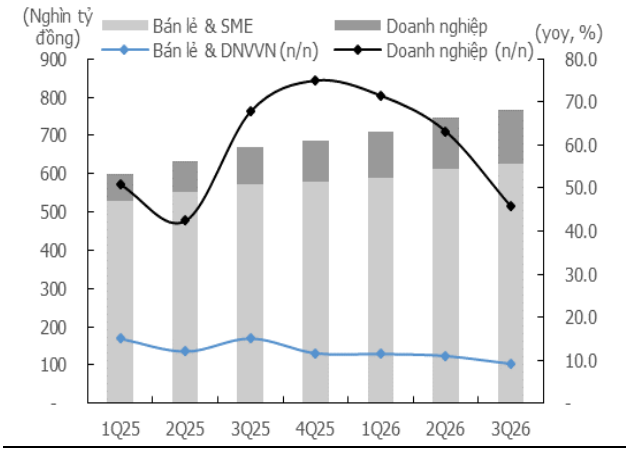
Nguồn: Ngân hàng, KIS Research

Hình 3. Chi phí dự phòng rủi ro và nợ xấu



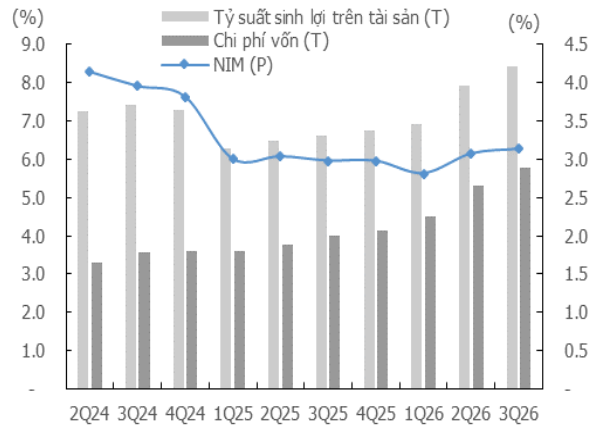
Nguồn: Ngân hàng, KIS Research
Ghi chú: Provision expenses – Chi phí dự phòng rủi ro

Hình 4. TTTD theo phân khúc



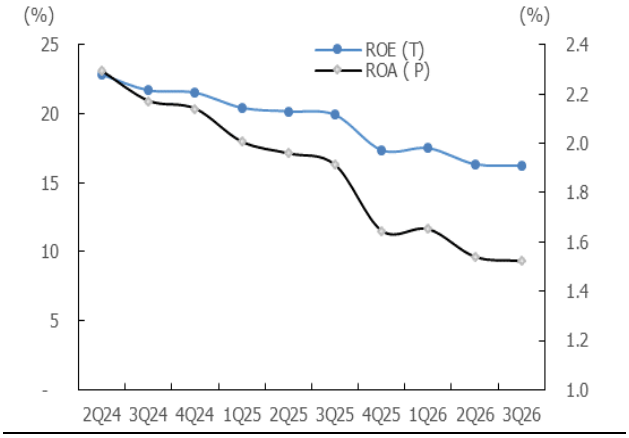
Nguồn: Ngân hàng, KIS Research

Hình 5. Biên lãi ròng



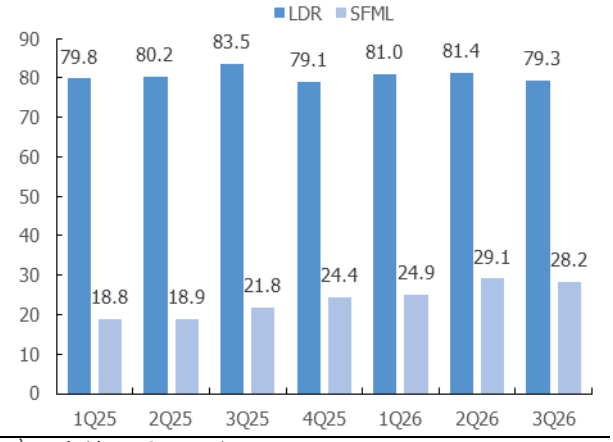
Nguồn: Ngân hàng, KIS Research
Ghi chú:

Hình 6. ROE và ROA



Nguồn: Ngân hàng, KIS Research

Hình 7. LDR and SFML



Nguồn: Ngân hàng, KIS Research
Ghi chú: SFML tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. 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), KIS Vietnam Securities Corp. 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, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. 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.

KIS Vietnam Securities Corp. 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; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ 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.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá 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.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 11/02/2026.
KIS Vietnam Securities Corp. 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 11/02/2026.
KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng Á Châu (ACB) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tại liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên 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 KIS Vietnam Securities Corp..

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. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., 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 KIS Vietnam Securities Corp.. 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 © 2026 của KIS Vietnam Securities Corp.. 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 KIS Vietnam Securities Corp.