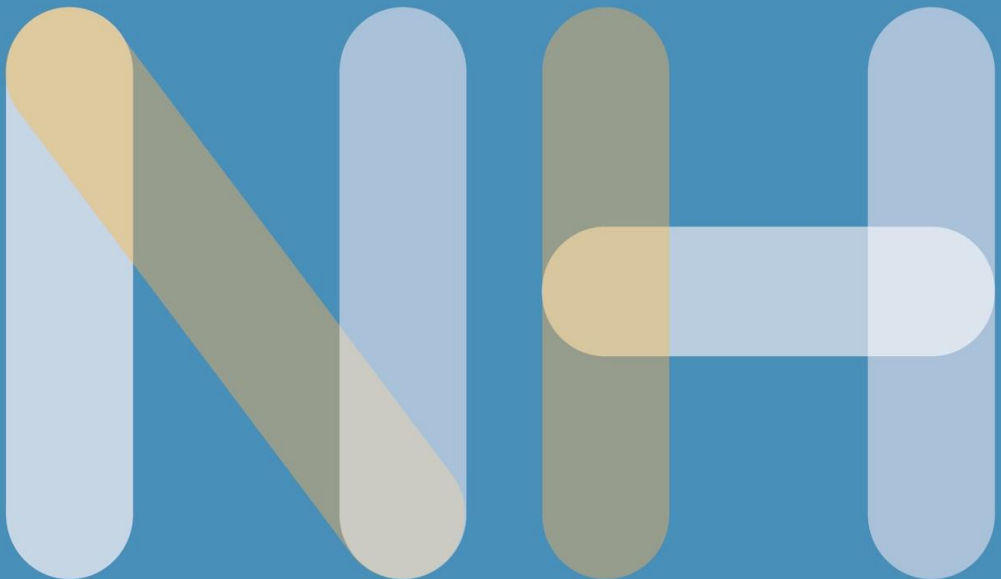


Báo cáo cập nhật Q1/2026

Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

Ngày 29/04/2026



Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

Chất lượng tài sản ổn định, CASA cải thiện

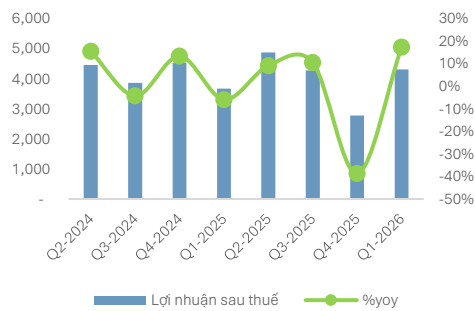
Ticker	ACB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	29,500
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	20,000
Vốn hóa (tỷ đồng)	120,197.76
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	13,488,812
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	5,136.656
Beta	0.73
P/E	7.21
P/B	1.22
Giá hiện tại (VND/cp)	23,500
Giá kỳ vọng (VND/cp)	28,750
Upside	+22.3%

Kết quả kinh doanh khả quan song chất lượng lãi tiếp tục suy giảm. Tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ, chất lượng tài sản duy trì ổn định ở mức tốt.

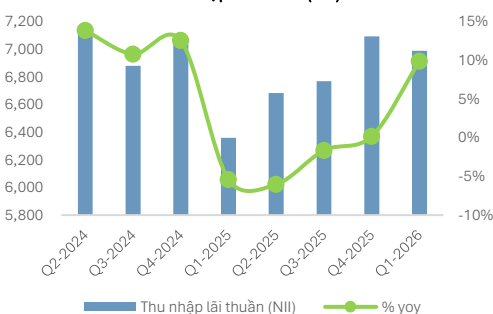
- LNST Q1-2026 của ACB tăng khả quan 17.5% YoY lên mức 4,320 tỷ đồng, chủ yếu được kéo bởi tăng trưởng từ thu nhập ngoài lãi. Trong đó, hoạt động dịch vụ tăng 13.8% với thu từ hoạt động banca tăng 7%, FX tăng nhẹ 1.5%, kinh doanh và đầu tư chứng khoán tăng tốt 729.3% YoY.

- Thu nhập lãi thuần trong Q1-2026 đạt mức 6,989 tỷ đồng, tăng 9.9% YoY, tương đương giảm 1.47% QoQ. Tuy nhiên, giống như các ngân hàng khác cùng ngành, chất lượng lãi của ACB suy giảm khi NIM tính trượt 4 quý suy giảm nhẹ về mức 2.92% trong Q1-2026, NIM trung bình quý giảm từ mức 3.0% trong Q4-2025 về mức 2.8% trong Q1-2026 do lãi suất huy động tăng nhanh trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng đạt mức 3.23% YTD, huy động giảm 2.6% YTD. Để bù đắp vào khoảng trống tín dụng – huy động, ACB tăng mạnh phát hành giấy tờ có giá (17% YTD) có thời hạn 1-2 năm với chi phí vốn cao hơn. Tỷ lệ chi phí vốn COF trung bình quý tăng 28 đcb lên mức 4.5% do tình hình chung của toàn ngành khi lãi suất huy động tăng cao, tăng huy động qua GTCG, bất chấp CASA cải thiện tích cực.

Lợi nhuận sau thuế

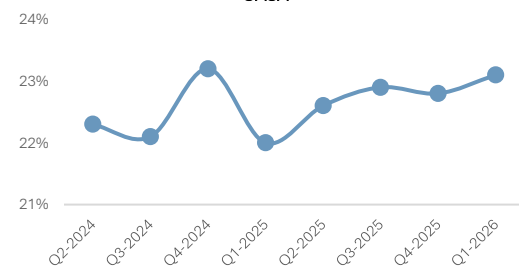


Thu nhập lãi thuần (NII)



- Chi phí hoạt động tăng nhẹ 5.9% YoY, tương đương tăng nhẹ 2.4% QoQ, TOI tăng khả quan 12.8% YoY, tương đương tăng 8.5% QoQ. CIR giảm về mức 32%. Chi phí trích lập dự phòng tăng nhẹ so với cùng kỳ, 9.6% YoY, song tương đương giảm mạnh 64.9% QoQ từ mức 1,957 tỷ đồng về 686 tỷ đồng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm nhẹ 32 đcb về mức 114%, tỷ lệ nợ xấu duy trì ở mức 0.97%. Chúng tôi cho rằng đây là điểm tích cực của ACB trong bối cảnh nhiều ngân hàng cùng ngành có dấu hiệu tăng tỷ lệ nợ xấu.

CASA

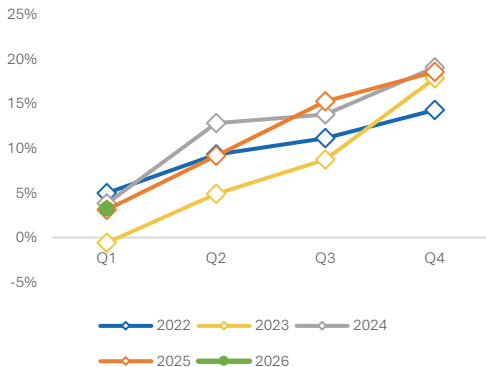


- Nổi bật có tỷ lệ CASA của ACB ghi nhận sự cải thiện từ mức 22.8% lên mức 23.1% dù thanh khoản thắt chặt toàn ngành và cạnh tranh huy động gay gắt. Chúng tôi cho rằng đây là kết quả của việc chủ động triển khai các gói ưu đãi cạnh tranh, hỗ trợ hộ kinh doanh trước áp dụng những quy định mới về thuế, từ đó thu hút gần 80,000 khách hàng mới và tăng trưởng CASA hơn 1,000 tỷ đồng trong thời gian qua.

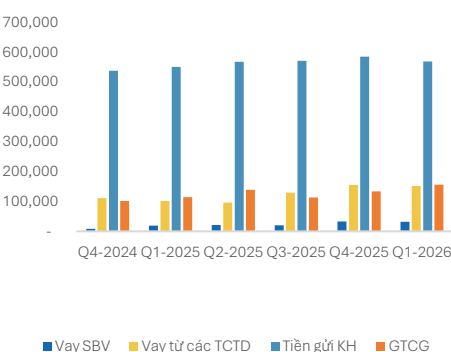
Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

Chất lượng tài sản ổn định, CASA cải thiện

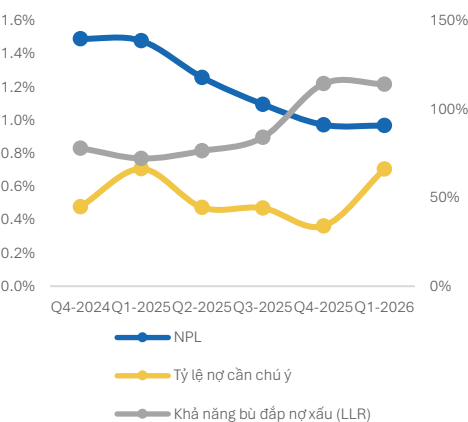
Tăng trưởng tín dụng



Nguồn vốn huy động



Nợ xấu



- Tăng trưởng tín dụng Q1-2026 cao hơn mức trung bình ngành.** Tín dụng Q1-2026 tăng 3.23% YTD, cao hơn mức trung bình ngành (3.18%), trong đó tăng trưởng tín dụng với khách hàng cá nhân là 0.8% YTD, tăng trưởng cho vay doanh nghiệp đạt 6% YTD, với mức tăng tốt đến từ việc cho vay các doanh nghiệp sản xuất (+16% YTD). Về tệp khách hàng cho vay, ngân hàng tiếp tục ghi nhận mức tăng trưởng khả quan đối với tệp khách hàng chiến lược MMLCs với tăng trưởng tín dụng đạt 14.8% YTD. Tổng dư nợ cho vay kinh doanh BĐS chiếm gần 5% tổng dư nợ, duy trì ở mức thấp. Ngược lại, tăng trưởng tiền gửi (bao gồm tiền gửi khách hàng và tiền gửi của các tổ chức tín dụng khác) giảm 2.6% YTD, cho thấy áp lực vốn trong ngắn hạn của không chỉ ACB mà nhiều ngân hàng khác cùng ngành. Dù ACB và các ngân hàng khác đã chủ động giảm 0.5% lãi suất huy động kỳ hạn 24 tháng theo chỉ định của NHNN, chúng tôi cho rằng trong mặt bằng chung năm nay mức lãi suất huy động trung bình vẫn sẽ duy trì ở mức cao, tuy nhiên sẽ có hạ nhiệt vào H2 nhờ giải ngân đầu tư công. Lãi suất cho vay được kỳ vọng giảm từ Q2 nhằm ổn định tâm lý thị trường, đặc biệt khi mục tiêu tăng trưởng năm nay đạt 10%, đẩy mạnh sản xuất cũng được định hướng tập trung bên cạnh đầu tư công. Ngoài ra, chúng tôi cũng cho rằng xu hướng của nhiều ngân hàng năm nay sẽ là gia tăng phát hành giấy tờ có giá ngắn và trung hạn, chủ động đa dạng hóa nguồn vốn.

- Chất lượng tài sản duy trì ổn định ở mức tốt.** Tính đến hết Q1-2026, tỷ lệ nợ xấu ổn định ở mức 0.97%. Tỷ lệ nợ cần chú ý tăng khá mạnh 34 đcb lên mức 0.7%, song ngân hàng cho biết tỷ lệ này tăng chủ yếu do các khoản vay từ CIC. Nếu loại trừ yếu tố này, tỷ lệ nợ nhóm 2 của ACB ở mức 0.4%, ngang mức Q4-2025. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR ở mức 114%, chúng tôi cho rằng chất lượng tài sản của ACB hiện ở mức tốt, phản ánh chiến lược thận trọng mà ngân hàng theo đuổi từ sau tái cơ cấu đến nay. Dù vậy, do tình hình vĩ mô còn nhiều biến động, rủi ro đến từ nợ nhóm 2 vẫn hiện hành, chúng tôi dự đoán ACB vẫn sẽ tiếp tục trích lập dự phòng bổ sung đều trong các quý sau song sẽ không tăng mạnh đột biến nào. Với chất lượng tài sản khả quan và tỷ lệ bao phủ nợ xấu ở mức cao, chúng tôi có cái nhìn tích cực về lợi nhuận của ngân hàng trong năm 2026 so với trung bình ngành.

Nguồn: ACB, NHSV Research tổng hợp

Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

Chất lượng tài sản ổn định, CASA cải thiện

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q1-2026

Kết quả kinh doanh	2025	YoY	Q1-2026	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	34,788	4.6%	8,905	12.5%	8.5%
Thu nhập lãi thuần (NII)	27,536	0.4%	6,989	9.9%	-1.5%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	7,252	24.4%	1,916	23.1%	72.1%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	3,267	-2.9%	993	13.8%	11.0%
TNT hoạt động FX	1,739	23.1%	483	1.5%	252.1%
TNT hoạt động chứng khoán	1,034	279.3%	185	729.3%	-15249.1%
TNT hoạt động khác	1,212	55.8%	255	37.3%	208.4%
Chi phí hoạt động	(11,083)	2.3%	(2,851)	5.9%	2.4%
Chi phí dự phòng	(3,395)	97.3%	(686)	9.6%	-64.9%
Lợi nhuận sau thuế	16,267	-1.8%	4,320	17.5%	55.1%

Nguồn: ACB, NHSV Research

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính đo lường hiệu quả hoạt động của ngân hàng

Các chỉ tiêu chính	2025	YoY	Q1-2026	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	18.6%	-52 đcb	3.2%	+11 đcb	-1534 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	5.9%	-810 đcb	-2.7%	-518 đcb	-1166 đcb
NIM	2.9%	-68 đcb	2.8%	-17 đcb	-23 đcb
YEA	6.3%	-22 đcb	6.8%	+65 đcb	+3 đcb
COF	3.8%	+48 đcb	4.5%	+89 đcb	+28 đcb
CASA	22.8%	-40 đcb	23.1%	+100 đcb	+30 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.0%	-51 đcb	1.0%	-51 đcb	-0 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.5%	+23 đcb	0.4%	-3 đcb	-78 đcb
LLR	114.0%	+4189 đcb	114.0%	+4189 đcb	-32 đcb
CIR	31.9%	-70 đcb	32.0%	-200 đcb	-190 đcb
ROA	1.7%	-47 đcb	1.7%	+0 đcb	+52 đcb
ROE	17.6%	-419 đcb	17.7%	+62 đcb	+559 đcb

Nguồn: ACB, NHSV Research

Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

Chất lượng tài sản ổn định, CASA cải thiện

Bảng 3: Dự phóng kết quả kinh doanh 2026F-2027F

Tổng hợp kết quả dự phóng	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thu nhập hoạt động	32,747	33,515	33,798	35,713	45,343
%YoY	13.7%	2.3%	0.8%	5.7%	27.0%
Thu nhập lãi thuần	24,960	27,795	26,906	28,258	37,388
%yoy	6.1%	11.4%	-3.2%	5.0%	32.3%
Thu nhập ngoài lãi thuần	7,787	5,720	6,892	7,455	7,955
%yoy	48.1%	-26.5%	20.5%	8.2%	6.7%
Chi phí hoạt động	10,874	10,903	10,924	12,500	15,870
%yoy	-6.3%	0.3%	0.2%	14.4%	27.0%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	1,804	1,606	3,335	818	1,905
%yoy	2447.8%	-11.0%	107.6%	-75.5%	133.0%
Tổng lợi nhuận trước thuế	20,068	21,006	19,539	22,396	27,568
Lợi nhuận sau thuế	16,045	16,790	15,625	17,916	22,054
%YoY	17.2%	4.6%	-6.9%	14.7%	23.1%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	17.9%	19.1%	18.6%	16.5%	16.5%
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	18.9%	11.6%	12.3%	13.1%	14.1%
NIM	3.9%	3.6%	2.9%	3.0%	3.1%
YEA	8.1%	6.6%	6.3%	7.0%	7.7%
COF	4.8%	3.3%	3.8%	4.9%	5.1%
CASA	22.0%	23.3%	22.8%	22.8%	23.0%
Tỷ lệ nợ xấu	1.2%	1.5%	1.0%	1.1%	1.0%
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.4%	0.3%	0.5%	0.1%	0.2%
LLR	91.2%	77.9%	114.3%	79.5%	82.5%
CIR	33.2%	32.5%	32.3%	35.0%	35.0%

Nguồn: ACB, NHSV Research

Bảng 4: Tổng hợp kết quả định giá

Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Giá hợp lý	Đóng góp
Thu nhập thặng dư	50%	29,100	đồng/cổ phiếu
P/B	50%	28,400	đồng/cổ phiếu
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)			28,750 đồng/cổ phiếu
Upside (so với giá cp ngày 29/04/2026)			+22.3%

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

