

Báo cáo cập nhật KQKD Q4/2025

NGÂN HÀNG TMCP Á CHÂU (HOSE: ACB)

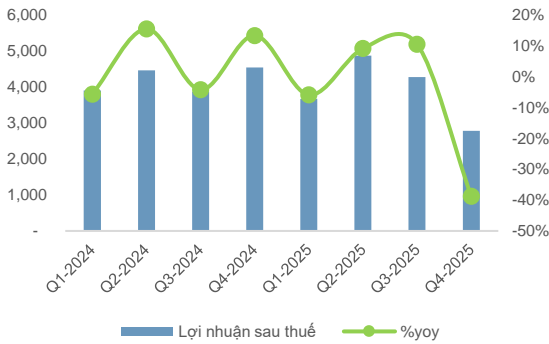
Ngày 20/03/2026



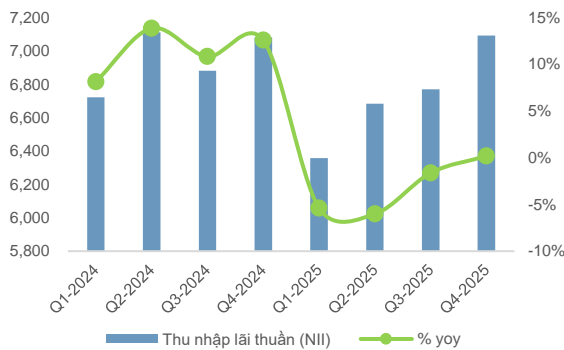
NH TMCP Á CHÂU (HOSE: ACB)

TĂNG MẠNH TRÍCH LẬP DỰ PHÒNG KHIẾN LỢI NHUẬN TRƯỚC THUẾ GIẢM SÂU

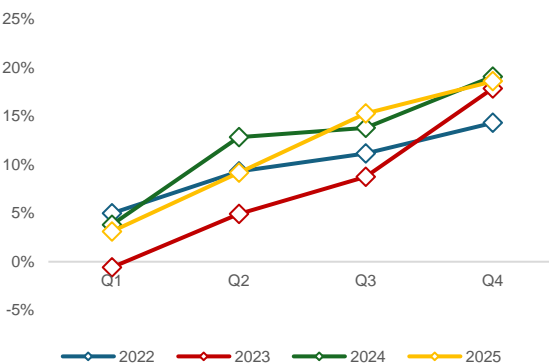
Lợi nhuận sau thuế



Thu nhập lãi thuần (NII)



Tăng trưởng tín dụng



Kết quả kinh doanh Q4 giảm mạnh do tăng trích lập dự phòng

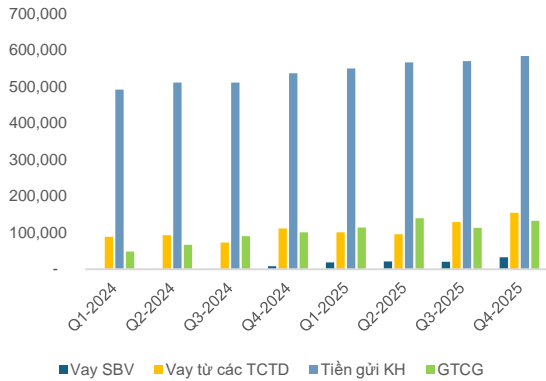
- LNST Q4-2025 của ACB giảm mạnh 38.7% xuống mức 2,785 tỷ đồng, bị ảnh hưởng bởi hoạt động FX (137 tỷ đồng, -60.2% YoY), mua bán chứng khoán đầu tư (-48 tỷ đồng, -122.4%YoY), và chi phí dự phòng tăng mạnh 12 lần YoY, lên mức 1,957 tỷ đồng, là mức trích lập dự phòng cao nhất từ trước đến nay.
- Thu nhập lãi thuần trong Q4/2025 đạt mức 7,093 tỷ đồng, chỉ tăng nhẹ 18 đcb một phần do ngân hàng mở rộng chứng khoán đầu tư sang TPDN với mức lợi tức cao hơn. Tuy nhiên, NIM tính trượt 4 quý duy trì ở mức thấp (2.9%-3%) trong năm 2025 do lãi suất huy động tăng trong khi lãi suất cho vay cơ bản vẫn ở mức thấp để hỗ trợ sản xuất kinh doanh.
- Thu nhập ròng từ hoạt động dịch vụ trong Q4-2025 tăng nhẹ 2.9% YoY, tương đương tăng 12.4% QoQ, lên mức 894 tỷ đồng.
- Chi phí hoạt động tăng nhẹ 1.6% YoY, tương đương tăng nhẹ 2.5% QoQ, TOI giảm 4.1% YoY, giảm 2.1% QoQ, kéo lãi thuần từ hoạt động kinh doanh trước dự phòng rủi ro tín dụng giảm 6.8% YoY.
- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng Q4.2025 tăng mạnh 6 lần QoQ, tương đương 12 lần YoY, lên mức 1,957 tỷ đồng, là bước đi vô cùng thận trọng của ngân hàng sau khi trích lập đầy đủ theo Nghị định 86.

Tính chung cả năm 2025

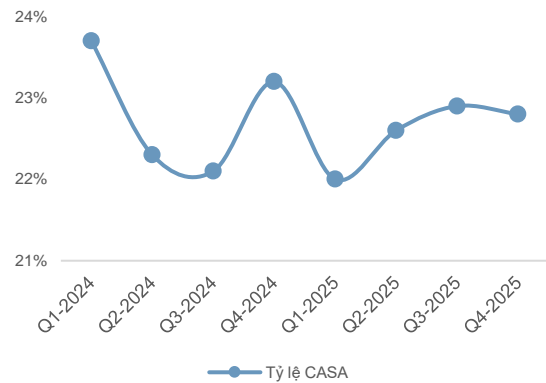
- LNST 2025 của ACB giảm nhẹ 6.9% YoY xuống mức 15,625 tỷ đồng. Dù chi phí trích lập dự phòng tăng mạnh 107.6% YoY, LNST được hỗ trợ bởi sức tăng khả quan từ hoạt động FX, mua bán chứng khoán kinh doanh và hoạt động khác. (+47.9% YoY, 136.7% YoY, 64.1% YoY)
- Trong đó, thu nhập lãi thuần giảm 3.2% YoY, thu nhập ròng từ dịch vụ giảm nhẹ 2.8% YoY. NIM cuối năm về mức 2.9%.
- CIR giảm nhẹ svck, xuống mức 32.3%. Tuy nhiên, trong thời gian tới CIR sẽ tăng lên mức 35% do ngân hàng đẩy mạnh đầu tư

NH TMCP Á CHÂU (HOSE: ACB)

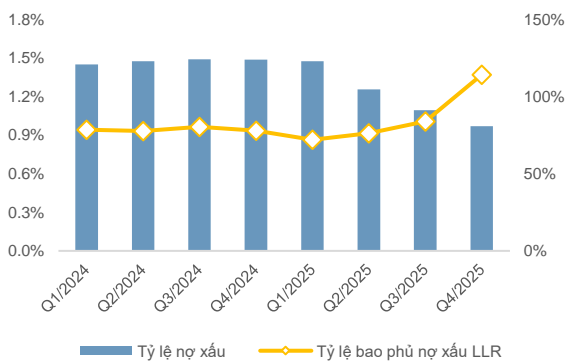
Nguồn vốn huy động



CASA



Tỷ lệ nợ xấu và bao phủ nợ xấu



Tăng trưởng tín dụng trong 2025 thấp hơn trung bình ngành.

- Tín dụng ACB tăng trưởng tốt, đạt mức 18.6% YTD thấp hơn mức tăng trưởng cùng kỳ năm ngoái (19.1% YTD) và thấp hơn mức trung bình ngành (19%). Trong đó, phân khúc khách hàng chiến lược MMLC – phân khúc được ACB đẩy mạnh từ đầu năm đến giờ- tăng ấn tượng 61.6% YTD. Phân khúc KH cá nhân và SME tăng lần lượt 12.9% và 13.1% YTD, trong đó cho vay mua nhà cá nhân tăng 23% YoY. Các ngành nghề cho vay có mức độ tăng trưởng tốt tập trung tại sản xuất chế biến, thương mại với mức tăng là 20% và 15% YoY. Cho vay kinh doanh bất động sản giữ ở mức thận trọng, chỉ chiếm 5% tổng dư nợ cho vay,

Gia tăng huy động từ phát hành giấy tờ có giá và vay liên ngân hàng YTD khiến chi phí vốn tiếp tục tăng

- Huy động từ tổ chức tín dụng khác và phát hành giấy tờ có giá tăng trở lại như nhận định của chúng tôi trong báo cáo cập nhật Q3-2025. Cụ thể, huy động tiền gửi của khách hàng chỉ tăng với mức khiêm tốn 8.9% YTD, huy từ tiền gửi và vay liên ngân hàng và phát hành GTCG tăng cao lần lượt ở mức 38.9% và 31.1% YTD. Trong đó, phát hành GTCG trong Q4 tăng lại 17.6% QoQ. CASA của ngân hàng giảm nhẹ 0.5% về mức 22.8%. Việc gia tăng huy động từ các khoản vay và phát hành GTCG, đồng thời tăng cạnh tranh thu hút tiền gửi trong khi CASA giảm khiến chi phí vốn tăng, tỷ lệ COF đạt mức 3.9%, tăng 44 đcb YoY.

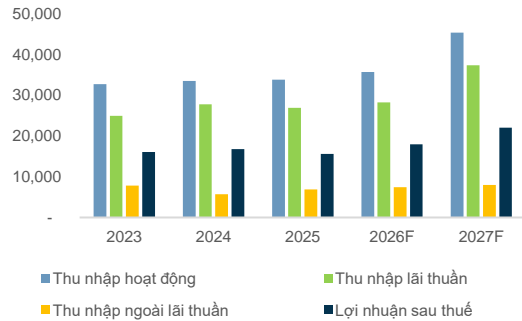
Chất lượng tài sản cải thiện

- Tính đến hết Q4.2025, nợ nhóm 3-5 tiếp tục giảm 8.9% QoQ, tỷ lệ nợ xấu giảm 12 đcb QoQ, xuống mức 0.97%. Nợ nhóm 2 giảm mạnh 20.8% QoQ về mức 2,493 tỷ đồng. Tuy chất lượng tài sản cải thiện tích cực song ACB vẫn trích lập mạnh mẽ chi phí dự phòng tín dụng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR tăng mạnh lên mức 114% (78% trong 2024). Theo ngân hàng, việc trích lập dự phòng mạnh mẽ như trên nhằm thực hiện đúng theo Nghị định 86 từ NHNN. Dù chi phí trích lập tăng mạnh trong năm nay gây giảm mạnh lãi trước thuế, song là cơ hội để tăng khả năng sinh lời trên BCTC trong năm 2026 nếu công tác thu hồi nợ hiệu quả.

NH TMCP Á CHÂU (HOSE: ACB)

Triển vọng và dự phóng kết quả kinh doanh:

Dự phóng KQKD ACB



- Dựa trên số liệu kết quả kinh doanh 2025, chúng tôi điều chỉnh dự phóng kết quả kinh doanh 2026 của ACB ở mức khả quan với dự phóng tăng trưởng lợi nhuận sau thuế 2026 ở mức 14.7% YoY. Trong đó:
 - Thu nhập từ lãi (NII) tăng nhẹ 5.0% YoY do chúng tôi cho rằng tăng trưởng tín dụng sẽ về mức 16.5% (trong khoảng 16-18% theo dự tính của ngân hàng), NIM cả năm cải thiện nhẹ song vẫn ở mức thấp (~3.0%) do lãi suất huy động đang có dấu hiệu tiếp tục tăng cao.
 - Thu nhập ngoài lãi dự kiến tăng khả quan hơn, 8.2% YoY, trong đó mảng thu nhập từ hoạt động dịch vụ dự kiến tăng tốt 25% YoY do ngân hàng dự kiến cho công ty bảo hiểm phi nhân thọ ACBI trong Q2-2026.
 - Ngoài ra, chúng tôi dự báo chi phí hoạt trong thời gian tới sẽ tăng lên mức quanh 35% do ngân hàng gia tăng đầu tư, chi phí dự phòng rủi ro tín dụng giảm đáng kể so với năm trước do mức trích lập năm nay đã ở mức cao và tình hình nợ xấu đã cải thiện tốt.

Định giá:

- Gia tăng tăng chi phí huy động vốn và tình hình chiến sự khiến kinh tế có thể yếu đi sẽ là yếu tố đáng cân nhắc trong bối cảnh hiện nay. Ngoài ra, việc xu hướng giảm diễn ra tại nhiều cổ phiếu ngân hàng trong thời gian qua đã khiến cho P/B trung bình các NH TMCP lớn giảm về mức 1.2x -1.3x lần. Chính vì vậy, chúng tôi quyết định điều chỉnh giảm nhẹ định giá 1 năm của ACB về mức 28,750 đồng/cổ phiếu, tương đương mức upside 25% giá 23,000 ngày 20/03/2026.

NH TMCP Á CHÂU (HOSE: ACB)

KẾT QUẢ KINH DOANH VÀ CHỈ TIÊU TÀI CHÍNH Q4-2025 VÀ NĂM 2025

Kết quả kinh doanh	2025	YoY	Q4-2025	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	33,798	0.8%	8,206	-4.1%	-2.1%
Thu nhập lãi thuần (NII)	26,906	-3.2%	7,093	0.2%	4.8%
Thu nhập ngoài lãi (Non-NII)	6,892	20.5%	1,113	-24.7%	-31.1%
Hoạt động dịch vụ (NFI)	3,147	-2.8%	894	2.9%	12.4%
Hoạt động FX	1,732	47.9%	137	-60.2%	-69.5%
Hoạt động chứng khoán	871	33.9%	(1)	-100.7%	-100.3%
Hoạt động khác	1,142	73.1%	83	5.8%	2613.0%
Chi phí hoạt động	10,924	0.2%	2,782	1.6%	2.5%
Chi phí dự phòng	3,335	107.6%	1,957	1225.0%	577.2%
Lợi nhuận sau thuế	15,625	-6.9%	2,785	-38.7%	-34.9%

Các chỉ tiêu chính	2025	YoY	Q4-2025	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	18.6%	-52 đcb	18.6%	-52 đcb	+329 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	8.9%	-240 đcb	8.9%	-240 đcb	+263 đcb
NIM	2.9%	-68 đcb	2.9%	-58 đcb	-6 đcb
YEA	6.3%	-22 đcb	6.6%	-5 đcb	-2 đcb
COF	3.8%	+48 đcb	4.1%	+54 đcb	+5 đcb
CASA	22.8%	-40 đcb	22.8%	-40 đcb	+70 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.0%	-52 đcb	1.0%	-52 đcb	-12 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.5%	+23 đcb	1.1%	+104 đcb	+97 đcb
LLR	114.3%	+3637 đcb	114.3%	+3637 đcb	+3027 đcb
CIR	32.3%	-21 đcb	33.9%	+190 đcb	+154 đcb
ROA	1.7%	-47 đcb	1.1%	-108 đcb	-73 đcb
ROE	17.6%	-419 đcb	11.9%	-1034 đcb	-755 đcb

NH TMCP Á CHÂU (HOSE: ACB)

TỔNG HỢP KẾT QUẢ DỰ PHÓNG VÀ ĐỊNH GIÁ

Tổng hợp kết quả dự phóng	2023	2024	2025	2026E	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%

STT	Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Định giá
1	P/B	50%	29,100
2	Thu nhập thặng dư	50%	28,400
Trung bình giá			28,750 (+25% giá 23,000 ngày 20/03/2026)

Trụ sở chính

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

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa nhà Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5, Tòa tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, Phường Cửa Nam, TP Hà Nội

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Sài Gòn, TP Hồ Chí Minh.

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

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.