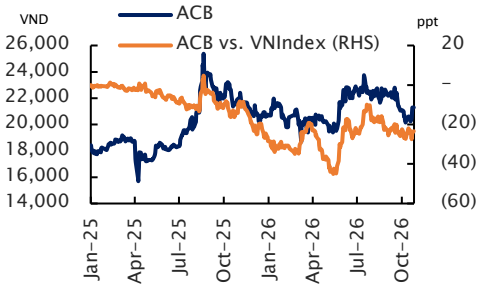
MUA

Đóng cửa:	**28/10/2026**
Giá hiện tại:	**21.350 đồng**
Giá mục tiêu 12T:	**26.800 đồng**
Mức tăng giá mục tiêu:	**+26%**

Tương quan giá cổ phiếu với VN-Index



Vốn hóa thị trường (tỷ USD)	**4,8**
GTGD BQ 6T (triệu USD)	**13**
SLCP đang lưu hành (triệu) CP)	**5,804**
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do (%)	**85,0%**
Sở hữu nước ngoài (%)	**22,8%**
Cổ đông lớn (%)	**33%**
Tài sản/ VCSH 2026E (x)	**11x**
P/E 2026E (x)	**6,8x**
P/B 2026E (x)	**1,2x**
Room ngoại còn lại	**7,2%**
Tỷ suất cổ tức 2027E (%)	**4%**

Nguồn: FiinPro-X, Yuanta Việt Nam

Đơn vị: tỷ đồng	Q3/2026	% QoQ	% YoY
NII	8.195	+5%	+21%
Thu nhập ròng từ phí	791	-4%	-1%
TOI điều chỉnh	9.324	+4%	+11%
Opex	3.085	+14%	+14%
Dự phòng	934	-12%	+223%
PATMI	4.699	+9%	+10%
NPL (%)	1,19%	+16bp	+9bp
LLR (%)	91%	-14ppt	+7ppt
CASA (%)	21,6%	-33bp	-1,2ppt

Nguồn: FiinPro-X

Chuyên viên phân tích :

Tánh Trần

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB)

Tăng trưởng Q3 nhờ thu nhập lãi

ACB báo cáo LNST (PATMI) Q3/2026 đạt 4,7 nghìn tỷ đồng (+9% QoQ / +10% YoY) nhờ thu nhập lãi thuần (NII) tăng trưởng tốt. Lũy kế 9T2026, PATMI tăng +4% YoY lên 13,3 nghìn tỷ đồng, hoàn thành 74% kế hoạch năm và 73% dự phóng của chúng tôi.

Chi tiết

Tăng trưởng tín dụng được dẫn dắt bởi khách hàng doanh nghiệp. Tổng dư nợ cho vay tăng +2,7% QoQ / +11,6% YTD, chủ yếu đến từ phân khúc doanh nghiệp lớn (+32% YTD). Dư nợ cho vay trung và dài hạn tăng +24% YTD. Ban lãnh đạo cho biết ACB có thể cân nhắc tài trợ các dự án hạ tầng trọng điểm trong thời gian tới.

Tiền gửi khách hàng tăng +3,4% QoQ / +1,9% YTD và giấy tờ có giá (chủ yếu là chứng chỉ tiền gửi) tăng mạnh +5,9% QoQ / +58% YTD. ACB cũng đã huy động thành công 500 triệu USD (tương đương 1,3% tổng nợ phải trả) thông qua khoản vay hợp vốn quốc tế trong Q3/2026. Tỷ lệ LDR đạt khoảng 79% (so với mức trần quy định là 85%). Ban lãnh đạo chia sẻ ACB sẽ đẩy mạnh hơn huy động từ tiền gửi khách hàng trong Q4/2026 và năm 2027, trong bối cảnh môi trường lãi suất huy động giảm sau chỉ thị của NHNN.

Thu nhập lãi thuần (NII) là động lực chính thúc đẩy lợi nhuận Q3/2026. NII tăng +5% QoQ / +21% YoY, đạt 8,2 nghìn tỷ đồng.

Chi phí vốn (+38 điểm cơ bản QoQ / +1,62 điểm phần trăm YoY) tăng lên mức 5,20%; tuy nhiên, điểm tích cực là số dư CASA vẫn tăng +2% QoQ. **Lợi suất tài sản tăng nhanh hơn,** đạt 8.27% (+40 điểm cơ bản QoQ / +1,76 điểm phần trăm YoY) nhờ tối ưu hóa các khoản cho vay, giúp NIM quy năm Q3/2026 tiếp tục cải thiện +3 điểm cơ bản QoQ lên 3,08%.

Chi phí dự phòng giảm -12% QoQ nhưng tăng mạnh +3,2 lần YoY lên 934 tỷ đồng. Tỷ lệ nợ xấu (NPL) tăng lên 1,19% (+16 điểm cơ bản QoQ / +9 điểm cơ bản YoY), tỷ lệ nợ nhóm 2 tăng lên 0,93% tổng dư nợ (+28 điểm cơ bản QoQ), và tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) giảm nhẹ xuống 91% (-14 điểm cơ bản QoQ).

Chi phí hoạt động tăng +14% QoQ / +14% YoY, đẩy tỷ lệ CIR điều chỉnh của ACB lên 33% (+2,8 điểm phần trăm QoQ / +78 điểm phần trăm YoY).

Năng lực vốn tiếp tục ổn định, với tỷ lệ CAR đạt 11,9% (vốn cấp 1 đạt 11,5%). ACB vẫn còn dư địa để nâng cao CAR bằng cách tăng vốn cấp 2 nếu cần thiết.

Quan điểm

Chất lượng lợi nhuận lành mạnh: NII là động lực chính cho lợi nhuận Q3/2026, trong khi mức trích lập dự phòng vẫn đang cao hơn đáng kể YoY.

NIM có thể tiếp tục cải thiện trong Q4/2026. ACB còn dư địa lớn để tăng tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn (28,2% so với mức trần quy định 40%). Việc tiếp tục chuyển dịch cơ cấu dư nợ sang các mảng có lợi suất cao hơn như bất động sản công nghiệp, khách sạn và khu nghỉ dưỡng cũng sẽ hỗ trợ tích cực cho lợi suất tài sản.

Mục tiêu lợi nhuận FY2026 trong tầm tay. NIM cải thiện và tăng trưởng tín dụng tích cực sẽ là động lực hỗ trợ hoàn thành kế hoạch, dù ban lãnh đạo định hướng sẽ tiếp tục chủ động trích lập dự phòng. Chúng tôi cho rằng kế hoạch lợi nhuận FY2026 của ACB và dự phóng của chúng tôi là hoàn toàn có khả năng đạt được, với chi phí dự phòng là biến số cần theo dõi.

Duy trì khuyến nghị MUA. ACB hiện đang giao dịch ở mức P/B dự phóng 2026E là 1,2x, tương đương mức trung vị ngành, dù ACB sở hữu chất lượng tài sản hàng đầu ngành và KQKD cốt lõi duy trì tốt. GMT của chúng tôi tương đương TSSL kỳ vọng 12T (bao gồm cổ tức) là 30%.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification
Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions
BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.
HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.
HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.
SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.
Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.
Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer
© 2026 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or and any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited.

Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities Investment Consulting
4F, No. 157,
Section 3, Ren'ai Road, Taipei 106
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Saigon Ward, HCMC, Vietnam

For U.S. persons only: This research report is a product of Yuanta Securities Vietnam Limited Company, under Marco Polo Securities 15a-6 chaperone service, which is the employer of the research analyst(s) who has prepared the research report. The research analyst(s) preparing the research report is/are resident outside the United States (U.S.) and are not associated persons of any U.S. regulated broker-dealer and therefore the analyst(s) is/are not subject to supervision by a U.S. broker-dealer, and is/are not required to satisfy the regulatory licensing requirements of FINRA or required to otherwise comply with U.S. rules or regulations regarding, among other things, communications with a subject company, public appearances and trading securities held by a research analyst account.

Research reports are intended for distribution only to "Major Institutional Investors" as defined by Rule 15a-6(b)(4) of the U.S. Securities and Exchange Act, 1934 (the Exchange Act) and interpretations thereof by U.S. Securities and Exchange Commission (SEC) in reliance on Rule 15a-6(a)(2). If the recipient of this report is not a Major Institutional Investor as specified above, then it should not act upon this report and return the same to the sender. Further, this report may not be copied, duplicated and/or transmitted onward to any U.S. person, which is not the Major Institutional Investor. In reliance on the exemption from registration provided by Rule 15a-6 of the Exchange Act and interpretations thereof by the SEC in order to conduct certain business with Major Institutional Investors, Yuanta Securities Vietnam Limited Company has entered into a chaperoning agreement with a U.S. registered broker-dealer, Marco Polo Securities Inc. ("Marco Polo").

Transactions in securities discussed in this research report should be affected through Marco Polo or another U.S. registered broker dealer.

YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE
Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Sai Gon Ward, Ho Chi Minh City, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA
Head of Research
matthew.smith@yuanta.com.vn

Binh Truong
Technology
binh.truong@yuanta.com.vn

Tanh Tran
Analyst (Banks)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Tam Nguyen
Analyst (Macro)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

Di Luu
Analyst (Consumer)
di.luu@yuanta.com.vn

An Nguyen
Analyst (Industrials)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Kien Tran
Analyst (Residential Property)
kien.tran@yuanta.com.vn

Ngan Le
Analyst (Steel, O&G, Energy)
ngan.le@yuanta.com.vn

Giang Hoang
Analyst (Industrial Property)
giang.hoang@yuanta.com.vn

Nhi Ly
Assistant Analyst
nhi.ly@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Lawrence Heavey
Institutional Sales Director
lawrence.heavey@yuanta.com.vn

Tuan-Anh Nguyen
Trading Manager
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Jason Lu
Institutional Sales Manager
jason.lu@yuanta.com.vn

Vi Truong
Trader
vi.truong@yuanta.com.vn

Linh Y Nguyen
Trader
linh.nguyen4@yuanta.com.vn

Linh Khanh Nguyen
Trader
linh.nguyen2@yuanta.com.vn