

NHTM CP Á Châu (ACB)

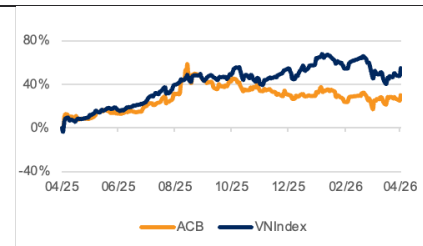
TÀI CHÍNH

Giá thị trường	VND24.100
Cao/Thấp 52 tuần	VND29.450/18.214
Giá mục tiêu	VND31.300
Cập nhật gần nhất	03/10/2025
Đánh giá gần nhất	ADD
Giá mục tiêu vs Consensus	-2,4%
Tiềm năng tăng giá	29,9%
Tỉ suất cổ tức	3,6%
Tỷ suất sinh lời	33,5%

Thị giá vốn (tr USD)	4.700,7	
GTGDBQ 3 tháng (tr USD)	13,2	
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (tr USD)	114,9	
Số lượng cổ phiếu (tr cổ phiếu)	5.136,7	
	ACB	VNI
P/E trượt	7,9x	14,6x
P/B thị trường	1,4x	2,1x
ROA (%)	1,7%	2,4%
ROE (%)	17,6%	14,7%

*tại ngày 8/4/2026

Giá cổ phiếu



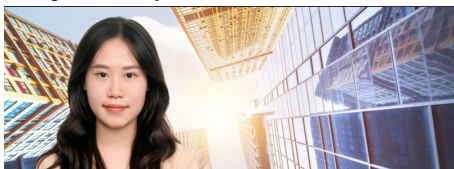
Cơ cấu sở hữu

Chủ tịch và người liên quan	11,3%
Dragon Financial Holdings Limited	6,9%
Khác	81,8%

Tổng quan doanh nghiệp

Được thành lập vào năm 1993, Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB) là một trong những ngân hàng thương mại hàng đầu tại Việt Nam, tập trung vào tăng trưởng bền vững và chất lượng tài sản lành mạnh. Ngân hàng hiện có mạng lưới 388 chi nhánh trên toàn quốc và phục vụ hơn 7,9 triệu khách hàng

Chuyên viên phân tích:



Nguyễn Thảo Linh

linh.nguyenthao3@vndirect.com.vn

www.vndirect.com.vn

Kế hoạch 2026 tiếp tục theo hướng thận trọng

- Ngân hàng đặt mục tiêu tăng 16% dư nợ tín dụng và 16% huy động vốn, đồng thời hướng tới LNTT tăng 14% svck. KQKD Q1 nhìn chung khá hỗ trợ cho kế hoạch cả năm gian.
- Ngân hàng đẩy mạnh hệ sinh thái tài chính thông qua ACB Insurance, tăng vốn ACBS.

Chúng tôi đã tham dự ĐHCĐ thường niên của ACB ngày 09/04/2026, dưới đây là một số điểm chính.

KQKD Q1 tích cực hỗ trợ kế hoạch tăng trưởng 2026

- Kế hoạch LNTT 2026: 22,3 nghìn tỷ đồng (+14% svck)
- LNTT Q1/26: 5,4 nghìn tỷ đồng (+17% svck, +56% sv quý trước), hoàn thành 24% kế hoạch năm

Ngân hàng đặt mục tiêu tăng 16% tổng tài sản, 16% dư nợ tín dụng và 16% huy động vốn, đồng thời hướng tới LNTT đạt 22,3 nghìn tỷ đồng (+14% svck). KQKD Q1/26 nhìn chung khá tích cực và hỗ trợ cho kế hoạch cả năm, với tín dụng tăng 3,2% sv đầu năm, huy động vốn tăng khoảng 1%, trong khi LNTT đạt 5,4 nghìn tỷ đồng, tương ứng hoàn thành 24% kế hoạch lợi nhuận cả năm. Mặc dù mục tiêu tăng trưởng tín dụng 16% thấp hơn mức 18,3% thực hiện trong năm 2025, ban lãnh đạo thừa nhận vẫn còn những yếu tố vĩ mô thách thức và cho biết sẽ tập trung nhiều hơn vào cải thiện NIM cũng như kiểm soát rủi ro, thay vì chỉ theo đuổi tăng trưởng quy mô.

Dịch chuyển dần chiến lược sang tăng cho vay DN lớn và FDI

ACB định hướng tăng dần tỷ trọng cho vay khách hàng doanh nghiệp lớn và FDI trong những năm tới, bên cạnh việc duy trì thế mạnh ở mảng bán lẻ. Trọng tâm sẽ là nhóm khách hàng đến từ Trung Quốc, Hong Kong, Nhật Bản và Hàn Quốc. Hiện mảng này đóng góp khoảng 5–7% doanh thu và lợi nhuận, tuy nhiên ngân hàng kỳ vọng sẽ nâng tỷ trọng đóng góp lên khoảng 15% trong thời gian tới. Mặc dù tỷ trọng cho vay bất động sản hiện vẫn dưới 5% tổng dư nợ, theo quan sát của chúng tôi, ACB có thể từng bước gia tăng tỷ trọng mảng này trong các năm tới như một động lực hỗ trợ NIM.

Đẩy mạnh hệ sinh thái tài chính

Về mở rộng hệ sinh thái, ACB tiếp tục củng cố các mảng kinh doanh chiến lược. Ngân hàng dự kiến thành lập công ty bảo hiểm phi nhân thọ (ACB Insurance) với vốn điều lệ ban đầu 500 tỷ đồng, được nắm giữ gián tiếp thông qua ACBA (91%) và ACBS (9%), thay vì sở hữu trực tiếp tại ngân hàng mẹ. Ban lãnh đạo cũng nhấn mạnh ACBS là một trụ cột tăng trưởng dài hạn, với kế hoạch tăng vốn thêm khoảng 2.000 tỷ đồng trong năm 2026 và mục tiêu lợi nhuận 1.800 tỷ đồng, qua đó tạo nền tảng cho khả năng IPO trong trung hạn. Đối với kế hoạch sản xuất vàng miếng, ACB cho biết cơ quan quản lý hiện vẫn đang thận trọng hơn trước bối cảnh vĩ mô. Với lợi thế về quy trình và kinh nghiệm triển khai, ngân hàng sẵn sàng thực hiện khi hành lang pháp lý được mở lại.

Chính sách cổ tức hấp dẫn

ACB thông qua phương án chi trả cổ tức tỷ lệ 20%, bao gồm 7% tiền mặt và 13% cổ tức bằng cổ phiếu. Việc chi trả dự kiến thực hiện trong 2 đợt vào cuối Q2, trong đó cổ tức tiền mặt dự kiến vào cuối tháng 5 / đầu tháng 6, sau đó cổ tức cổ phiếu sẽ được thực hiện sau 1–2 tuần. Đối với cổ đông lớn Âu Lạc (sở hữu trên 5%) ban lãnh đạo cho biết nhóm cổ đông này đã đồng hành cùng ACB hơn 20 năm và kỳ vọng tiếp tục đóng góp vào tăng trưởng trung hạn của ngân hàng.

	2025	Tăng trưởng svck	Kế hoạch 2026	Tăng trưởng svck	% Dự phóng/ kế hoạch
Tổng tài sản	1.025.850	18,7%	1.189.986	16,0%	98%
Cho vay KH	686.777	18,3%	796.662	16,0%	100%
LNTT	19.539	-7,0%	22.274	14,0%	92%
Nợ xấu	0,97%		<2,0%		

Nguồn: VNDIRECT RESEARCH

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TRUNG TÍNH	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền
TIÊU CỰC	Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối nghiên cứu và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonguyen3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Quận Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>