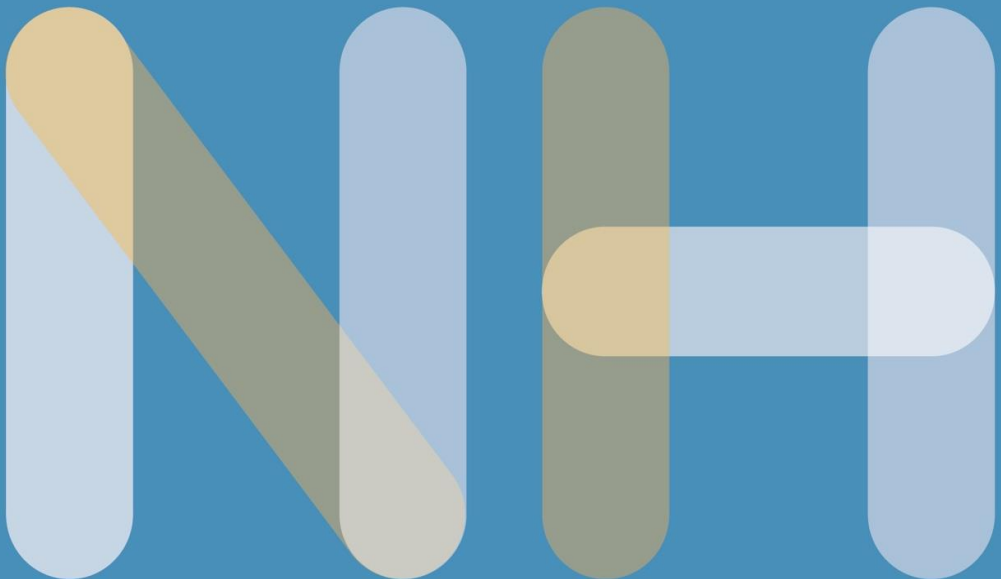


Báo cáo cập nhật Q2/2026

Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

Ngày 29/07/2026



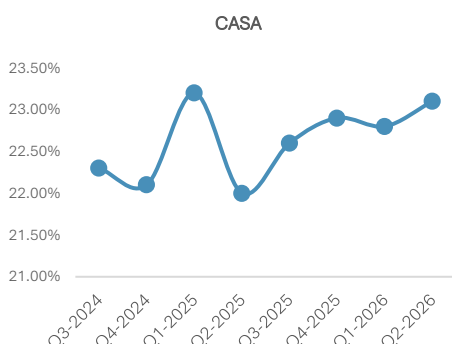
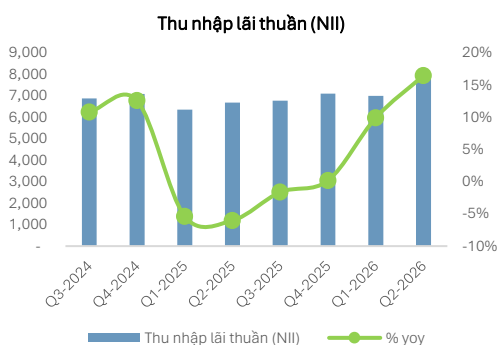
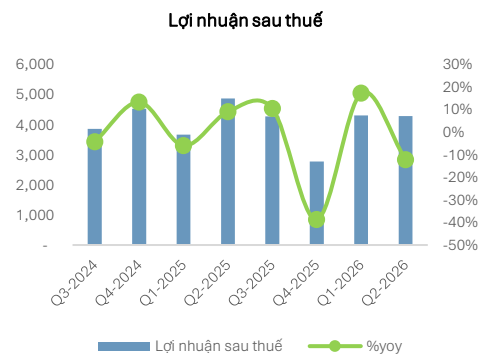
Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

NIM cải thiện, chi phí dự phòng tăng mạnh

Ticker	ACB
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	25,400
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	18,700
Vốn hóa (tỷ đồng)	130,599.49
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	16,076,9121
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	5,804.421
Beta	0.72
P/E	8.33
P/B	1.32
Giá hiện tại (VND/cp)	22,500
Giá kỳ vọng (VND/cp)	27,000
Upside	+20.0%

NIM cải thiện hỗ trợ thu từ lãi tăng khả quan, chi phí dự phòng tăng cao làm xói mòn lợi nhuận quý

- Kết quả kinh doanh trong Q2/2026 của ACB ghi nhận sụt giảm với lợi nhuận sau thuế giảm 12.1% YoY xuống mức 4,292 tỷ đồng do giảm mạnh thu nhập ngoài lãi đến từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và chứng khoán, và chi phí dự phòng tăng mạnh. Trong đó, thu nhập lãi thuần tăng tốt 16.5% YoY, đạt 7,785 tỷ đồng, hoạt động FX giảm sâu 56.3% YoY xuống mức 293 tỷ đồng. Tương tự, hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh – đầu tư giảm mạnh 95.8% YoY về mức 20 tỷ đồng trước tình hình biến động tiêu cực của thị trường. Tính lũy kế 6 tháng đầu năm, lợi nhuận sau thuế đạt 8,613 tỷ đồng, tăng nhẹ 0.62% YoY.



- Dù thu nhập lãi thuần Q2 tăng khả quan nhờ NIM quý ghi nhận sự cải thiện 7 đcb YoY lên mức khoảng 3.05% nhờ gia tăng tỷ lệ sử dụng vốn ngắn hạn cho vay trung, dài hạn lên mức 29.1%, dù mặt bằng lãi suất huy động tăng cao. NIM tính trượt 4 quý vẫn duy trì ở mức tương đối thấp, song đã có cải thiện 2 đcb QoQ. Việc SBV nâng giới hạn tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn từ mức 30% lên 40% là điều kiện để hỗ trợ nhiều ngân hàng, bao gồm ACB, tái phân bổ nhằm tối ưu NIM trước tình hình lãi huy động tăng cao. Từ đó, chúng tôi kỳ vọng trong H2-2026, NIM ACB sẽ không còn về mức thấp như giai đoạn trước.

- Tỷ lệ chi phí vốn COF quý 2 tăng cao 1.5% YoY, tương đương mức tăng 69 đcb QoQ lên mức 5.3% do tình hình chung của toàn ngành khi lãi suất huy động tăng cao khi vấn đề về thanh khoản và mất cân đối huy động – cho vay vẫn hiện hữu và ACB mở rộng phát hành chứng chỉ tiền gửi ngắn và trung hạn. COF tính trượt 4 quý tiếp tục tăng nhẹ so với quý trước lên mức 4.5%.

- Thu nhập ròng từ hoạt động dịch vụ trong Q2-2026 tăng ấn tượng 41.2% YoY, song tương đương giảm 16.9% QoQ, về mức 825 tỷ đồng. Mảng bancassurance tăng 11% YoY.

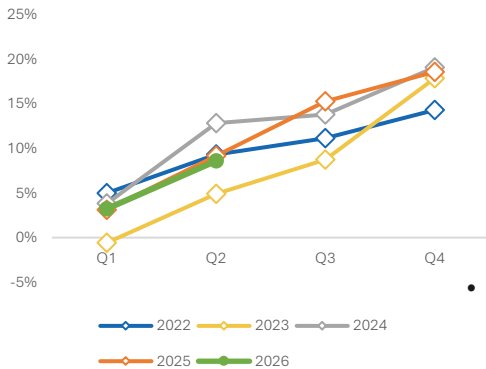
- Chi phí hoạt động giảm nhẹ 0.7% YoY, tương đương giảm 4.7% QoQ, TOI giảm 1.6% YoY, tăng 2.7% QoQ.

- Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng Q2.2026 tăng mạnh 129% YoY, tương đương tăng 54.5% QoQ, lên mức 1,060 tỷ đồng, là bước đi thận trọng khi tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ trong quý.

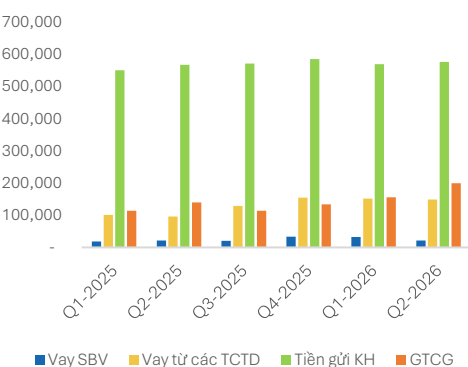
Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

NIM cải thiện, chi phí dự phòng tăng mạnh

Tăng trưởng tín dụng



Nguồn vốn huy động

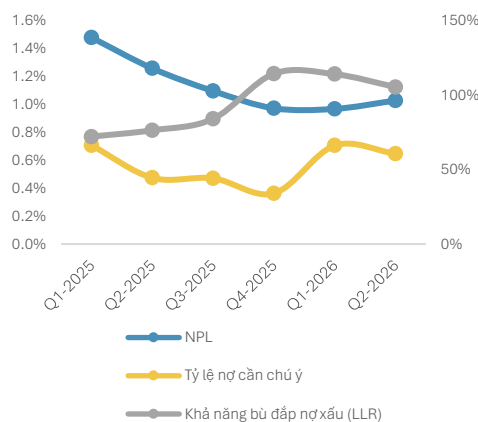


- Tăng trưởng tín dụng hợp nhất trong Q2-2026 tăng lên mức 8.6% YTD, cao hơn mức 7.41% trung bình ngành. Trong đó, tăng trưởng tín dụng khối doanh nghiệp đạt 15%, chủ yếu nhờ FDI, doanh nghiệp lớn và MMLC – tệp khách hàng chiến lược của ACB. Tín dụng SME tăng 7%, phục hồi nhẹ sau giai đoạn khó khăn, khách hàng cá nhân tăng khoảng 5%. Mảng cho vay mua nhà là điểm sáng.
- Ngược lại, tăng trưởng tiền gửi Q2 giảm xuống mức -3.5%YTD, trong đó tiền gửi khách hàng giảm -1.5% YTD. Chênh lệch sâu giữa tăng trưởng tín dụng – huy động cho thấy áp lực về vốn của ACB nói riêng và ngành ngân hàng nói chung trong giai đoạn này khi cạnh tranh huy động ngày càng gay gắt. Trước tình hình đó, ACB phải tăng huy động qua các kênh khác như phát hành GTCG với lãi suất cao hơn, tăng 27.6% QOQ, tương đương tăng 49.3% YTD lên mức hơn 199 nghìn tỷ đồng và tăng vay liên ngân hàng tăng 31.7% QoQ, tương đương tăng 28.5% YTD lên mức 43.3 nghìn tỷ đồng. Với tình hình thanh khoản chưa có dấu hiệu cải thiện rõ rệt, trong khi nhu cầu tín dụng cao, đặc biệt trong những tháng cuối năm, chúng tôi cho rằng nhu cầu huy động của ACB sẽ còn gia tăng trong thời gian tới dẫn tới COF duy trì ở nền cao.

Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ, tăng mạnh chi phí trích lập dự phòng trong quý.

- Tính đến hết Q2-2026, nợ nhóm 3-5 tăng 14.8% YTD. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ từ mức 0.97% trong Q1-2026 lên mức 1.03% trong Q2-2026, sau khi ACB chi 809 tỷ đồng để xử lý nợ xấu trong kỳ. Điểm tích cực là tỷ lệ nợ cần chú ý giảm nhẹ gần 6 đcb QoQ. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR giảm 8.6%% về mức 105.3%. Dù tỷ lệ nợ xấu đáng chú ý có xu hướng giảm, song với tình hình vĩ mô còn nhiều biến động, chúng tôi dự phóng ACB vẫn sẽ tiếp tục gia tăng trích lập dự phòng ở mức cao trong các quý tới nhằm củng cố bộ đệm song sẽ không phát sinh các khoản trích lập cao đột biến so với quý 2 này. Mặc dù vậy, việc trích lập dự phòng ở mức cao vẫn có thể ảnh hưởng tiêu cực nhẹ lên lợi nhuận của ngân hàng.

Nợ xấu



Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

NIM cải thiện, chi phí dự phòng tăng mạnh

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q2-2026

Kết quả kinh doanh	2025	YoY	Q2-2026	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	34,788	4.6%	9,143	-1.6%	2.7%
Thu nhập lãi thuần (NII)	27,536	0.4%	7,785	16.5%	11.4%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	7,252	24.4%	1,358	-47.9%	-29.1%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	3,267	-2.9%	825	41.2%	-16.9%
TNT hoạt động FX	1,739	23.1%	293	-56.3%	-39.3%
TNT hoạt động chứng khoán	1,034	279.3%	20	-95.8%	-89.2%
TNT hoạt động khác	1,212	55.8%	220	-74.8%	-13.7%
Chi phí hoạt động	(11,083)	2.3%	(2,716)	-0.7%	-4.7%
Chi phí dự phòng	(3,395)	97.3%	(1,060)	129.0%	54.5%
Lợi nhuận sau thuế	16,267	-1.8%	4,292	-12.1%	-0.6%

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	Q2-2026	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	18.6%	-52 đcb	8.6%	-62 đcb	+533 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	5.9%	-810 đcb	-1.5%	-707 đcb	+128 đcb
NIM	2.9%	-68 đcb	3.1%	+7 đcb	+22 đcb
YEA	6.3%	-22 đcb	7.7%	+141 đcb	+81 đcb
COF	3.8%	+48 đcb	5.3%	+151 đcb	+69 đcb
CASA	22.8%	-40 đcb	22.0%	-60 đcb	-110 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.0%	-51 đcb	1.0%	-23 đcb	+6 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.5%	+23 đcb	0.6%	+28 đcb	+18 đcb
LLR	114.0%	+4189 đcb	105.3%	+2900 đcb	-864 đcb
CIR	31.9%	-70 đcb	29.7%	+26 đcb	-231 đcb
ROA	1.7%	-47 đcb	1.6%	-50 đcb	-8 đcb
ROE	17.6%	-419 đcb	17.2%	-503 đcb	-94 đcb

Nguồn: ACB, NHSV Research

Ngân hàng TMCP Á Châu (HOSE: ACB)

NIM cải thiện, chi phí dự phòng tăng mạnh

Dựa trên kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2026 của ACB, chúng tôi quyết định điều chỉnh giảm nhẹ kết quả dự phóng và định giá của ACB như sau:

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	36,782	41,377
%YoY	13.7%	2.3%	0.8%	8.8%	12.5%
Thu nhập lãi thuần	24,960	27,795	26,906	30,946	35,093
%yoy	6.1%	11.4%	-3.2%	15.0%	13.4%
Thu nhập ngoài lãi thuần	7,787	5,720	6,892	5,836	6,283
%yoy	48.1%	-26.5%	20.5%	-15.3%	7.7%
Chi phí hoạt động	10,874	10,903	10,924	11,550	12,992
%yoy	-6.3%	0.3%	0.2%	5.7%	12.5%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	1,804	1,606	3,335	3,724	3,309
%yoy	2447.8%	-11.0%	107.6%	11.7%	-11.2%
Tổng lợi nhuận trước thuế	20,068	21,006	19,539	21,508	25,076
Lợi nhuận sau thuế	16,045	16,790	15,625	17,207	20,061
%YoY	17.2%	4.6%	-6.9%	10.1%	16.6%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	17.9%	19.1%	18.6%	16.9%	16.9%
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	18.9%	11.6%	12.3%	1.8%	10.9%
NIM	3.9%	3.6%	2.9%	3.0%	3.0%
YEA	8.1%	6.6%	6.3%	7.5%	7.8%
COF	4.8%	3.3%	3.8%	5.1%	5.3%
CASA	22.0%	23.3%	22.8%	23.0%	23.2%
Tỷ lệ nợ xấu	1.2%	1.5%	1.0%	1.0%	1.0%
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.4%	0.3%	0.5%	0.5%	0.4%
LLR	91.2%	77.9%	114.3%	106.0%	115.8%
CIR	33.2%	32.5%	32.3%	31.4%	31.4%

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%	26,985	13,492 đồng/cổ phiếu
P/B	50%	26,977	13,489 đồng/cổ phiếu
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)			27,000 đồng/cổ phiếu
Upside (so với giá cp ngày 28/07/2026)			+20.0%

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.

