

Cổ phiếu ngân hàng được Vietcap khuyến nghị MUA, dư địa tăng 42%

13:15 14/04/2026

Vietcap đã điều chỉnh giảm 3,9% giá mục tiêu xuống còn 32.000 đồng/cổ phiếu.



Ảnh minh họa

Chứng khoán Vietcap mới đây đã đưa ra khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu ACB của Ngân hàng TMCP Á Châu, với giá mục tiêu 32.000 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức tăng kỳ vọng khoảng 42%.

Theo Vietcap, đơn vị đã điều chỉnh giảm 3,9% giá mục tiêu xuống còn 32.000 đồng/cổ phiếu. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc hạ 7,1% dự báo lợi nhuận sau thuế giai đoạn 2026-2030, với mức điều chỉnh lần lượt là -8,8%, -9,9%, -9,9%, -7% và -1,9% cho các năm từ 2026 đến 2030.

Việc điều chỉnh này phản ánh quan điểm thận trọng hơn về tăng trưởng tín dụng, khi giả định được giảm từ mức trung bình 18% xuống 16%. Động thái này phù hợp với định hướng điều hành của Ngân hàng Nhà nước nhằm kiểm soát rủi

ro liên quan đến nguồn vốn, tỷ giá và lạm phát, đồng thời cũng tương thích với chiến lược tăng trưởng bền vững mà ACB đang theo đuổi.

Ở khía cạnh chất lượng tài sản, Vietcap cho rằng chi phí dự phòng tăng mạnh trong quý IV/2025 của ACB chủ yếu mang tính một lần, do ngân hàng chủ động ghi nhận toàn bộ tác động từ quy định tại Nghị định 86. Quy định này yêu cầu các khoản vay mất khả năng thanh toán trên hai năm phải ghi nhận giá trị tài sản bảo đảm bằng 0.

Sau khi xử lý, tỷ lệ nợ xấu của ACB đã giảm xuống dưới 1%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) tăng lên mức 114% - thuộc nhóm cao nhất trong ba năm gần đây. Nhờ đó, chi phí tín dụng năm 2026 được kỳ vọng giảm đáng kể, xuống khoảng 0,2%.

Dù vậy, rủi ro chính được Vietcap lưu ý là biên lãi ròng (NIM) năm 2026 có thể thấp hơn kỳ vọng.

Triển vọng trung hạn vẫn được đánh giá tích cực khi NIM được kỳ vọng cải thiện từ năm 2026, nhờ áp lực cạnh tranh trong phân khúc bán lẻ dần hạ nhiệt và sự phục hồi của nhóm hộ kinh doanh. Trong hai năm gần đây, ACB chịu sức ép lớn từ các ngân hàng quốc doanh với lợi thế chi phí vốn thấp, buộc phải giảm lãi suất cho vay để giữ chân khách hàng, khiến NIM suy giảm.

Tuy nhiên, trong bối cảnh hạn mức tín dụng được phân bổ chặt chẽ hơn và nhu cầu vay vốn từ doanh nghiệp gia tăng khi đầu tư phục hồi, các ngân hàng lớn có xu hướng quay lại tập trung vào phân khúc doanh nghiệp. Điều này được kỳ vọng giúp giảm bớt cạnh tranh ở mảng bán lẻ, vốn là thế mạnh của ACB.

Bên cạnh đó, sự phục hồi của hoạt động kinh doanh hộ cá thể cũng góp phần giảm áp lực huy động vốn, tạo điều kiện cho ACB cải thiện biên lợi nhuận. Vietcap dự báo NIM của ngân hàng có thể tăng thêm 15 điểm cơ bản, lên mức 3,05% trong năm 2026.

Ngoài thu nhập lãi, động lực tăng trưởng còn đến từ mảng dịch vụ. Vietcap kỳ vọng sự phục hồi của bancassurance cùng với kết quả kinh doanh tích cực của Công ty Chứng khoán ACB (ACBS) sẽ thúc đẩy mạnh thu nhập phí trong năm 2026.

Sau giai đoạn tái cơ cấu, doanh số bancassurance đã ghi nhận tín hiệu phục hồi từ nửa cuối năm 2025 và được dự báo duy trì đà tăng trong năm tới. Đáng chú ý, kế hoạch thành lập công ty bảo hiểm nhân thọ vào quý II/2026 có thể giúp thu nhập phí từ bảo hiểm tăng khoảng 20% so với cùng kỳ.

Đối với ACBS, lợi nhuận năm 2025 đã tăng 46% so với cùng kỳ, đóng góp 6,1% vào tổng lợi nhuận của ACB. Với nền tảng vốn mạnh, tệp khách hàng chất lượng cao và chiến lược mở rộng các sản phẩm đầu tư thông qua ACB Capital, Vietcap đánh giá ACBS có tiềm năng lọt vào top 6 công ty có dư nợ cho vay ký quỹ lớn nhất thị trường trong năm 2026.

Minh Minh(t/h)