

Cổ phiếu ngân hàng lọt tầm ngắm chuyên gia, dư địa tăng giá gần 30%

07:30 05/03/2026

So với báo cáo trước, Shinhan Securities đã điều chỉnh giảm giá mục tiêu từ 34.000 đồng xuống 30.400 đồng/cổ phiếu.



Báo cáo phân tích mới đây của Shinhan Securities đã đưa ra khuyến nghị MUA cho mã cổ phiếu ACB của Ngân hàng TMCP Á Châu (ACB), với giá mục tiêu 12 tháng ở mức 30.400 đồng/cổ phiếu, tương ứng mức sinh lời kỳ vọng khoảng 27% so với thị giá hiện tại.

So với báo cáo trước, Shinhan Securities đã điều chỉnh giảm giá mục tiêu từ 34.000 đồng xuống 30.400 đồng/cổ phiếu. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc hạ dự phóng biên lãi ròng (NIM) và nâng giả định chi phí hoạt động trong các năm tới.

Dù vậy, nhóm phân tích vẫn duy trì đánh giá tích cực với ACB nhờ nền tảng hoạt động bền vững, chất lượng tài sản thuộc nhóm tốt nhất hệ thống và chiến

lược phát triển thận trọng, nhất quán.

ACB nhiều năm qua định vị là ngân hàng bán lẻ hàng đầu, tập trung vào khách hàng cá nhân và doanh nghiệp vừa và nhỏ. Nhà băng này cũng được đánh giá cao về quản trị rủi ro, chiến lược không đầu tư vào trái phiếu doanh nghiệp. Về chất lượng tài sản, ngân hàng này là một trong những ngân hàng tiên phong hoàn thành chuẩn BASEL III. ACB có mức tăng trưởng tín dụng tốt và ngày một hoàn thiện mô hình kinh doanh của mình.

Năm 2025, ACB ghi nhận tăng trưởng tín dụng 18,5%, tương đương mức bình quân toàn ngành. Dòng vốn được giải ngân khá đồng đều qua các quý, với động lực chính đến từ nhóm khách hàng doanh nghiệp và FDI. Trong khi đó, mảng bán lẻ tăng 12,9%, riêng cho vay mua nhà duy trì đà tăng tích cực 23%.

Tăng trưởng tiền gửi đạt 8,9% tính đến cuối năm, còn tổng huy động (bao gồm tiền gửi và giấy tờ có giá) tăng 12,4%.

Điểm đáng chú ý là NIM cuối năm 2025 giảm mạnh xuống 2,9%, từ mức 3,68% của cuối 2024, khiến thu nhập lãi thuần giảm 3,2%, còn 26.906 tỷ đồng. Đây là nguyên nhân chính khiến kết quả lợi nhuận không đạt kỳ vọng.

Ở chiều tích cực, thu nhập ngoài lãi tăng 20,5% nhờ sự phục hồi của hoạt động dịch vụ, bảo hiểm, kinh doanh ngoại hối và thu hồi nợ xấu. Hệ số chi phí trên thu nhập (CIR) duy trì dưới 32%, song ban lãnh đạo cho biết tỷ lệ này có thể tăng lên quanh 35% trong thời gian tới do đẩy mạnh đầu tư.

Tỷ lệ nợ xấu cuối năm ở mức 0,97%, trong khi tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng mạnh lên 114%. Ngân hàng đã chủ động tăng trích lập dự phòng trong quý IV/2025 liên quan đến Nghị định 86/2024/NĐ-CP, thể hiện cách tiếp cận thận trọng.

Khép lại năm 2025, lợi nhuận trước thuế đạt 19.539 tỷ đồng, giảm 7% so với cùng kỳ và hoàn thành 85% kế hoạch năm. Theo đánh giá của Shinhan Securities, kết quả này thấp hơn dự phóng trước đó chủ yếu do NIM suy giảm và chi phí dự phòng tăng cao.

Bước sang 2026, Shinhan Securities dự báo ACB có thể tăng trưởng tín dụng khoảng 15%, với NIM đi ngang ở mức 2,9%, thấp hơn đáng kể so với dự báo cũ 3,4%.

Thu nhập ngoài lãi được kỳ vọng tiếp tục là điểm sáng, với mức tăng trưởng 23%. Chi phí rủi ro tín dụng ước ở mức 0,4%, nợ xấu khoảng 1,2% và tỷ lệ bao phủ duy trì trên 100%, phản ánh chất lượng tài sản ổn định.

Tuy nhiên, chi phí hoạt động được điều chỉnh tăng 20% (so với mức 15% trong báo cáo trước), khi ngân hàng gia tăng đầu tư cho hạ tầng và mở rộng hoạt động.

Trên cơ sở đó, lợi nhuận trước thuế năm 2026 của ACB được dự báo đạt 23.732 tỷ đồng, tăng 21,5% so với nền thấp của năm 2025.

Minh Minh