

# NGÂN HÀNG TMCP Á CHÂU – HSX: ACB

KHUYẾN NGHỊ: MUA

Giá mục tiêu: 30,400

Upside: +39%

## CẬP NHẬT ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG 2025

### Kế hoạch kinh doanh 2025:

- Tăng trưởng tín dụng đạt 16-18%. BLĐ cho rằng kể cả trong bối cảnh vĩ mô bất định với tác động mới của Trump, ACB vẫn có thể đạt mức này trong 2025.
- Huy động vốn tăng 14% YoY lên 728 nghìn tỷ (bao gồm tiền gửi và giấy tờ có giá)
- NIM kỳ vọng duy trì đi ngang so với 2024, và nợ xấu kiểm soát dưới 2%.
- Lợi nhuận trước thuế đạt 23,000 tỷ đồng (+9.5% YoY).
- Tỷ lệ trả cổ tức năm 2024 là 25%, trong đó 10% bằng tiền mặt và 15% bằng cổ phiếu. Dự kiến sau khi phát hành để trả cổ tức, vốn điều lệ của ngân hàng sẽ tăng lên 51,367 tỷ đồng.

Ngoài những nội dung trên, ACB cũng dự kiến trình đại hội thông qua việc niêm yết trái phiếu ra công chúng trên hệ thống giao dịch chứng khoán; sửa đổi, bổ sung điều lệ, quy chế quản trị nội bộ ngân hàng...

### Cập nhật KQKD Quý 1:

- Tăng trưởng tín dụng đạt hơn 3%, huy động đạt hơn 2%
- Nợ xấu trước CIC đạt 1.34%, giảm 50bps so với Q4/24. BLĐ cho biết nợ xấu đã bắt đầu giảm nhẹ từ Q1.2025 và tự tin kiểm soát tốt
- LNTT quý 1 đạt khoảng 4,600 tỷ (-6% YoY), hoàn thành khoảng 20% kế hoạch năm.

KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	32,747	33,515	37,298	42,675
Lợi nhuận trước thuế	20,068	21,006	23,675	27,457
EPS	4,131	3,759	4,240	4,918
BVPS	18,269	18,685	21,693	25,085
ROAE	24.8	21.7	21.0	21.0

## BÁO CÁO CẬP NHẬT

09/04/2025 – HSX: ACB

### Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích cao cấp)

[minhdq@bsc.com.vn](mailto:minhdq@bsc.com.vn)

### Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	21,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	4,467
Vốn hoá (Tỷ VND):	96,703
Thanh khoản 30n (Triệu):	13.6
Sở hữu nước ngoài:	30.0%

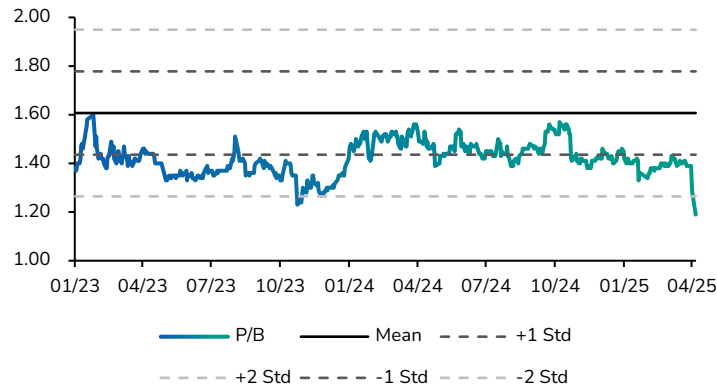
**Các nội dung khác trong phần thảo luận:**

- BLĐ ACB kỳ vọng nợ xấu sẽ giảm nhờ việc Quốc hội xem xét lại Nghị quyết 42 về xử lý nợ xấu và sự phục hồi của thị trường bất động sản, đặc biệt ở khu vực phía Nam. 98% dư nợ của ACB có tài sản đảm bảo, chỉ 2% là tín chấp, giúp ngân hàng tự tin kiểm soát tốt rủi ro.
- Về chiến lược tăng trưởng tín dụng, BLĐ chia sẻ doanh nghiệp lớn và FDI là phân khúc tiềm năng, hiện chỉ chiếm ~1% thị phần của ACB. Trong 5 năm tới Ngân hàng sẽ đẩy mạnh mảng này, và vẫn duy trì chiến lược phân tán rủi ro, không tập trung vào một nhóm khách hàng cụ thể.
- ACB đã và đang đầu tư mạnh vào công nghệ hạ tầng, bảo mật và hệ thống lõi, trung bình 1,000 tỷ đồng/năm. Ngân hàng cho biết đã ứng dụng AI trong hoạt động bán hàng và vận hành, và sẽ tiếp tục đầu tư cho ngân hàng số, hướng đến hiện đại hóa mô hình hoạt động.
- Đối với công ty con ACBS, ACB chưa có kế hoạch IPO ACBS do năng lực tài chính cần được củng cố thêm. Trong thời gian tới, ACBS sẽ tiếp tục tăng vốn điều lệ lên 11 nghìn tỷ đồng, và có kế hoạch phát hành hơn 4.5 triệu cổ phiếu ESOP với giá 12.000 đồng/cp, thu về hơn 54 tỷ đồng để bổ sung vốn lưu động và giảm nợ vay.

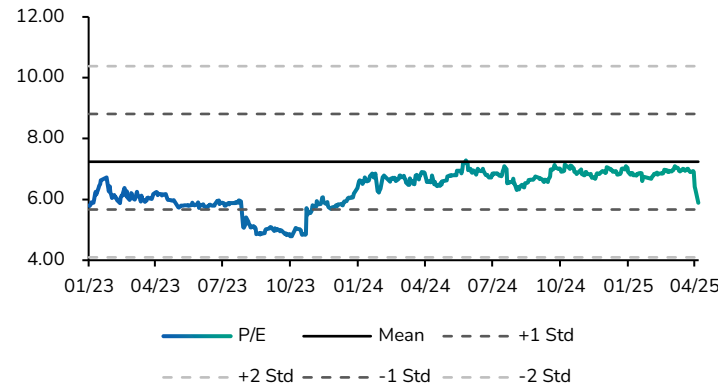
**Quan điểm của BSC:**

Kế hoạch năm 2025 của ACB tương đối thận trọng so với dự báo của BSC. Chúng tôi đánh giá, ACB vẫn là một trong những ngân hàng có hoạt động kinh doanh tăng trưởng ổn định, ít chịu sự tác động trực tiếp từ chính sách thuế quan mới của Mỹ, bên cạnh việc ngân hàng vẫn duy trì được chất lượng tài sản tốt, với tỷ lệ NPL thấp và danh mục cho vay phân tán không có nhiều dư nợ liên quan lĩnh vực BĐS. Về định giá, ACB đang giao dịch tại P/B = 1.2x, thấp hơn khoảng 25% so với mức trung bình quá khứ. BSC hiện đang đưa ra khuyến nghị **MUA** với **ACB**, với giá mục tiêu 1 năm là 30,400 đồng/cp, tương ứng với upside 39%.

**Hình 1: Định giá P/B của ACB**  
Lần



**Hình 2: Định giá P/E của ACB**  
Lần



<b>KHUYẾN NGHỊ:</b>	<b>MUA</b>
<b>Giá mục tiêu:</b>	<b>30,400</b>
<b>Upside:</b>	<b>+39%</b>

**Thông tin doanh nghiệp**

Giá hiện tại (VND):	21,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	4,467
Vốn hoá (Tỷ VND):	96,703
Thanh khoản 30n (Triệu):	13.6
Sở hữu nước ngoài:	30.0%

## BẢNG TÓM TẮT DỰ BÁO KQKD

Các chỉ tiêu KQKD	2023	2024	2025F	2026F
<b>Thu nhập lãi</b>	<b>52,347</b>	<b>50,903</b>	<b>60,719</b>	<b>70,397</b>
Chi phí lãi	(27,387)	(23,108)	(28,917)	(33,804)
<b>Thu nhập lãi thuần</b>	<b>24,960</b>	<b>27,795</b>	<b>31,802</b>	<b>36,593</b>
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	2,922	3,239	3,597	3,507
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	1,110	1,171	1,240	1,313
Lãi từ mua bán chứng khoán	2,816	651	175	939
Thu nhập từ góp vốn	76	36	51	51
Thu nhập khác	863	624	434	272
<b>Tổng thu nhập hoạt động</b>	<b>32,747</b>	<b>33,515</b>	<b>37,298</b>	<b>42,675</b>
Chi phí hoạt động	(10,874)	(10,903)	(11,831)	(13,169)
<b>Lợi nhuận trước dự phòng</b>	<b>21,872</b>	<b>22,612</b>	<b>25,467</b>	<b>29,506</b>
Chi phí dự phòng	(1,804)	(1,606)	(1,792)	(2,049)
<b>Lợi nhuận trước thuế</b>	<b>20,068</b>	<b>21,006</b>	<b>23,675</b>	<b>27,457</b>
Chi phí thuế TNDN	(4,023)	(4,216)	(4,735)	(5,491)
<b>Lợi nhuận sau thuế</b>	<b>16,045</b>	<b>16,790</b>	<b>18,940</b>	<b>21,966</b>
<b>LNST thuộc cổ đông mẹ</b>	<b>16,045</b>	<b>16,790</b>	<b>18,940</b>	<b>21,966</b>

Nguồn: ACB, BSC Research

## BÁO CÁO CẬP NHẬT

09/04/2025 – HSX: ACB

**KHUYẾN NGHỊ:** MUA  
**Giá mục tiêu:** 30,400  
**Upside:** +39%

### Thông tin doanh nghiệp

**Giá hiện tại (VND):** 21,800  
**Cổ phiếu LH (Triệu):** 4,467  
**Vốn hoá (Tỷ VND):** 96,703  
**Thanh khoản 30n (Triệu):** 13.6  
**Sở hữu nước ngoài:** 30.0%

## BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH

Các chỉ số chính	2023	2024	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	17.9%	19.1%	17.4%	17.8%
Tăng trưởng huy động (YTD)	16.8%	19.4%	15.4%	16.2%
Nợ nhóm 2	0.7%	0.5%	0.5%	0.4%
NPL	1.2%	1.5%	1.4%	1.3%
DPRR cụ thể/NPL	28.1%	27.6%	32.5%	36.3%
LLCR	89.2%	76.6%	85.9%	91.7%
DPRR/Nợ nhóm 2-5	57.9%	57.9%	64.8%	72.6%
NIM	3.9%	3.6%	3.5%	3.6%
CIR	33.2%	32.5%	31.7%	30.9%
Chi phí tín dụng	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
ROA	2.4%	2.1%	2.1%	2.1%
ROE	24.8%	21.7%	21.0%	21.0%

Nguồn: ACB, BSC Research

## BÁO CÁO CẬP NHẬT

09/04/2025 – HSX: ACB

**KHUYẾN NGHỊ:** MUA  
**Giá mục tiêu:** 30,400  
**Upside:** +39%

### Thông tin doanh nghiệp

**Giá hiện tại (VND):** 21,800  
**Cổ phiếu LH (Triệu):** 4,467  
**Vốn hoá (Tỷ VND):** 96,703  
**Thanh khoản 30n (Triệu):** 13.6  
**Sở hữu nước ngoài:** 30.0%

# Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +15% đến +30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến +15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

## Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

### Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu

[Longtt@bsc.com.vn](mailto:Longtt@bsc.com.vn)

### Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ví mô – Thị Trường

[Khoabn@bsc.com.vn](mailto:Khoabn@bsc.com.vn)

### Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC

Ngành – Doanh nghiệp

[Buupq@bsc.com.vn](mailto:Buupq@bsc.com.vn)

### Nhóm Ngân hàng, Tài chính

#### Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

[Minhdq@bsc.com.vn](mailto:Minhdq@bsc.com.vn)

#### Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích

[Tridm@bsc.com.vn](mailto:Tridm@bsc.com.vn)

### Nhóm Bất Động Sản, VLXD

#### Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

[Minhpq@bsc.com.vn](mailto:Minhpq@bsc.com.vn)

#### Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp

[Vietl@bsc.com.vn](mailto:Vietl@bsc.com.vn)

#### Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích

[Duyvch@bsc.com.vn](mailto:Duyvch@bsc.com.vn)

### Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

#### Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

[Tuntc@bsc.com.vn](mailto:Tuntc@bsc.com.vn)

#### Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích

[Linhlt2@bsc.com.vn](mailto:Linhlt2@bsc.com.vn)

#### Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích

[Truongnd@bsc.com.vn](mailto:Truongnd@bsc.com.vn)

### Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

#### Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp

[Chauptm@bsc.com.vn](mailto:Chauptm@bsc.com.vn)

#### Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích

[Tungtl@bsc.com.vn](mailto:Tungtl@bsc.com.vn)

#### Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích

[Huytnt@bsc.com.vn](mailto:Huytnt@bsc.com.vn)

# KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

