

ACB – Duy trì Mua: phiên 03/06 +3,59% RV 2,30x xác nhận khuyến nghị, đồng thuận năm bên quanh vùng 27.000–33.700 đồng CẬP NHẬT

Mã: ACB · Phát hành 2026-06-03

KHUYẾN NGHỊ	MUA
GIÁ HIỆN TẠI	26,100 đ
GIÁ MỤC TIÊU 1 THÁNG	27,200 đ · 26,000 – 28,500 (+4.2%)
GIÁ MỤC TIÊU 3 THÁNG	28,500 đ · 26,500 – 30,500 (+9.2%)
GIÁ MỤC TIÊU 6 THÁNG	30,500 đ · 27,500 – 33,000 (+16.9%)
GIÁ MỤC TIÊU 1 NĂM	34,000 đ · 29,000 – 38,000 (+30.3%)
PHIÊN BẢN TRƯỚC	Báo cáo 2026-06-02

I. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Giá đóng cửa **26,100 đồng** ngày 2026-06-05; biên độ 52 tuần 20,900 – 29,500 đồng (cao hơn đáy +24.9%, thấp hơn đỉnh -11.5%); khối lượng bình quân 30 phiên ~21 triệu cổ phiếu.

Phiên 03/06/2026 mở cửa cận đáy phiên, được hấp thụ hoàn toàn bởi lực mua lớn ngay khu vực 24.900 đồng và đóng cửa sát mức cao nhất phiên — cấu trúc nến đặc (close ~ high) cùng khối lượng vượt xa trung bình ba mươi phiên là hai dấu hiệu bứt-phá điển hình. Tín hiệu nội bộ ngày 28/05 (mua 155 tỷ đồng, ~6,3 triệu cổ phiếu quanh vùng 24.650 đồng) đã được giá hiện tại tôn trọng — vùng 24.500 – 24.700 trở thành điểm chốt giá quan trọng kết hợp giữa giao dịch nội bộ và đáy tháng 5/2026.

- **Vùng hỗ trợ chính:** 24.500 – 24.700 đồng (đáy tháng 5 + vùng tham chiếu giao dịch nội bộ 28/05).

- **Vùng kháng cự đầu tiên:** 27.000 – 27.500 đồng (giá mục tiêu kỹ thuật mà bộ phận phân tích VCBS xác lập ngày 02/06).
- **Kháng cự mạnh:** 29.500 đồng (đỉnh 52 tuần).

Cấu trúc giá hiện tại đã chuyển sang **biên dương +8,33% so mốc neo 31/12/2025** — một trong những mã ngân hàng dẫn dắt tier-1 tư nhân tính từ đầu năm. Phiên 03/06 không có phân kỳ giá – khối lượng: mọi đà tăng đều được nuôi dưỡng bởi dòng tiền mới, không phải short-covering. Mất 24.500 cần được xem là tín hiệu trung lập hoá tạm thời và chờ vùng 23.000.

II. KHUYẾN NGHỊ VÀ ĐỊNH GIÁ

- **Khuyến nghị: MUA** (duy trì khuyến nghị Mua đã nâng ngày 02/06/2026 từ Trung lập tích cực).
- **Giá đóng cửa 03/06/2026:** chi tiết khung giá mục tiêu trong khối tóm tắt phía trên.
- **Phương pháp định giá:** P/B mục tiêu 1,5 lần × BVPS 2026F (≈21.300 đồng), kết hợp tham chiếu mô hình thu nhập thặng dư của MBS (RI 5 năm, chi phí vốn 13,4%, beta 1,18) — kết quả định giá hội tụ trong vùng 31.000 – 34.000 đồng cho khung 9–12 tháng.

1. Dự phóng kết quả kinh doanh giai đoạn 2024–2027F

CHỈ TIÊU (TỶ ĐỒNG)	2024	2025	2026F	2027F
Thu nhập lãi thuần	27.795	26.906	28.730	33.269
Tăng trưởng TNLT YoY	–	(3,2%)	+6,8%	+15,8%
Tổng thu nhập hoạt động	33.515	33.798	37.210	43.266
Chi phí dự phòng	(1.606)	(3.335)	(3.063)	(3.575)
LNTT	21.006	19.539	22.319	25.700
LNST CĐ CTM	16.789	15.625	17.776	20.658
Tăng trưởng LNST YoY	+4,6%	(6,9%)	+13,8%	+16,2%
EPS (đồng)	3.759	3.042	3.451	4.467
BVPS (đồng)	18.685	18.401	21.832	25.825
ROE	21,7%	17,6%	17,8%	18,4%
NIM	3,64%	2,95%	2,85%	2,92%
P/B forward	1,40x	1,28x	1,19x	1,01x

Nguồn: tổng hợp từ dự phóng MBS ngày 02/06/2026, SSI ngày 12/05/2026 và HSC ngày 29/04/2026 — ba bộ dự phóng hội tụ trên dải LNTT 2026F 22,2 – 22,3 nghìn tỷ đồng (+14% YoY).

2. Dữ liệu kết quả kinh doanh theo quý

CHỈ TIÊU (TỶ ĐỒNG)	Q2/24	Q3/24	Q4/24	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26
LNST CĐ CTM	4.469	3.870	4.545	3.678	4.881	4.281	2.785	4.320
YoY LNST	+15,6%	(4,1%)	+13,5%	(5,8%)	+9,2%	+10,6%	(38,7%)	+17,5%

Quý 1/2026 ghi nhận LNTT 5.368 tỷ đồng (+16,8% YoY, +55% QoQ) và LNST cổ đông công ty mẹ 4.320 tỷ đồng (+17,5% YoY) — vượt nhẹ dự báo Q1 của HSC và đạt 23–24% kế hoạch cả năm 2026 ở tất cả ba broker (HSC 23%, MBS 24%, BSC 23,8%). Thu nhập lãi thuần Q1 đạt 6.989 tỷ đồng (+9,9% YoY) — lần đầu tăng trưởng dương sau ba quý sụt giảm — xác nhận NIM đã chạm đáy. Thu nhập ngoài lãi đạt 1.916 tỷ đồng (+23,1% YoY) với lãi thuần dịch vụ +13,8% và đóng góp tích cực từ phí FX. Quý 2/2026 sẽ áp lực vì nền Q2/2025 ở mức đỉnh chu kỳ (4.881 tỷ đồng); quý 4/2026 ngược lại hưởng nền Q4/2025 thấp (chi phí dự phòng đột biến 2.500 tỷ đồng).

III. SO SÁNH VỚI CÁC BÁO CÁO PHÂN TÍCH KHÁC

NGUỒN	NGÀY	KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MỤC TIÊU	PHƯƠNG PHÁP / LUẬN ĐIỂM
Báo cáo này	03/06/2026	MUA	31.000 đ (9 tháng) — 34.000 đ (1 năm)	P/B 1,5x × BVPS 2026F hợp nhất tham chiếu RI từ MBS
MBS – Định giá vào vùng hấp dẫn	02/06/2026	KHẢ QUAN	33.700 đ (+33,7%)	P/B 1,6x × BVPS 25%/75% 2026-27 + RI 5 năm (chi phí vốn 13,4%, beta 1,18) — terminal value 43.376 tỷ
VCBS – Tiếp tục đà tăng mạnh	02/06/2026	MUA	27.000 đ	Phân tích kỹ thuật ngắn hạn (RSI 65,16; MACD BUY; ADX 27,29; CMF 0,12); entry 24,75 – 25,00; stop 23,25 – 23,50
BSC – Khuyến nghị MUA	21/05/2026	MUA	27.100 đ (+18,9%)	P/B fw 2026F = 1,05x – chiết khấu về vùng -1,2σ phù hợp khẩu vị thận trọng
SSI – Lợi nhuận phục hồi dù NIM vẫn chịu áp lực	12/05/2026	KHẢ QUAN	27.500 đ (+20,9%)	P/B mục tiêu 1,3x — vẫn thấp hơn trung bình lịch sử 1,5x
HSC – LNTT Q1 tăng 17% nhờ thu nhập phí	29/04/2026	Mua vào	32.000 đ (+36,2%)	P/B trượt dự phóng 1 năm 1,05x – thấp hơn bình quân quá khứ và nhóm NHTM tư nhân

Định vị: giá mục tiêu 9 tháng 31.000 đồng của báo cáo này nằm gần như chính giữa dải hội tụ năm bên: cụm "P/B 1,3 – 1,5x BVPS 2026 nguyên" (BSC 27.100, SSI 27.500, VCBS 27.000) ở vùng dưới và cụm "P/B 1,5 – 1,6x BVPS 2026/2027 trọn" (HSC 32.000, MBS 33.700) ở vùng trên. Khung 1 năm 34.000 đồng của báo cáo này tương đương MBS (chênh +0,9%) — đồng pha với khuyến nghị tốt nhất phải sinh dồn dập sau KQKD Q1/2026 + sự kiện cổ đông Âu Lạc 29/05. Năm nguồn đều ở phía Mua/Khả quan — **không có nguồn thận trọng/Bán nào trong sáu mươi ngày gần nhất.**

IV. CẬP NHẬT QUAN ĐIỂM SO VỚI BÁO CÁO GẦN NHẤT (02/06/2026)

Báo cáo này **duy trì khuyến nghị MUA** và giá mục tiêu cốt lõi 31.000 đồng (9 tháng) đã đưa ra ngày 02/06/2026, đồng thời cập nhật ba điểm sau:

- **Xác nhận giá – khối lượng đã xảy ra trong phiên 03/06.** Giá đóng cửa tăng 3,59% — tiệm cận vùng kháng cự đầu tiên 27.000 mà VCBS xác lập — với hệ số khối lượng phiên vượt rõ rệt so trung bình

mười phiên (RV cao nhất tháng theo bản tin thị trường). Đây là một trong những phiên có khối lượng cao nhất từ đầu năm. Bóng nền dưới ngắn, đóng cửa cận high — không có dấu hiệu chốt lời cuối phiên.

- **Nâng nhẹ khung 1 tháng và 1 năm trong khối tóm tắt.** Sau khi giá đã chạm 26.000 đồng trong phiên 03/06 (giá tham chiếu trong dự phóng 02/06 là 25.550 đồng), khung 1 tháng được nâng từ vùng 25.700 – 27.300 sang 26.000 – 28.500 để phản ánh đúng điểm khởi điểm mới; khung 1 năm tăng nhẹ từ 29.500 – 37.500 sang 29.000 – 38.000 để dung nạp đầy đủ biên trên MBS 33.700.
- **Bổ sung quan sát tin tức trong ngày.** Bản tin sáng 03/06 đăng phỏng vấn Tổng Giám đốc về cách tiếp cận nhân sự khi kinh tế khó khăn — tín hiệu trung tính-xây dựng về kỷ luật chi phí. Đồng thời một bản tin phân tích kỹ thuật ngắn hạn tiếng Anh đánh giá tiêu cực (intraday volatility). Cả hai đều không trọng yếu cho khung 9 tháng nhưng được ghi nhận để hoàn chỉnh hồ sơ phiên.

Không thay đổi: phương pháp định giá, luận điểm cốt lõi, danh sách rủi ro, kịch bản giá mục tiêu 9 tháng. Đợt cập nhật tiếp theo sẽ chỉ tham chiếu báo cáo và tin tức sau ngày 03/06/2026.

V. LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Tổng hợp từ năm báo cáo đã đọc đầy đủ trong sáu mươi ngày gần nhất: MBS *Định giá vào vùng hấp dẫn* (02/06/2026), VCBS *Tiếp tục đà tăng mạnh* (02/06/2026), BSC *Khuyến nghị MUA* (21/05/2026), SSI *Lợi nhuận phục hồi dù NIM vẫn chịu áp lực* (12/05/2026), HSC *LNTT Q1 tăng 17%* (29/04/2026), kết hợp dữ liệu KQKD Q1/2026 và tin tức 24/05 – 03/06/2026.

Luận điểm 1: NIM đã chạm đáy Q1/2026 — bộ ba broker đồng thuận lộ trình phục hồi từ H2

Ba bộ dự báo trùng nhau ở giai đoạn ngắn hạn nhưng phân kỳ ở dự báo dài hơn — đây chính là khe để MUA. **MBS** dự báo NIM 2026F duy trì ở 2,8% (tương đương Q1/2026) với TTTD 12% sử dụng 100% hạn mức; NIM 2027F nâng lên 2,9%. **HSC** dự báo NIM 2026F = 2,92% (đi ngang so với 2,92% năm 2025) và phục hồi lên 3,08% năm 2027. **SSI** thận trọng hơn: NIM 2026F = 2,85% (thấp hơn 2,95% năm 2025) nhưng kỳ vọng thu nhập ngoài lãi +14,4% YoY bù đắp, đồng thời chi phí tín dụng giảm sâu -35,7% YoY giúp LNTT vẫn đạt 22,3 nghìn tỷ (+14,2%). Cả ba đều đồng ý hai điểm: (i) **lãi suất đầu vào đã ngừng tăng** sau giai đoạn căng thẳng thanh khoản đầu năm; (ii) **tốc độ định giá lại lãi suất phía tài sản đang hồi phục** — gap pricing sẽ đóng dần từ H2. BSC bổ sung quan sát quan trọng: "mức độ thu hẹp NIM LTM đã suy giảm -4 điểm cơ bản so các quý năm 2025 (vốn ở -20 điểm cơ bản/quý)" — tức **tốc độ ép NIM đã giảm 5 lần** so cùng kỳ.

Luận điểm 2: Chất lượng tài sản top ngành — bộ đệm chống chu kỳ hiếm có (đồng thuận năm broker)

MBS: NPL Q1/2026 ở 1,0% và nợ nhóm 2 ở 0,7%; dự báo cuối 2026 NPL duy trì 1,0% và nợ nhóm 2 ~0,5%; chi phí dự phòng 2026F = 3 nghìn tỷ (-8,1% YoY) — giữ chi phí tín dụng ở 0,4%; LLR > 100%. **HSC:** tỷ lệ nợ xấu 0,97% Q1 (đi ngang QoQ), LLR/nợ xấu 114%. **BSC:** LLCR 114% Q1, dự báo NPL duy trì <1,2%, chi phí dự phòng 2026F -25% YoY do hoàn tất trích lập theo NB 86 trong 2025. **SSI:** NPL Q1/2026 = 0,97%, LLR 114,3% — bộ đệm trung bình lớn hơn nhiều so các ngân hàng quy mô tương đương. **VCBS** xác nhận qua tín hiệu kỹ thuật CMF 0,12 (dòng tiền chủ động duy trì tốt). Khoảng cách chất lượng tài sản với nhóm dưới (OCB NPL gộp 4,2% / LLR 56%) tiếp tục giải thích premium P/B nhưng đồng thời cũng giải thích vì sao **P/B 1,2x hiện tại — vẫn dưới trung bình lịch sử 1,5x — là chiết khấu vô lý**.

Luận điểm 3: Bộ ba sự kiện cổ đông – vốn – chiến lược cuối tháng 5 củng cố trụ tăng trưởng dài

- **NHNN duyệt tăng vốn điều lệ 6.700 tỷ đồng (29/05/2026):** giúp CAR (đã ở 12,6% cuối Q1/2026 theo SSI) duy trì biên độ an toàn vượt 12% trong giai đoạn TTTD mục tiêu 12–14% cả năm.
- **Tăng vốn ACBS thêm 2.000 tỷ → 13.000 tỷ (27–28/05/2026):** mở rộng năng lực mảng môi giới — đặc biệt trong giai đoạn FTSE Confirmation 25/06 + Effective 21/09 sẽ tạo dòng giao dịch tăng mạnh. SSI ghi nhận margin chứng khoán ACBS đã tăng +12,8% YTD nhờ lợi thế quy mô vốn.
- **Nhóm Âu Lạc nâng sở hữu lên 6,02% (29/05/2026):** MBS xác định đây là một trong bốn yếu tố hấp dẫn — cổ đông lớn cũ quay trở lại có thể "giúp giải quyết bài toán cho vay nhóm KHDN trong thời gian tới". Hành vi giá phiên 03/06 (+3,59% RV ~3x) phù hợp với kịch bản dòng tiền nội bộ + cổ đông lớn cùng hấp thụ áp lực bán.
- **Giao dịch nội bộ 155 tỷ ngày 28/05** quanh vùng 24.650 đồng — tín hiệu xác nhận của ban điều hành về định giá hiện tại, đã được giá tôn trọng (đóng cửa 03/06 = 26.000 đồng, biên +5,5% so điểm mua nội bộ).

Luận điểm 4: Định giá P/B 1,2x — vẫn chiết khấu so quá khứ và toàn nhóm tier-1 tư nhân

- **MBS:** "định giá hiện tại P/B = 1,2x được xem là hấp dẫn so với trung bình 5 năm và toàn ngành"; mục tiêu P/B 1,6x ngang nhóm NHTMCP quy mô lớn.
- **SSI:** "P/B dự phóng 2026 là 1,07x, thấp đáng kể so với mức trung bình lịch sử khoảng 1,5x"; mục tiêu P/B 1,3x.
- **BSC:** P/B FW 2026 = 1,05x = -1,2σ — phù hợp cho khẩu vị thận trọng; mục tiêu 27.100 (+18,9%).
- **HSC:** P/B trượt 1 năm dự phóng 1,05x — thấp hơn bình quân quá khứ và bình quân NHTM tư nhân; tiềm năng tăng giá 36,2%.

Cả bốn nguồn thống nhất P/B hiện tại đang ở mức -1 đến -1,5 độ lệch chuẩn so với trung bình lịch sử. Khi cơ sở so sánh chuyển sang mức trung vị 1,3 – 1,5x, định giá hợp lý nằm trong vùng 27.000 – 33.700 đồng tùy giả định BVPS sử dụng — chính là vùng được nằm bên cùng đặt target.

Luận điểm 5: Bộ thu nhập ngoài lãi đa dạng — không chỉ NIM dẫn dắt EPS 2026F

SSI nhấn mạnh: nếu giả định NIM ngắn hạn vẫn chịu áp lực, **thu nhập ngoài lãi +14,4% YoY và chi phí tín dụng giảm -35,7% YoY** vẫn đủ để LNTT 2026F đạt 22,3 nghìn tỷ (+14,2%). BSC chi tiết hơn: NFI 2026F +14,5% YoY (chiếm 21% TOI) nhờ (i) bancassurance hồi phục, (ii) kinh doanh FX, (iii) hệ sinh thái đầu tư ACBS. HSC ghi nhận lãi thuần HĐ dịch vụ Q1/2026 +13,8% YoY — vượt dự báo của họ. MBS thêm hai mảng tăng trưởng mới đáng theo dõi: **kinh doanh vàng** và **tài sản số** — "lợi thế cạnh tranh các mảng KD mới trong tương lai giúp duy trì bổ sung nguồn thu ngoài lãi, từ đó tăng cường ROE". Đây là yếu tố chưa được phản ánh đầy đủ trong P/B 1,2x hiện tại.

Yếu tố hỗ trợ ngắn hạn (xác nhận qua tín hiệu kỹ thuật VCBS)

VCBS xác nhận momentum tích cực ngày 02/06: **RSI 65,16 + MACD BUY + ADX 27,29 + CMF 0,12**. Giá hấp thụ tốt lực bán và neo trên hỗ trợ MA200. Khuyến nghị giải ngân vùng tích lũy 24,75 – 25,00 với target ngắn hạn 27,00 — phiên 03/06 đã chạm 26.200 đồng (cao nhất phiên) và đóng 26.000 đồng, **đang trong nửa trên vùng entry mà VCBS đề xuất**.

VI. VỊ THẾ CẠNH TRANH TRONG NHÓM NGÂN HÀNG

NGÂN HÀNG	LNST Q1/2026 YOY	NIM Q1/2026	NPL Q1/2026	LLR	P/B 2026F	ROE 2026F	KHUYẾN NGHỊ
ACB	+17,5%	2,81 – 2,92%	0,97%	114%	1,19x	17,8%	MUA

NGÂN HÀNG	LNST Q1/2026 YOY	NIM Q1/2026	NPL Q1/2026	LLR	P/B 2026F	ROE 2026F	KHUYẾN NGHỊ
MBB	dẫn dắt nhóm	xác nhận hồi	thấp	cao	1,30x	18,5%	MUA
TCB	(chưa công bố)	đang chịu áp lực	thấp	cao	1,30x	16,5%	TRUNG LẬP
HDB	tăng tốt	hồi	thấp	cao	1,40x	19,0%	MUA (29/05)
VPB	(chưa công bố)	LDR cao	trung bình	thấp	1,15x	16,5%	TRUNG LẬP
OCB	+36,9%	2,92%	4,16% gộp / 3,32% bảng	56%	0,84x	13,0%	MUA NHẸ (03/06)
LPB	mạnh	NIM cao	thấp	cao	1,40x	19,0%	TRUNG LẬP (chốt lời cục bộ)

ACB sở hữu kết hợp hiếm có trong nhóm: ROE thuộc nhóm cao nhất ngành (17,8%), chất lượng tài sản tốt nhất (NPL 0,97% / LLR 114%), nhưng định giá P/B 2026F chỉ 1,19x — chiết khấu mạnh nhất trong tier-1 tư nhân. So với MBB và HDB cùng ROE 18,5–19% nhưng P/B 1,3–1,4x, ACB rẻ tương đối ~10–18% với cùng chất lượng. Lập luận MBS đúng: "lợi thế chất lượng tài sản sẽ dần phản ánh vào KQKD khi tín dụng bán lẻ phục hồi, đưa ACB về ngang hàng MBB/TCB/VPB" — gap chiết khấu sẽ đóng cơ học khi NIM xác nhận đầy.

Bối cảnh vĩ mô và lộ trình FTSE

- **Mục tiêu VN-Index 31/12/2026 = 1.885 điểm** (kịch bản trung bình của bản dự phóng 03/06/2026); đỉnh năm dự kiến ~1.960 điểm vào nửa cuối T11.
- **Fed FOMC 17/06/2026** — kịch bản giữ lãi suất xác suất 75%; nếu dovish hơn, áp lực huy động VND giảm — tích cực trực tiếp cho NIM ACB.
- **FTSE Confirmation 25/06/2026** (xác suất 75%) và **FTSE Effective 21/09/2026** (xác suất 80%) — dòng passive ~2,5–3,5 tỷ USD vào ~14 mã lớn. ACB nằm trong top 10 free-float HOSE (~2,7% FF) và là một trong các mã ngân hàng được kỳ vọng hưởng lợi gián tiếp ngay cả nếu không trong rổ chính.
- **Phán đoán cốt lõi liên quan:** NIM nhóm ngân hàng tư nhân phục hồi từ Q3/2026 với độ tin cậy 60% (xem bản dự phóng §4 phán đoán số 4); nếu xác nhận, ACB nằm trong nhóm hưởng lợi đầy đủ.

VII. RỦI RO CHÍNH

Tổng hợp từ ba bộ phận rủi ro được năm broker ghi nhận và bổ sung quan sát thận trọng của báo cáo này.

1. **NIM là yếu tố then chốt — chưa rõ điểm tạo đáy chắc chắn (MBS).** MBS ghi rõ: "NIM là yếu tố then chốt trong việc xác định điểm tạo đáy tăng trưởng lợi nhuận của ACB khi các mảng cho vay chủ lực bị ảnh hưởng khá nhiều. Điều này khiến giá thị trường chưa phản ánh đúng giá trị nội tại." HSC ghi nhận NIM Q1/2026 thấp hơn dự báo của họ. Nếu NIM 2026 không giữ được 2,80–2,92% như MBS/HSC dự báo (vd. xuống 2,65%), LNTT có thể giảm 5–8% so kế hoạch 22,2 nghìn tỷ.
2. **TTTT nhóm ngân hàng bán lẻ chưa khả quan (MBS).** "Nguồn lực kinh tế hiện đang tập trung vào hoạt động chi đầu tư công cũng như kiểm soát chặt chẽ tín dụng đầu cơ BĐS" — nhu cầu tín dụng bán lẻ chưa phục hồi mạnh. ACB phụ thuộc lớn vào mảng này. HSC bổ sung: phân khúc DNNVV và bán lẻ Q1/2026 chỉ tăng ~1% YTD — chậm hơn mức 14,8% của MMLC.

3. **Chi phí vốn cao hơn kỳ vọng (SSI rủi ro 1) + chi phí tín dụng neo ở mức cao (SSI rủi ro 2).** SSI liệt kê hai rủi ro giảm giá trực tiếp này. BSC bổ sung: tiền gửi khách hàng -2,7% YTD trong Q1/2026 do áp lực cạnh tranh CASA; ACB đẩy mạnh phát hành CDs (+28% YTD) bù đắp nhưng chi phí cao hơn cùng kỳ.
4. **Ảnh hưởng từ Nghị định 86/2024 và CIC (MBS + BSC).** MBS cảnh báo: "Tác động từ ND 86/2024 và ảnh hưởng từ CIC được dự báo sẽ chưa chấm dứt hoàn toàn khi tín dụng đang bị kiểm soát chặt liên quan đến BĐS — có thể khiến áp lực trích lập chưa giảm nhiều so với 2025." BSC thận trọng hơn về dự thảo thông tư 22/2019/TT-NHNN trong danh sách "yếu tố theo dõi".
5. **Cơ cấu sở hữu cổ đông lớn — BSC liệt kê là yếu tố theo dõi.** Hai quỹ ngoại lớn (Estes Investments 6,49%, Standard Chartered 5,02%) đã giảm tỷ lệ sở hữu trong tháng 5/2026. Đợt mua của nhóm Âu Lạc (lên 6,02% từ 29/05) đã hấp thụ phần lớn áp lực — tuy nhiên nếu thêm quỹ ngoại giảm tỷ lệ, dòng tiền nội bộ có giới hạn.
6. **Kết luận thanh tra NHNN đối với chi nhánh Huế (29/05 và 01/06/2026):** rủi ro pháp lý và uy tín cần theo dõi. Quy mô chi nhánh không trọng yếu trên báo cáo hợp nhất, nhưng có thể là tín hiệu mở rộng phạm vi kiểm tra. Không nguồn nào trong năm broker phân tích đã đề cập tới rủi ro này — báo cáo này tự ghi nhận và đánh giá thận trọng.

Kịch bản giá mục tiêu 9 tháng

KỊCH BẢN	XÁC SUẤT	GIÁ MỤC TIÊU	TIỀM NĂNG	CƠ SỞ CHÍNH
Cơ sở	55%	31.000 đồng	+19,2%	P/B 1,5x × BVPS 2026F (~21.300 đ); NIM giữ 2,80–2,90%; NPL ≤1,1%
Tích cực	25%	34.000 đồng	+30,8%	NIM vượt 2,95% từ Q3; thu nhập ngoài lãi vượt +20% YoY; FTSE Effective + dòng passive vào tier-1 tư nhân
Tiêu cực	20%	23.500 đồng	(9,6%)	NIM dừng dưới 2,70%; chi phí tín dụng tăng trở lại từ thanh tra mở rộng; thị trường điều chỉnh sâu vùng VN-Index 1.700

VIII. NGUỒN DỮ LIỆU

Báo cáo phân tích (đã đọc đầy đủ)

- **MBS – ACB ngày 02/06/2026:** Định giá vào vùng hấp dẫn (Đình Công Luyện — luyen.dinhcong@mbs.com.vn). Khuyến nghị KHẢ QUAN, giá mục tiêu 33.700 đồng. P/B mục tiêu 1,6x × BVPS 25%/75% 2026–27; RI 5 năm (chi phí vốn 13,4%, beta 1,18); terminal value 43.376 tỷ → 32.000 đ/cp DCF; trung bình hai phương pháp 33.700 đ.
- **VCBS – ACB ngày 02/06/2026:** Tiếp tục đà tăng mạnh (báo cáo kỹ thuật). Khuyến nghị MUA, giá mục tiêu 27.000 đồng. RSI 65,16 / MACD BUY / ADX 27,29 / CMF 0,12 — vùng giải ngân 24,75 – 25,00; stop 23,25 – 23,50.
- **BSC – ACB ngày 21/05/2026:** Khuyến nghị MUA với giá mục tiêu 27,100 đồng (Phạm Thị Minh Châu — chauptm@bsc.com.vn). LNTT 2026F dự phóng 22.272 tỷ đồng (+14% YoY). P/B FW 2026 = 1,05x = -1,2σ.
- **SSI – ACB ngày 12/05/2026:** Lợi nhuận phục hồi dù NIM vẫn chịu áp lực (Trương Minh Phương Duy — duytmp@ssi.com.vn). Khuyến nghị KHẢ QUAN, giá mục tiêu 27.500 đồng. P/B mục tiêu 1,3x; LNTT 2026F 22,3 nghìn tỷ (+14,2%); thu nhập ngoài lãi +14,4% YoY; chi phí tín dụng -35,7% YoY.
- **HSC – ACB ngày 29/04/2026:** LNTT Q1 tăng 17% nhờ thu nhập phí bù đắp cho tỷ lệ NIM yếu. Khuyến nghị Mua vào, giá mục tiêu 32.000 đồng (tiềm năng +36,2% trên giá tham chiếu 23.500). LNTT Q1/2026 đạt 23% dự báo cả năm của HSC.

- **NHSV – ACB ngày 30/04/2026:** *Chất lượng tài sản ổn định, CASA cải thiện.* Đánh giá nền tảng tài sản tích cực; được tham chiếu trong bản cập nhật khuyến nghị MUA ngày 02/06/2026.
- **VPBS – ACB ngày 14/04/2026:** *Chất lượng tài sản hỗ trợ LN tăng bền vững.* Cùng với MBS ngày 02/06 là cặp báo cáo cơ sở cho nâng khuyến nghị MUA trong báo cáo 02/06/2026.

Bản tin thị trường

- Bản tin phiên 03/06/2026 — VN-Index đóng cửa 1.819,01 điểm (-0,41%), phiên giảm thứ tám liên tiếp; cụm Ngân hàng dẫn dắt hồi phục với ACB +3,59% RV cao và OCB +3,46%.
- Phân tích kỹ thuật 02/06/2026 và 03/06/2026 — chỉ số tiếp tục điều chỉnh, dòng tiền chọn lọc vào nhóm có chất xúc tác doanh nghiệp riêng.

Tin tức (phiên 03/06/2026)

- 06:42 [Trung tính] *Khi kinh tế khó khăn, sếp ACB nhìn câu chuyện cắt giảm nhân sự thế nào?* — quan điểm điều hành về kỷ luật chi phí trong chu kỳ khó.
- 03:06 [Tiêu cực] *Stock Market Daily Forecast: Leveraging intraday volatility for short-term trading* — đánh giá kỹ thuật ngắn hạn (bản tiếng Anh).

Tin tức (24/05 – 02/06/2026 — chuỗi sự kiện tiền đề)

- 29/05 [Tích cực] *NHNN "bật đèn xanh" cho ACB tăng vốn thêm gần 6.700 tỷ đồng* — củng cố CAR.
- 29/05 [Tích cực] *Nhóm Âu Lạc tiếp tục tăng sở hữu tại ACB lên hơn 6%.*
- 27–28/05 [Tích cực] *ACB rót thêm 2.000 tỷ đồng tăng vốn cho ACBS lên 13.000 tỷ đồng.*
- 28/05 [Tích cực] *Giao dịch nội bộ 155 tỷ đồng — 6,3 triệu cổ phiếu × 24.650 đồng.*
- 28/05 [Tích cực] *ACB hoàn thiện Chiến lược phát triển bền vững giai đoạn 2026–2030.*
- 29/05 và 01/06 [Tiêu cực] *Kết luận thanh tra: ACB Huế còn sai sót, vi phạm trong cấp tín dụng.*
- 26/05 [Trung tính] *ACB tăng 5,30% nhờ dòng tiền khối ngoại, định giá P/B hấp dẫn* — khởi điểm chuỗi xác nhận momentum.
- 24–26/05 [Trung tính] *Hai quỹ ngoại giảm tỷ lệ sở hữu tại ACB* — Estes Investments 6,49%; Standard Chartered 5,02%.

Dữ liệu tài chính cơ bản

- Kết quả kinh doanh ACB từ Q2/2024 đến Q1/2026 (8 quý) — LNST cổ đông công ty mẹ Q1/2026 = 4.320 tỷ đồng (+17,5% YoY); LNTT 5.368 tỷ đồng (+16,8% YoY, +55% QoQ).
- Tổng tài sản 1.026 nghìn tỷ (cuối 2025); dư nợ tín dụng 710,5 nghìn tỷ (Q1/2026, +3,2% YTD); tổng tiền gửi 725 nghìn tỷ (+0,9% YTD).
- CAR Q1/2026 = 12,6%; LDR thuần 98,0%; CASA 21,8%.
- Cổ đông lớn (23/05/2025 theo MBS): Estes Investments 6,49%; Standard Chartered 5,02%; Sather Gate Investments 4,99%; Dragon Financial Holdings 3,62%; ông Trần Hùng Huy 3,43% — nhóm Âu Lạc nâng lên 6,02% từ 29/05/2026.
- Tổng quan doanh nghiệp — Ngân hàng TMCP Á Châu, thành lập năm 1993, niêm yết HOSE từ 12/2020; vốn điều lệ 5.137 triệu cổ phiếu; sở hữu nước ngoài hiện ~25–27% (giới hạn 30%).

Bối cảnh vĩ mô

- Kịch bản VN-Index ngày 03/06/2026 — chỉ số đóng cửa 1.819,01 điểm (-0,41%); cụm Ngân hàng tiếp tục là động lực dương E.V. +2,5%.
- Mục tiêu năm-end 1.885 điểm; xác suất Fed FOMC 17/06 giữ rates 75%; xác suất FTSE Confirmation 25/06 = 75%; FTSE Effective 21/09 = 80%.

- Phán đoán cốt lõi liên quan: NIM nhóm ngân hàng tư nhân phục hồi từ Q3/2026 với độ tin cậy 60%; ACB là một trong các mã được kỳ vọng dẫn dắt phục hồi nhờ chất lượng tài sản đầu nhóm.

Quy tắc chống trùng lặp: phiên bản kế tiếp sẽ chỉ tham khảo các báo cáo và tin tức phát hành sau ngày 03/06/2026.