

ACB - KQKD 6T 2026 vững chắc trên mọi chỉ tiêu; tín hiệu tích cực ban đầu từ nỗ lực tái cơ cấu - Báo cáo Gặp gỡ NĐT

Doanh Nghiệp • 23/07/2026

Quan điểm của chúng tôi: KQKD vững chắc của ACB trong nửa đầu năm 2026 trên tất cả các chỉ tiêu chính – bao gồm tăng trưởng tín dụng, NIM, chất lượng tài sản và thu nhập từ phí – trong bối cảnh vĩ mô nhiều thách thức cho thấy nền tảng cơ bản vững vàng của ngân hàng, đặc trưng bởi tệp khách hàng chất lượng cao và cách tiếp cận cho vay thận trọng. Chúng tôi đặc biệt đánh giá tích cực thành công bước đầu của ngân hàng trong việc tái cơ cấu danh mục tín dụng theo hướng các phân khúc/sản phẩm có lợi suất cao hơn nhằm cải thiện NIM. Đáng chú ý, ngân hàng tiếp tục đạt tiến triển trong chiến lược chuyển đổi dài hạn, điều mà chúng tôi cho rằng sẽ đóng vai trò then chốt giúp ACB duy trì vị thế cạnh tranh và lấy lại đà tăng trưởng lợi nhuận.

1. Triển vọng vĩ mô

- Tỷ giá: Dự kiến duy trì ổn định trên diện rộng, với dự báo tỷ giá USD/VND sẽ tăng không quá 3% trong cả năm.
- Lãi suất: Được xem là biến số vĩ mô quan trọng, với lãi suất dự kiến tăng khoảng 50 điểm cơ bản trong nửa cuối năm 2026.
- Lạm phát: Dự kiến hạ nhiệt thêm trong nửa cuối năm 2026. Lạm phát tháng 6 giảm nhẹ so với tháng 5, và áp lực lạm phát được dự báo duy trì ổn định trên diện rộng trong thời gian tới.
- **Tác động đối với ACB:** Sự ổn định của tỷ giá sẽ hỗ trợ các mảng kinh doanh như cho vay ngoại tệ và dịch vụ thanh toán quốc tế. Việc lãi suất tăng trong nửa cuối năm 2026 sẽ tạo áp lực lên khách hàng, đặc biệt là nhóm khách hàng doanh nghiệp. Tuy nhiên, với việc quản trị danh mục chặt chẽ và sự phục hồi của phân khúc bán lẻ, ban lãnh đạo cho rằng tỷ lệ NPL của ACB sẽ không tăng đáng kể.

2. Kế hoạch năm 2026

Chỉ tiêu	Triển vọng năm 2026
Tăng trưởng tín dụng	Sử dụng hết hạn mức tín dụng được cấp; ban lãnh đạo kỳ vọng NHNN sẽ nâng hạn mức cho ACB trong nửa cuối năm nhờ xếp hạng cao và việc tham gia các chương trình do Chính phủ hỗ trợ.
Nguồn vốn	Huy động tiền gửi tiếp tục là thách thức; tiếp tục dịch chuyển sang chứng chỉ tiền gửi /giấy tờ có giá và đa dạng hóa sang vay nợ nước ngoài.
NIM	NIM nửa cuối năm 2026 dự kiến đi ngang so với nửa đầu năm 2026, với dư địa cải thiện dần khi cơ cấu cho vay dịch chuyển sang các phân khúc lợi suất cao hơn và CASA cải thiện.
Thu nhập phí	Thu nhập từ phí nửa cuối năm dự kiến bằng hoặc tốt hơn kết quả nửa đầu năm, dẫn từ đất bởi mảng thẻ và thanh toán quốc tế; tăng trưởng phí cả năm dự kiến duy trì ở mức hai chữ số.
Tỷ lệ CIR	32% (điều chỉnh giảm từ mức định hướng ban đầu 34–35% do capex được phân bổ qua nhiều quý đến năm 2027).
Tỷ lệ nợ xấu	Dưới 1,2%, với ban lãnh đạo đặt mục tiêu khoảng 1% vào cuối năm.
Tỷ lệ CAR	Khoảng 12%.

3. Tín dụng

- **Cho vay doanh nghiệp** là động lực tăng trưởng chính, +13,6% so với đầu năm (YTD) trong nửa đầu năm 2026 với sản xuất +20,8% YTD, xây dựng +17,9% YTD và thương mại +11,8% YTD.
- **Cho vay bán lẻ** ghi nhận sự phục hồi tích cực ở mức +4,6% YTD với cho vay mua nhà +7,4% YTD, cho vay cá nhân +22,0% YTD và cho vay hộ kinh doanh +3,6% YTD. ACB chủ động tái cơ cấu danh mục bằng cách loại bỏ dần các khoản vay lợi suất thấp, NIM thấp. Nếu loại trừ danh mục đã tái cơ cấu, tăng trưởng cho vay bán lẻ cốt lõi sẽ đạt khoảng 7%.
- **Cho vay bất động sản** tăng 8% YTD. Đây là phân khúc biên lợi nhuận cao và ngân hàng vẫn còn dư địa lớn để tăng trưởng trong nửa cuối năm 2026.
- Đối với 18 dự án trọng điểm quốc gia do NHNN chỉ định được loại trừ khỏi trần hạn mức tín dụng, ACB xem đây là dư địa tăng trưởng bổ sung thay vì lý do để nói lỏng khẩu vị rủi ro. Đến nay

ngân hàng chưa tài trợ cho bất kỳ dự án nào trong số này. Các tiêu chuẩn thẩm định - bao gồm tình trạng pháp lý, năng lực tài chính của chủ đầu tư, khả năng dự báo dòng tiền và năng lực trả nợ - được giữ nguyên. Nếu tham gia, ACB nhiều khả năng sẽ tập trung vào các cấu trúc phù hợp với thế mạnh của mình, chẳng hạn như tái tài trợ nhà thầu, vốn lưu động, bảo lãnh, hoặc đồng tài trợ cho các khoản vay giá trị lớn.

4. Nguồn vốn

- **Dịch chuyển cơ cấu nguồn vốn:** Tổng nguồn vốn tăng 8% trong 6T 2026, với tiền gửi khách hàng -1,5% YTD, nhưng được bù đắp bởi mức tăng mạnh của chứng chỉ tiền gửi. Đây là xu hướng bình thường khi khách hàng dịch chuyển sang các sản phẩm có lợi suất cao hơn trong môi trường lãi suất tăng. ACB sẽ tiếp tục đẩy mạnh sản phẩm này trong nửa cuối năm 2026.

- Tỷ lệ vốn ngắn hạn cho vay trung/dài hạn theo quy định (phù hợp với hướng dẫn tại Thông tư 36, trần được nâng lên 40%) tại ACB đã tăng từ 19% lên 30% trong năm qua khi ngân hàng chủ động dịch chuyển danh mục sang cho vay trung/dài hạn có NIM cao hơn; xu hướng này sẽ tiếp tục trong nửa cuối năm 2026.

- ACB dự kiến vay vốn nước ngoài trong nửa cuối năm 2026 để đa dạng hóa cơ sở nguồn vốn.

5. NIM

- Động lực chính cho mức cải thiện 25 điểm cơ bản QoQ của NIM trong quý 2/2026: chủ động tái cơ cấu danh mục theo hướng các sản phẩm lợi suất cao hơn, cho vay tín chấp, cho vay dài hạn, CASA vững vàng (top 5 thị trường), và phân bổ tín dụng có chọn lọc, ưu tiên lợi nhuận điều chỉnh theo rủi ro thay vì quy mô.

- Ban lãnh đạo kỳ vọng NIM duy trì ổn định trên diện rộng so với nửa đầu năm khi bước sang nửa cuối năm 2026, với tiềm năng cải thiện dần khi cơ cấu tín dụng tiếp tục dịch chuyển và CASA cải thiện thêm.

6. Chất lượng tài sản

- Tỷ lệ nợ xấu đạt 1,03% (+6 điểm cơ bản QoQ), vẫn thuộc nhóm thấp nhất ngành; mức tăng phản ánh môi trường hoạt động nhiều thách thức hơn và lãi suất ở mức cao.

- Chi phí dự phòng tăng đáng kể trong nửa đầu năm 2026, chủ yếu do Nghị định 86, quy định phải trích lập dự phòng cao hơn đối với một số khoản vay tái cơ cấu tồn đọng lâu. Mức tăng chi phí dự phòng của ACB trong quý 2 phản ánh việc ghi nhận theo lộ trình tác động này. Do ngân hàng đã chủ động đánh giá và đưa tác động này vào kế hoạch tài chính từ đầu năm, chi phí dự phòng cả năm 2026 vẫn được kỳ vọng nằm trong định hướng. Việc thu hồi từ các tài sản có vấn đề tồn đọng ở mức khiêm tốn trong nửa đầu năm nhưng được kỳ vọng cải thiện trong nửa cuối năm.

7. Thu nhập từ phí

- Thu nhập phí ròng tăng 24,8% YoY lên hơn 1,8 nghìn tỷ đồng, nhờ phí thẻ (+20%) và phí thanh toán quốc tế (+33%).
- Thu nhập ngoài lãi (NOII) trong 6T 2026 giảm 21,4% YoY do năm ngoài ngân hàng ghi nhận khoản NOII bất thường gần 1 nghìn tỷ đồng.
- Ban lãnh đạo kỳ vọng đà tăng thu nhập từ phí (dẫn dắt bởi mảng thẻ và thanh toán quốc tế) tiếp tục duy trì trong nửa cuối năm, với tăng trưởng thu nhập từ phí cả năm duy trì ở mức hai chữ số.

8. Cập nhật về chiến lược chuyển đổi 5 năm

ACB đang tập trung vào ba trụ cột cốt lõi và đã đạt được tiến triển đáng kể trên từng lĩnh vực.

- Ngân hàng bán lẻ: Ngân hàng đã xác định các phân khúc khách hàng mục tiêu và đang phát triển các giải pháp tài chính phù hợp cho từng nhóm. Ngân hàng cũng đang thiết kế lại hành trình khách hàng số và xây dựng năng lực trong mảng cho vay tín chấp.
- Ngân hàng doanh nghiệp: ACB đang phát triển các giải pháp theo từng ngành, với trọng tâm vào ba lĩnh vực trong năm 2026: bất động sản khu công nghiệp, xây dựng và điện tử. Đối với khối SME, ngân hàng cũng đang hoàn thiện hồ sơ khách hàng và phát triển các sản phẩm phù hợp, bao gồm các giải pháp cho vay tín chấp.
- Nền tảng công nghệ: ACB đang xây dựng các kế hoạch đầu tư cho các hệ thống lớn, bao gồm core banking và nền tảng thanh toán số. Ngân hàng cũng đang thiết kế lại kiến trúc hạ tầng và giới thiệu các năng lực mới như nền tảng đám mây công cộng (public cloud).