ACB – Khoản Dự Phòng 2.000 Tỷ: ACB Đã Sẵn Sàng Cho Chu Kỳ Rủi Ro 2026?

Có một ngân hàng tư nhân tại Việt Nam mình đã sử dụng thủ thuật báo cáo tài chính để giấu đi một khoản lợi nhuận lên tới hơn 2.000 tỷ đồng trong cuối năm ngoái, và đến thời điểm năm nay thì ngay lập tức lại sử dụng cái khoản tiền trên để đắp vào cái phần lợi nhuận này.

Mọi người có đoán được xem đó là ngân hàng nào không ạ? đây chính là báo cáo tài chính của ngân hàng trên và chúng ta sẽ nhìn thấy được rõ ràng nhé.

Thời điểm quý 4 của năm 2025 thì tăng trưởng lợi nhuận sau thuế của ngân hàng này nó đã tăng trưởng đến lên tới 38,74% so với cùng kỳ của năm 2024.

Trong khi đó này đến thời điểm quý 1 của năm 2026 thì ngay lập tức là cái khoản lợi nhuận của ngân hàng này nó đã tăng trưởng dương lên tới 17,46%, và nó đã cao hơn khá đáng kể so với cả mặt bằng chung của năm quý gần nhất.

Và cái ngân hàng này đó chính là ngân hàng ACB thì nhân cái thời điểm hiện tại là ACB đang có những cái mức tăng đâu đấy là 10% trong vòng 3 phiên đoàn dịch gần nhất (22 lên 24.6)

Thế nên là chúng ta sẽ cùng bóc tách kỹ ra cái báo cáo tài chính của ACB và phân tích ra cái xu hướng của cổ phiếu này trong một giai đoạn một vài tháng tiếp theo.

Đấy thì để lý giải cho cái việc là tại sao ACB lại có cái mức tăng trưởng đến về lợi nhuận trong quý 4 năm ngoái và chia sẻ với mọi người, đó chính là ông này đã hạch toán những cái chi phí dự phòng rủi ro tín dụng trong thời điểm quý 4 năm ngoái.

Thì mọi người sẽ nhìn thấy rõ rằng là trung bình ông ACB này chỉ hạch toán đâu đấy là 500 tỷ cho chi phí dự phòng rủi ro tin dụng này thôi, nhưng mà riêng quý 4 năm ngoái thì ông này hạch toán lên tới gần 2.000 tỷ đồng.

Vậy thì về cơ bản là sức khỏe tài chính ngân hàng này là vẫn bình thường dòng tiền vẫn ok, chẳng qua là tôi đang muốn tiết kiệm trong

thời điểm hiện tại để sử dụng trong thời điểm tương lai mà thôi.

Thì đây chỉ là một cái biểu đồ khác về cái sức khỏe tài chính của ACB thì mọi người sẽ cùng nhìn vào đường kỳ đỏ sát nước biển nhé:

Anh chị nhà đầu tư sẽ thấy được rằng là cái tỷ lệ báo nợ xấu nó đã tăng vọt từ 83% lên tới 114% trong thời điểm quý 4 của năm 2025, và đến thời điểm quý 1 của năm 2026 này thì nó cũng đang tiếp tục đi ngang.

Và nó đang chứng minh cho cái việc rằng là mặc dù kết quả kinh doanh trong năm ngoái là yếu, nhưng mà cái sức khỏe tài chính nói chung của ACB này là nó đang phục hồi rất tốt, rất mạnh trong thời điểm năm 2026 này.

Và đặc biệt thì trong năm 2026 này là một cái năm mà có khả năng sẽ có nhiều khoản nợ xấu bắt đầu là xuất hiện trong cái hệ thống ngân hàng của chúng ta, vì là năm nay là một năm cũng khá là khó khăn về kinh doanh, rồi lãi suất vẫn cao và nhiều doanh nghiệp cũng đang gặp khó khăn đối chút về cái dòng tiền.

Mặc dù câu chuyện trên là một câu chuyện khá tích cực đối với ACB, nhưng nếu như chúng ta lại nhìn vào một cái phần nợ của ACB, đó chính là cái phần nguồn vốn huy động của ngân hàng này.

Nếu như anh chị nhà đầu tư có quan tâm nhiều hơn đến thị trường trường khoán của Việt Nam, thì mọi người có thể tham gia nhóm cộng đồng của đội ngũ trường khoán F1 thông qua cái link trên đây, trên cái kênh fanpage của đội ngũ, hoặc là mọi người biết thông qua tiktok thì cũng hoàn toàn có thể tham gia thông qua cái link beacon.ai trên tường của kênh tiktok nha.

Thì chia sẻ với mọi người rằng là lại có những cái điểm nó khá là nguy hiểm tại đây:

Đầu tiên thì chúng ta sẽ cùng nhìn vào tiền gửi của khách hàng: tiền gửi của khách hàng của ACB này thì sẽ có một mặt bằng lãi suất là từ 4% cho tới 6% một năm, đây là tiền mà chúng ta sẽ gửi vào ngân hàng có thể chọn kỳ hạn 6 tháng, 12 tháng hoặc là không kỳ hạn.

Thì mọi người sẽ nhìn thấy được rằng tiền gửi khách hàng của ACB nó đã giảm rất mạnh, từ 585.000 tỷ trong quý 4 của năm 2025, nó đã giảm xuống còn 569.000 tỷ mà thôi, thì đồng nghĩa với việc là các khách hàng của ACB này là đang không chấp nhận với một cái mặt bằng lãi suất nó thấp như thế "4% cho tới 5% thấp quá chúng tôi lại không gửi tiền này nữa."

Và ngược lại này, cái khoản phát hành giấy tờ có giá của ACB nó lại tăng từ 133.000 tỷ lên tới 155.000 tỷ này.

Mức tăng là 20.000 tỷ, thì nó đang chứng minh cho cái câu chuyện gì ở đây ạ? cái phần phát hành giấy tờ có giá này thì sẽ có một cái khoản gọi là chứng chỉ tiền gửi, là cái khoản chiếm trọng số chính của phát hành giấy tờ có giá mà cái chứng chỉ tiền gửi được hưởng một cái mặt bằng lãi suất nó cao hơn từ 2% cho tới 3%.

Và đặc biệt hơn nữa thì ngân hàng nhà nước đang liên tục yêu cầu các ngân hàng phải hạ cái mặt bằng lãi suất huy động xuống.

Vậy thì phần gọi là mặt bằng lãi suất huy động đã bị chặn trần bởi ngân hàng nhà nước.

Nhưng mà chứng chỉ tiền gửi thì không bao giờ bị chặn trần cả, và từ đó người dân và khách hàng đang bắt đầu chuyển hết sạch tiền của mình sang cái phần là chứng chỉ tiền gửi này.

Thì cuối cùng là mặc dù ACB đang không tăng trưởng được về huy động nhiều nhưng ACB sẽ phải trả một cái mặt bằng lãi suất để huy động nó cao hơn.

Cái chi vì vốn của ACB nó sẽ bị tăng lên và cuối cùng nó sẽ bị ảnh hưởng trực tiếp đến cái biên lợi nhận gộp của ACB trong thời điểm hiện tại và một vài quý tiếp theo.

Thì đây xin mời mọi người tiếp tục nhìn vào cái biểu đồ này nhé.

Đây chính là một cái biểu đồ về chi phí vốn của ACB cũng như là cái NIM là biên lợi nhận gộp của ACB: thì cái đường kẻ màu đỏ chính là chi phí vốn là cost of fund, nó đã liên tục tăng từ năm 2025 cho tới tận thời điểm quý 1 của năm 2026 này là tăng rất mạnh.

Và cái thứ 2 là cái NIM của ACB này thì nó đang về cái vùng là thấp chưa từng có trong lịch sử rồi: thế nên là cái kết quả kinh doanh của ACB và khối ngân hàng nói chung của Việt Nam mình trong quý 1 này, quý 2 và quý 3 của năm 2026 có lẽ là vẫn sẽ gặp khó khăn.

Tuy nhiên thì ACB đã về một vùng giá cũng rất rẻ, định giá P/E chỉ là 1,2 lần.

Và đây sẽ là một cái vùng giá mà chúng ta hoàn toàn có thể cân nhắc giữa việc là kết quả kinh doanh ảm đạm, nhưng mà mua được cái loại tài sản này ở một vùng giá rẻ thì sẽ là một cái deal khá phù hợp để chúng ta có thể đầu tư về 1 cho tới 3 năm tiếp theo.

Rồi và cái thứ 3 này thì chúng ta sẽ cùng nhìn qua một chút đến cổ

phi□u ACB trong vòng 3 phiên giao dịch g□n nh□t.

Thì mọi người sẽ nhìn th□y được rằng n□u mà tính từ thời đi□m tháng 9, tháng 10 năm ngoái thì ACB đang liên tục có những cái mức gi□m giá lên tới 22% từ vùng đ□nh.

Và sau đó 3 phiên giao dịch g□n nh□t thì ACB đã tăng trư□ng quay ngược tr□ lại, lúc đ□y là 12%, vậy thì tại sao ACB ng□u nhiên lại tăng mạnh như vậy trong vòng 3 phiên giao dịch vừa qua?

Thì chia s□ với các mọi người là trên thị trường c□a chúng ta đã đang b□t đ□u có một vài những cái tin đ□n, một vài những cái thông tin rằng là B□u Kiên đang mu□n thoái v□n kh□i ngân hàng ACB này.

Với cái mức giá bán đâu đ□y kho□ng t□m là 30.000 cho tới 40.000 đ□ng một c□ phi□u.

Và ch□ nhờ những cái tin đ□n trên nó đang làm cho cái dòng ti□n đ□u cơ đang b□t đ□u đ□ vào cái ngân hàng ACB này, trong một cái môi trường mà thanh kho□n thị trường r□t y□u như thời đi□m hiện tại thì có lẽ là những cái đi□m mua cao như th□ này.

Mà sau khi ngân hàng đã tăng 12% như th□ này thì chia s□ với mọi người là nó sẽ có những cái r□i ro nh□t định, và chính vì vậy nên đây chưa ph□i là những thời đi□m mua quá đặc biệt phù hợp đ□ anh chị nhà đ□u tư có th□ tham gia mới vào c□ phi□u ACB được.

Tuy nhiên thì đây v□n là một ngân hàng tăng trư□ng r□t t□t, một ngân hàng mặc dù đi hơi chậm nhưng mà r□t ch□c ch□n.

Và ACB v□ lâu v□ dài hạn v□n sẽ là một trong những cái ngân hàng tư nhân được đánh giá r□t cao đ□i với c□ cái nhóm ngân hàng c□a Việt Nam.

Th□ nên là quan đi□m c□a đội ngũ chứng khoán F1 đưa ra rằng là đây sẽ là một ngân hàng r□t phù hợp đ□ chúng ta có th□ đưa vào cái danh mục và đ□u tư dài hạn.

Tuy nhiên thì có một dòng ti□n đã đ□y c□ phi□u này đã tăng lên tới 10% trong một tu□n vừa qua.

Th□ nên là đ□ tham gia vào c□ phi□u này t□t nh□t là chúng ta sẽ nên là đợi c□ phi□u đi□u ch□nh một chút.

R□i sau đó thì mới tham gia lại vào c□ phi□u này sau và sẽ làm một c□ đông dài hạn n□m giữ từ 1-3 năm ti□p theo.

C□m ơn anh chị nhà đ□u tư đã theo dõi cái video ng□n ngày hôm nay c□a đội ngũ trư□ng quán F1.

N□u như mọi người th□y hay thì hãy đ□ lại 1 like, 1 share, 1 subscribe cho kênh Fanpage nhé.

□ TÓM LẠI CÔNG THỨC

Hook bằng một "cáo buộc tài chính" cực mạnh

↓

Tạo c□m giác: "có thứ gì đó đang bị gi□u trong báo cáo tài chính"

↓

Reveal tên doanh nghiệp sau khi đã build đ□ tò mò

(ACB)

↓

Đập liên tục các dữ kiện tăng/gi□m b□t thường

(2.000 t□ dự phòng, lợi nhuận +38%, c□ phi□u gi□m 22% r□i bật +12%…)

↓

Liên tục nh□n mạnh tính b□t thường

"đột bi□n", "cao nh□t", "th□p chưa từng có", "tăng r□t mạnh"…

↓

Không gi□i thích theo chu□n học thuật

Mà k□ theo ki□u: "ông này đang đ□ dành lợi nhuận cho tương lai."

↓

Bi□n báo cáo tài chính thành một câu chuyện có plot twist liên tục

Lợi nhuận t□t

→ nhưng do dự phòng

↓

Sức kh□e tài chính h□i phục

→ nhưng huy động v□n gặp v□n đ□

↓

Định giá đang r□

→ nhưng c□ phi□u tăng nóng vì tin đ□n

↓

Liên tục đ□o chi□u giữa tích cực và tiêu cực đ□ người xem không đoán được k□t luận cu□i cùng

↓

Nhét r□t nhi□u s□ liệu ng□n, mạnh, d□ gây c□m xúc

(114%, 585.000 t□, 155.000 t□, +12%, -22%…)

↓

Không dùng s□ liệu đ□ định giá chuyên sâu

Mà dùng đ□ tạo c□m giác: “mọi thứ đang thay đ□i r□t mạnh.”

↓

Bi□n một v□n đ□ ngân hàng thành ph□n ứng dây chuy□n toàn hệ th□ng

Lãi su□t th□p

→ người dân rút ti□n g□i

→ chuy□n sang chứng ch□ ti□n g□i

→ cost of fund tăng

→ NIM gi□m

→ lợi nhuận ngân hàng bị ép

→ c□ phi□u ngân hàng khó tăng mạnh

↓

Liên tục kéo góc nhìn từ:

ACB

→ hệ th□ng ngân hàng

→ nợ x□u toàn n□n kinh t□

→ lãi su□t

→ doanh nghiệp

→ chứng khoán Việt Nam

↓

Dùng yếu tố "vĩ mô khó khăn" để nâng độ nghiêm trọng cho câu chuyện doanh nghiệp

↓

Không kể kiểu textbook tài chính

Mà kể cảm giác: "2026 sẽ là một năm rất áp lực."

↓

Biến dữ kiện tài chính thành cảm xúc đầu tư

↓

Không bán cổ phiếu trực tiếp mà bán:

— cảm giác cổ phiếu đang rẻ

— tư duy đầu tư dài hạn

— góc nhìn chu kỳ

— tâm lý chờ điều chỉnh

↓

Kết bằng trạng thái "trung lập tích cực"

"ACB vẫn là ngân hàng tốt." "Nhưng chưa phải điểm mua đẹp."

↓

Tạo cảm giác: "đây là người đang phân tích rất khách quan."

🔥 Format này cực mạnh cho:

1. Content phân tích cổ phiếu

2. Storytelling báo cáo tài chính

3. Video ngân hàng – NIM – lãi suất

4. Content định giá cổ phiếu

5. Phân tích chu kỳ ngân hàng

6. Documentary tài chính doanh nghiệp

7. Content đ□u tư dài hạn

□ Nó hiệu qu□ vì:

– Không đọc báo cáo tài chính ki□u khô khan

– Không phân tích quá hàn lâm

– Không dùng quá nhi□u thuật ngữ khó hi□u

– Nhưng khi□n người xem c□m th□y: “mọi thứ trong ngân hàng đang liên k□t với nhau.”

□ C□t lõi ki□u vi□t này:

– Không k□ s□ liệu

– Không dạy accounting

– Mà k□ c□m giác c□a một ngân hàng đang bước vào giai đoạn áp lực và chuy□n pha.

□ DNA c□a phong cách này: Dự phòng tăng

→ lợi nhuận bị nén

→ bộ đệm tài chính mạnh hơn

→ nợ x□u được ki□m soát

→ nhưng cost of fund tăng

→ NIM bị ép

→ lợi nhuận tương lai chịu áp lực

→ c□ phi□u khó bứt phá mạnh

Tức là: không nhìn lợi nhuận trước, mà nhìn dòng ti□n và c□u trúc tài chính trước.

□ Đi□m mạnh nh□t:

Người xem không c□m giác: “đây là video đọc báo cáo tài chính.”

Mà c□m giác: “đây là người đang gi□i thích vì sao một ngân hàng đang

b□t đ□u thay đ□i bên trong.”

□ Mu□n nâng c□p hơn nữa thì:

– Gi□m bớt lặp ý

– C□t câu gọn hơn

– Tăng thêm hình □nh đời thực

(ví dụ: khách hàng rút ti□t kiệm, ngân hàng ph□i tăng lãi CD, doanh nghiệp thi□u dòng ti□n…)

– Thêm nhi□u chi ti□t “inside banking” hơn

(CASA, NIM, trái phi□u, tín dụng, thanh kho□n liên ngân hàng…)

↓

Khi đó content sẽ:

– căng hơn

– thật hơn

– có chi□u sâu hơn

– và r□t gi□ng documentary tài chính ngân hàng hiện đại.