

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 đổ 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 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 cùng 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 đầu đời là 10% trong vòng 3 phiên đoàn dịch gần nhất (22 lên 24.6)

Thì 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 cái 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 lên 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 ràng là trung bình ông ACB này chỉ hạch toán đầu đời là 500 tỷ cho chi phí dự phòng rủi ro tín dụng này thôi, nhưng mà riêng quý 4 năm ngoái thì ông này hạch toán lên tới gần 2.000 tỷ đồng.

Vậy thì vấn đề cơ bản là sức khỏe tài chính ngân hàng này là vẫn bình thường dòng tiền vẫn ok, chúng ta là tôi đang mua tiết kiệm trong

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

Thì đây chính là một cái biểu đồ khác về cái sức khỏe tài chính của ACB thì mọi người sẽ cùng nhìn vào đường kẻ 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 bất 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 vốn cao và nhiều doanh nghiệp cũng đang gặp khó khăn đôi 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 ở 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 ở 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 giầy 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 giầy tờ có giá này thì sẽ có một cái khoản gọi là chứng chỉ tín gọi, là cái khoản chiếm trọng số chính của phát hành giầy tờ có giá mà cái chứng chỉ tín gọi 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 trên bởi ngân hàng nhà nước.

Nhưng mà chứng chỉ tín gọi thì không bao giờ bị chặn trên cả, và từ đó người dân và khách hàng đang bắt đầu chuyển hết sạch tiền của mình sang cái phần là chứng chỉ tín gọi 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 nhuận 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 nhuận 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: thấp 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 vốn 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 kém đậm, 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 cái

phiếu ACB trong vòng 3 phiên giao dịch gần nhất.

Thì mọi người sẽ nhìn thấy được rằng nó mà tính từ thời điểm tháng 9, tháng 10 năm ngoái thì ACB đang liên tục có những cái mức giảm giá lên tới 22% từ vùng đỉnh.

Và sau đó 3 phiên giao dịch gần nhất thì ACB đã tăng trung quay ngược trở lại, lúc đây là 12%, vậy thì tại sao ACB ngược nhiên lại tăng mạnh như vậy trong vòng 3 phiên giao dịch vừa qua?

Thì chia sẻ với các mọi người là trên thị trường của chúng ta đã đang bắt đầu có một vài những cái tin đồn, một vài những cái thông tin rằng là Bưu Kiên đang muốn thoái vốn khỏi ngân hàng ACB này.

Với cái mức giá bán đầu đây khoảng tầm là 30.000 cho tới 40.000 đồng một cổ phiếu.

Và chính nhờ những cái tin đồn trên nó đang làm cho cái dòng tiền đầu cơ đang bắt đầu đổ vào cái ngân hàng ACB này, trong một cái môi trường mà thanh khoản thị trường rất yếu như thời điểm hiện tại thì có lẽ là những cái điểm mua cao như thế này.

Mà sau khi ngân hàng đã tăng 12% như thế này thì chia sẻ với mọi người là nó sẽ có những cái rủi ro nhất định, và chính vì vậy nên đây chưa phải là những thời điểm mua quá đặc biệt phù hợp để anh chị nhà đầu tư có thể tham gia mới vào cổ phiếu ACB được.

Tuy nhiên thì đây vốn là một ngân hàng tăng trưởng rất tốt, một ngân hàng mặc dù đi hơi chậm nhưng mà rất chắc chắn.

Và ACB vốn lâu dài hạn vốn sẽ là một trong những cái ngân hàng tư nhân được đánh giá rất cao đối với cái nhóm ngân hàng của Việt Nam.

Thì nên là quan điểm của đội ngũ chứng khoán F1 đưa ra rằng là đây sẽ là một ngân hàng rất phù hợp để chúng ta có thể đưa vào cái danh mục và đầu tư dài hạn.

Tuy nhiên thì có một dòng tiền đã đẩy cổ phiếu này đã tăng lên tới 10% trong một tuần vừa qua.

Thì nên là đừng tham gia vào cổ phiếu này tốt nhất là chúng ta sẽ nên là đợi cổ phiếu đi xuống một chút.

Rồi sau đó thì mới tham gia lại vào cổ phiếu này sau và sẽ làm một cổ đông dài hạn nắm giữ từ 1-3 năm tiếp theo.

Cum ơn anh chị nhà đầu tư đã theo dõi cái video ngắn ngày hôm nay của đội ngũ chứng khoán F1.

Nếu như mọi người thấy hay thì hãy để 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 cảm giác: “có thứ gì đó đang bị giấu trong báo cáo tài chính”

↓

Reveal tên doanh nghiệp sau khi đã build đủ tò mò

(ACB)

↓

Đập liên tục các dữ kiện tăng/giảm bất thường

(2.000 tỷ dự phòng, lợi nhuận +38%, chi phí giảm 22% rồi bất +12%...)

↓

Liên tục nhấn mạnh tính bất thường

“đột biến”, “cao nhất”, “thấp chưa từng có”, “tăng rất mạnh”...

↓

Không giải thích theo khuôn học thuật

Mà kể theo kiểu: “ông này đang để dành lợi nhuận cho tương lai.”

↓

Biến báo cáo tài chính thành một câu chuyện có plot twist liên tục

Lợi nhuận tốt

→ nhưng do dự phòng

↓

Sức khỏe tài chính hồi phục

→ nhưng huy động vốn gặp vấn đề

↓

Định giá đang rớt

→ nhưng cổ phiếu tăng nóng vì tin đồn

↓

Liên tục đảo chiều giữa tích cực và tiêu cực để người xem không đoán được kết luận cuối cùng

↓

Nhét rất nhiều số liệu ngắn, mạnh, dễ gây cảm xúc

(114%, 585.000 tỷ, 155.000 tỷ, +12%, -22%...)

↓

Không dùng số liệu để định giá chuyên sâu

Mà dùng để tạo cảm giác: “mọi thứ đang thay đổi rất mạnh.”

↓

Biến một vấn đề ngân hàng thành phần ứng dây chuyền toàn hệ thống

Lãi suất thấp

→ người dân rút tiền gửi

→ chuyển sang chứng chỉ tiền gửi

→ cost of fund tăng

→ NIM giảm

→ lợi nhuận ngân hàng bị ép

→ cổ phiếu ngân hàng khó tăng mạnh

↓

Liên tục kéo góc nhìn từ:

ACB

→ hệ thống ngân hàng

→ nợ xấu toàn nền kinh tế

→ lãi suất

→ doanh nghiệp

→ chứng khoán Việt Nam

↓

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

↓

Không kiểu kiểu textbook tài chính

Mà kiểu cảm giác: “2026 sẽ là một năm rất áp lực.”

↓

Biến dữ kiện tài chính thành cảm xúc đầu tư

↓

Không bán kiểu phiếu trực tiếp mà bán:

- cảm giác kiểu phiếu đang rơi
- tư duy đầu tư dài hạn
- góc nhìn chu kỳ
- tâm lý chờ đi đầu chính

↓

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 kiểu phiếu
2. Storytelling báo cáo tài chính
3. Video ngân hàng – NIM – lãi suất
4. Content định giá kiểu phiếu

5. Phân tích chu kỳ ngân hàng

6. Documentary tài chính doanh nghiệp

7. Content đầu tư dài hạn

□ Nó hiệu quả vì:

- Không đọc báo cáo tài chính kiểu khô khan
- Không phân tích quá hàn lâm
- Không dùng quá nhiều thuật ngữ khó hiểu
- Nhưng khiến người xem cảm thấy: “mọi thứ trong ngân hàng đang liên kết với nhau.”

□ Content kiểu viết này:

- Không kể số liệu
- Không dạy accounting
- Mà kể cảm giác của một ngân hàng đang bước vào giai đoạn áp lực và chuyển pha.

□ DNA của phong cách này: Dự phòng tăng

- lợi nhuận bị nén
- bộ đệm tài chính mạnh hơn
- nợ xấu được kiểm soát
- nhưng cost of fund tăng
- NIM bị ép
- lợi nhuận tương lai chịu áp lực
- còng phiếu khó bứt phá mạnh

Tức là: không nhìn lợi nhuận trước, mà nhìn dòng tiền và cấu trúc tài chính trước.

□ Điểm mạnh nhất:

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

Mà cảm giác: “đây là người đang giới thích vì sao một ngân hàng đang

bọt đầu thay đổi bên trong.”

▣ Muốn nâng cấp hơn nữa thì:

- Giảm bớt lặp ý**
- Cắt câu gọn hơn**
- Tăng thêm hình ảnh đời thực**

(ví dụ: khách hàng rút tiền kiệm, ngân hàng phải tăng lãi CD, doanh nghiệp thiếu dòng tiền...)

- Thêm nhiều chi tiết “inside banking” hơn**

(CASA, NIM, trái phiếu, tín dụng, thanh khoản liên ngân hàng...)

↓

Khi đó content sẽ:

- căng hơn**
- thật hơn**
- có chiều sâu hơn**
- và rất giống documentary tài chính ngân hàng hiện đại.**