



Cập nhật: Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam (HSX: CTG) Động lực tăng trưởng đến từ phân khúc bán lẻ

**TĂNG TỶ
TRỌNG**

Giá mục tiêu 46.000 đồng

Upside +13%

Giá hiện tại 40.800 đ

Khoảng giá 52W 30.150-38.900

P/B 1,4x

EPS 2024 4.719

BVPS 31/12/2024 27.741

Thông tin cơ bản

Ngành nghề Ngân hàng

Vốn hóa 212.114 tỷ đồng

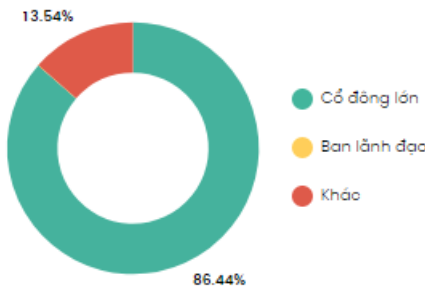
Vốn điều lệ 53.670 tỷ đồng

Thanh khoản TB 10 phiên 6.537.320 cp

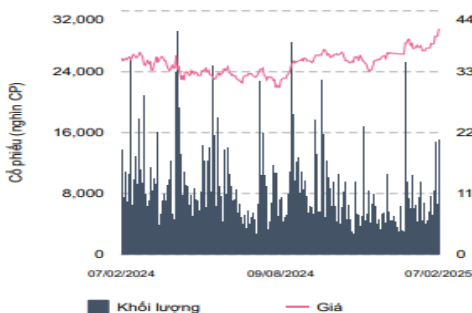
Tổng tài sản 2.385.384 tỷ đồng

Vốn CSH 149.944 tỷ đồng

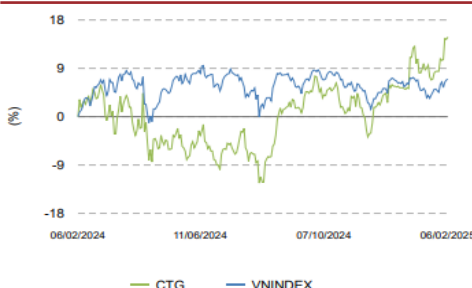
Cơ cấu cổ đông



Diễn biến giá



Biến động cổ phiếu so với VN-Index



Kết quả kinh doanh (tỷ đồng)

	Q4/2024	%yoy	2024	%yoy
Thu nhập lãi thuần	16.312	+12%	62.403	+18%
Tổng TN hoạt động	21.285	+15%	81.909	+16%
Chi phí dự phòng	2.245	-45%	27.599	+10%
Lợi nhuận trước thuế	12.245	+59%	31.758	+27%

Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam đã công bố BCTC Q4/2024, Agriseco Research kính gửi Quý khách hàng các thông tin cập nhật đáng chú ý như sau:

❖ **KQKD Q4/2024 tăng trưởng tích cực.** LNTT Q4/2024 tăng 59% yoy (đạt 12.245 tỷ đồng) nhờ thu nhập lãi thuần tăng 12% và chi phí dự phòng giảm 45%. LNTT cả năm 2024 tăng 27% yoy (đạt 31.758 tỷ đồng) với tổng thu nhập hoạt động tăng 16%. Tính đến 31/12/2024, tăng trưởng tín dụng của CTG đạt 16,8% - cao hơn so với trung bình ngành (15%) với động lực chính đến từ phân khúc bán lẻ, trong đó nguồn vốn huy động tăng trưởng 15,2%, trong đó tỷ trọng CASA đạt 24,1%. Biên lãi ròng (NIM) năm 2024 duy trì ổn định ở mức 2,88% nhờ lợi thế chi phí vốn thấp và tệp khách hàng cá nhân lẫn doanh nghiệp lớn.

❖ **Chất lượng tài sản năm 2025 kỳ vọng được cải thiện với tỷ lệ NPL thấp.** Tỷ lệ nợ xấu (NPL) tính đến thời điểm 31/12/2024 là 1,24% và CTG là một trong những ngân hàng có tỷ lệ LLR cao nhất hệ thống, đạt 170,7% năm 2024. Chúng tôi kỳ vọng tỷ lệ NPL năm 2025 giảm về mức 1% nhờ triển vọng nền kinh tế có nhiều khởi sắc hơn sự phục hồi của các hoạt động sản xuất kinh doanh và thị trường bất động sản, và tỷ lệ nợ nhóm 2/tổng dư nợ năm 2024 đã giảm so với năm 2023 giúp giảm bớt áp lực tăng nợ xấu trong năm 2025.

❖ **Tiềm năng tăng trưởng tín dụng trên 16% năm 2025 chủ yếu từ phân khúc bán lẻ.** Tỷ trọng cho vay bán lẻ ước đạt 40% năm 2025 nhờ chiến lược tập trung đẩy mạnh cho vay khách hàng cá nhân và hộ gia đình phục vụ sản xuất kinh doanh. Tỷ lệ NIM dự báo năm 2025 của CTG cải thiện về mức trên 2,9% nhờ chi phí vốn thấp trong khi dự địa giảm tiếp lãi suất đầu ra không còn nhiều. Ước tính thu nhập lãi thuần của CTG năm 2025 tăng khoảng 15-20% yoy và LNTT tăng trưởng khoảng 10-15% so với năm 2024.

KHUYẾN NGHỊ

Agriseco Research đánh giá triển vọng KQKD năm 2025 của CTG tiếp tục duy trì đà tăng trưởng tốt với 2 luận điểm sau: (1) Biên lãi ròng trong năm nay kỳ vọng đạt trên 2,9% nhờ tận dụng lợi thế nguồn vốn dồi dào với chi phí vốn thấp và hạn mức tăng trưởng tín dụng cao; (2) Kỳ vọng tỷ lệ nợ xấu tiếp tục được duy trì ở mức thấp, quanh mức 1% cùng với bộ đệm dự phòng dày sẽ giúp CTG giảm trích lập chi phí dự phòng và mở rộng lợi nhuận giai đoạn tới. Do đó, chúng tôi khuyến nghị **Tăng tỷ trọng** cổ phiếu **CTG** với giá mục tiêu **46.000 đồng/cp (upside 13%)**.



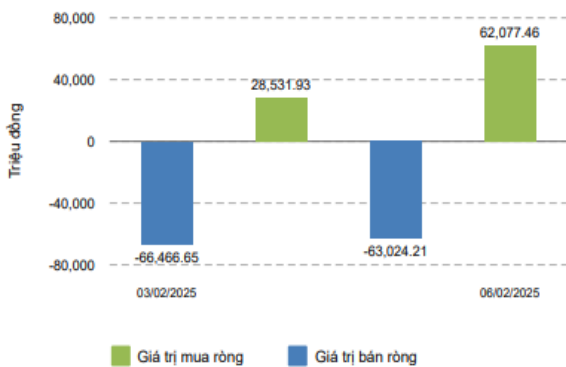


PHÂN TÍCH KỸ THUẬT

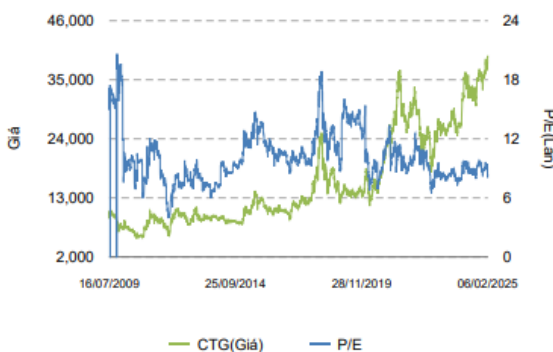
Trên đồ thị kỹ thuật, hiện nay giá cổ phiếu CTG tăng tích cực sau khi vượt đỉnh, xu hướng tăng trong trung và dài hạn của CTG duy trì khi giá cổ phiếu vẫn tiếp tục giao dịch trên đường MA50 và đường MA200 vẫn tiếp tục hướng lên, với khối lượng giao dịch lớn, cho thấy sự hỗ trợ mạnh mẽ từ dòng tiền và niềm tin của nhà đầu tư. Do đó, các nhà đầu tư có thể gia tăng tỷ trọng cổ phiếu CTG trong nhịp tăng giá giai đoạn tới. Các nhà đầu tư chủ động cắt lỗ với tỷ lệ cắt lỗ -8% tại thời điểm mua mới tại giá hiện tại.



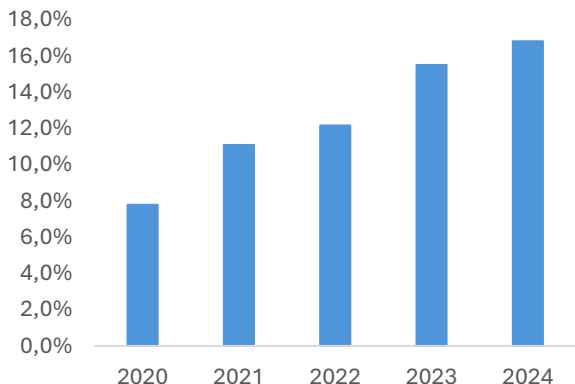
Giao dịch NĐTNN



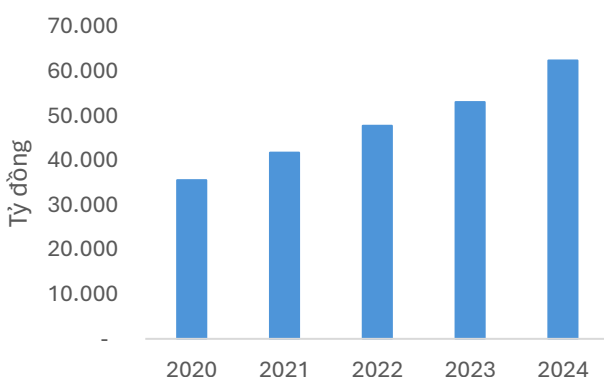
Lịch sử định giá



Tăng trưởng tín dụng qua các năm



Thu nhập lãi thuần





CHƯƠNG TRÌNH ƯU ĐÃI

SẢN PHẨM VAY MARGIN T+10

- ✓ Lãi suất margin ưu đãi **8,9%/năm**;
- ✓ **Miễn phí** giao dịch;
- ✓ Hạn mức dư nợ **500 tỷ đồng**;
- ✓ Đối tượng áp dụng: Tất cả Khách hàng đang sử dụng dịch vụ giao dịch ký quỹ chứng khoán và có đăng ký với Agriseco



GÓI CHÍNH SÁCH ƯU ĐÃI DÀNH RIÊNG CHO CBNV VÀ KH CỦA AGRIBANK

- Đối với CBNV của Agribank đã có tài khoản hoặc mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **9-10%/năm**;
- Đối với Khách hàng có tài khoản tại Agribank mở mới tài khoản tại Agriseco:
 - ✓ Phí giao dịch **0,1%**;
 - ✓ Lãi suất margin ưu đãi **10%/năm**;



Quét mã và trải nghiệm ngay tại:

AGR Trading Pro



AGR Mobi Pro



THÔNG TIN LIÊN HỆ

TRỤ SỞ CHÍNH

Tầng 5 tòa nhà Green Diamond, 93 Láng Hạ, Phường Láng Hạ, Quận Đống Đa, Thành phố Hà Nội

Tel: (+84 24) 6276 2666

Email: online@Agriseco.com.vn

Web: <https://Agriseco.com.vn/>

CHI NHÁNH MIỀN NAM

179A Nguyễn Công Trứ (2A Phó Đức Chính), Quận 1, TP. Hồ Chí Minh.

Tel: (+84 28) 3914 2111

CHI NHÁNH MIỀN TRUNG

Tòa nhà Agribank, số 228 đường 2/9, P. Hòa Cường Bắc, Q.Hải Châu, TP Đà Nẵng

Tel: (+84 23) 6367 1666

HỆ THỐNG CÁC ĐIỂM CUNG CẤP DỊCH VỤ TRÊN TOÀN QUỐC TẠI TẤT CẢ CÁC CHI NHÁNH AGRIBANK



Chúng tôi rất mong nhận được những ý kiến đóng góp của Quý khách để ngày càng hoàn thiện hơn các bản tin và báo cáo của chúng tôi. Kính chúc khách hàng một ngày giao dịch thành công!
Vui lòng góp ý **TAI ĐÂY**

KHUYẾN CÁO

Bản tin này (gồm các thông tin, ý kiến, nhận định và khuyến nghị nêu trong bản tin) được thực hiện/gửi với mong muốn cung cấp cho nhà đầu tư thêm các thông tin liên quan đến thị trường chứng khoán. Thông tin nêu trong bản tin được thu thập từ các nguồn đáng tin cậy, tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo các thông tin nêu trong bản tin này là hoàn toàn chính xác và đầy đủ. Bản tin này được thực hiện/gửi bởi chuyên viên và không đại diện/nhân danh Agriseco. Agriseco không chịu trách nhiệm về bất cứ kết quả nào phát sinh từ việc sử dụng nội dung của báo cáo dưới mọi hình thức.

