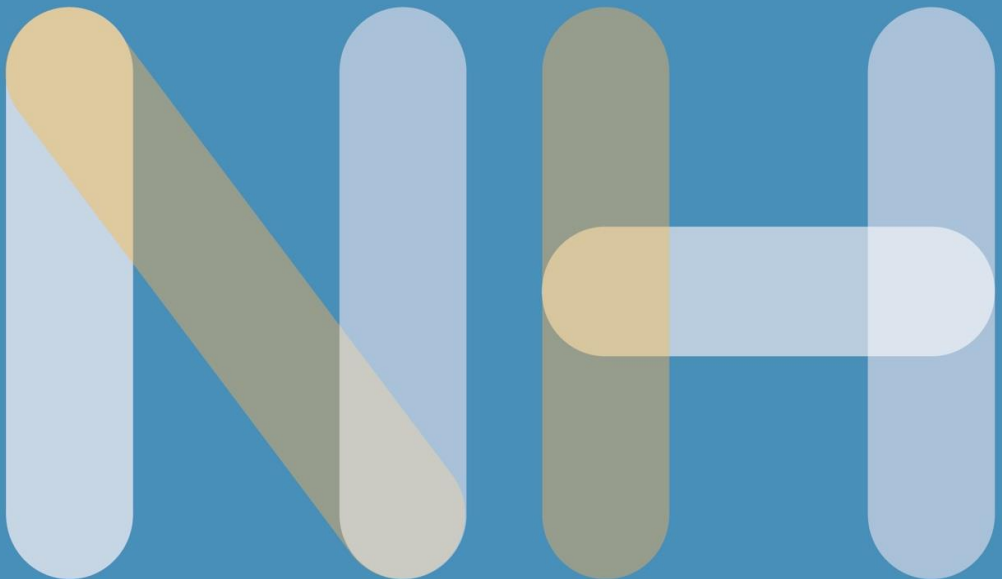


Báo cáo cập nhật Q1/2026

Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

7/5/2026



Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

NIM phục hồi, chất lượng tài sản duy trì ở mức tốt

Ticker	CTG
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	41,500
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	25,700
Vốn hóa (tỷ đồng)	278,056.62
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	10,593,534
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	7,766.945
Beta	0.87
P/E	5.48
P/B	1.46
Giá hiện tại (VND/cp)	35,550
Giá kỳ vọng (VND/cp)	40,200
Upside	+13.1%

Kết quả kinh doanh tăng vượt trội, NIM phục hồi là điểm nổi bật khi nhiều ngân hàng tiếp tục giảm NIM.

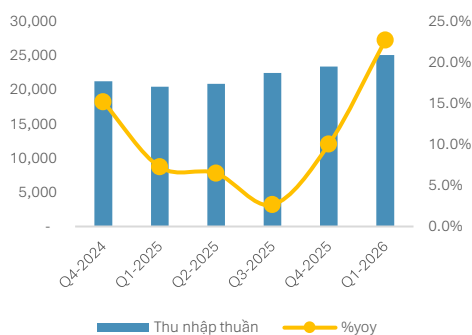
- Kết quả kinh doanh trong Q1/2026 của CTG ghi nhận sự tích cực với lợi nhuận sau thuế đạt mức 8,960 tỷ đồng, tăng đột phá 62.9% YoY. Trong đó, thu nhập lãi thuần tăng tốt 25.3% YoY, đạt 19,385 tỷ đồng, thu nhập ngoài lãi tăng 14.8% YoY, trong đó hoạt động FX tăng +18.8% YoY lên mức 1,085. Hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh – đầu tư tăng 26.3% YoY, chủ yếu là các khoản trái phiếu Chính phủ và trái phiếu do các TCTD khác phát hành.

- Thu nhập lãi thuần tăng khả quan nhờ NIM tính trượt 4 quý phục hồi 4 đcb QoQ, lên mức 2.64%, NIM quý tăng từ mức 2.68% lên mức 2.76% nhờ ngân hàng áp dụng chiến lược tăng sử dụng vốn ngắn hạn để cho vay trung và dài hạn từ Q4-2025, NIM tăng bất chấp lãi suất huy động tăng cao trong Q1 trong nỗ lực giải quyết vấn đề thanh khoản của nhiều ngân hàng. Bên cạnh đó, giữa nhiều ngân hàng có xu hướng giảm NIM trong Q1-2026, chúng tôi cho rằng việc NIM của CTG phục hồi là kết quả vượt trội trong bối cảnh hiện tại.

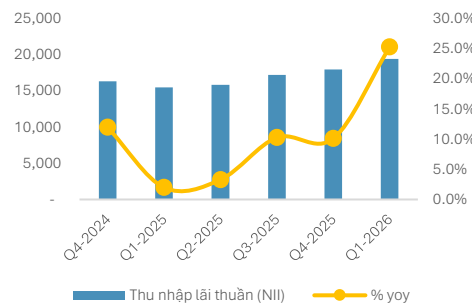
- Tỷ lệ chi phí vốn COF tăng 7 đcb lên mức 3.29% do tình hình chung của toàn ngành khi lãi suất huy động tăng cao và tỷ lệ CASA giảm so với quý trước từ mức 25.5% về mức 24.9%. Tuy nhiên, chúng tôi cho rằng đây là mức tăng không đáng kể do ngân hàng đã chủ động giảm 14.2% YTD giá trị giấy tờ có giá với chi phí vốn cao hơn, thay vào đó là gia tăng vay liên ngân hàng cũng như huy động tiền gửi.

- Chi phí hoạt động giảm khá mạnh -13.4% YoY, tương đương giảm mạnh -31.7% QoQ, TOI tăng khả quan 22.7% YoY, tương đương tăng 7.2% QoQ. Tuy nhiên, chi phí dự phòng tăng mạnh trở lại, gấp 21 lần so với quý trước, tương đương mức tăng 5.1% YoY. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng lên mức 167.2%.

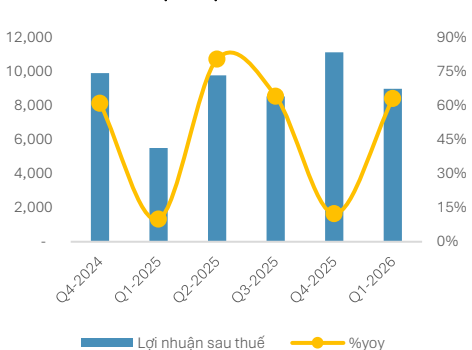
Thu nhập thuần



Thu nhập lãi thuần (NII)



Lợi nhuận sau thuế

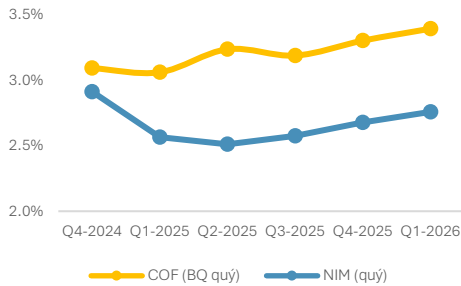


Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

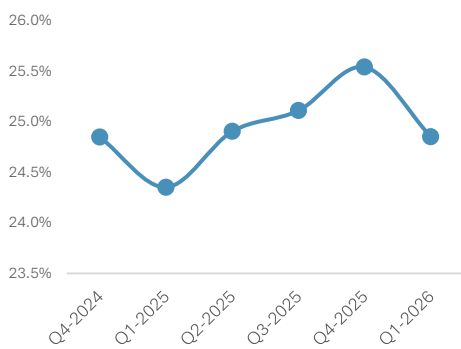
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

NIM phục hồi, chất lượng tài sản duy trì ở mức tốt

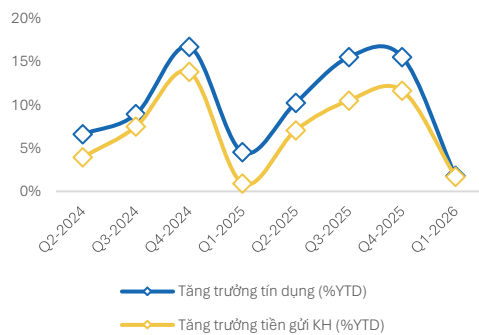
COF và NIM



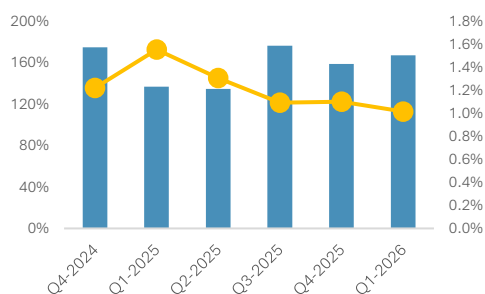
CASA



Tăng trưởng tín dụng - tiền gửi



Tỷ lệ nợ xấu NPL và bao phủ nợ xấu LLR



Tăng trưởng tín dụng Q1-2026 thấp hơn các năm trước và thấp hơn mức trung bình ngành. Tín dụng Q1-2026 tăng 1.8% YTD, chúng tôi cho rằng lý do đến từ việc tỷ lệ LDR đã vượt quá mức quy định 85%, và bắt đầu từ 2026 100% tiền gửi có kỳ hạn của KBNN không còn được tính trong LDR, khiến tỷ lệ này tăng thêm khoảng 1.5%. Tăng trưởng tiền gửi đạt mức 3.4% YTD, trong đó tăng trưởng tiền gửi khách hàng đạt 1.7% YTD, sát mức tăng tín dụng, cho thấy tình hình về vốn khả quan hơn so với các ngân hàng khác cùng ngành.

Tỷ lệ nợ xấu giảm nhờ mạnh tay xử lý, tiếp tục gia tăng trích lập dự phòng nhằm củng cố bộ đệm trước tình hình vĩ mô quan ngại.

- Tính đến hết Q1-2026, nợ nhóm 3-5 giảm nhẹ 6% YTD. Tỷ lệ nợ xấu sau xử lý giảm từ 1.1% xuống còn 1.02% trong Q1-2026, chủ yếu do CTG đã chi ra hơn 8,000 tỷ đồng để xử lý nợ xấu trong kỳ. Nợ cần chú ý có xu hướng tăng khá nhanh, +24.8% QoQ, tỷ lệ nợ cần chú ý tăng từ mức 0.9% lên mức 1.07% do chiến tranh khiến chi phí năng lượng tăng cao, ảnh hưởng tiêu cực đến hoạt động sản xuất và kinh doanh của nhiều doanh nghiệp. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu tiếp tục được nâng cao lên mức 167.2%, chất lượng tài sản ở mức khả quan – tốt. Dù vậy, chúng tôi cho rằng ngân hàng vẫn sẽ tiếp tục gia tăng trích lập dự phòng hoặc mạnh tay trong việc write-off các khoản nợ xấu trong các quý sau đó do những biến số về tình hình vĩ mô phản ánh lên nợ nhóm 2 đang có xu hướng tăng.

Giữ lại lợi nhuận để củng cố vốn điều lệ. Trong ĐHCĐ 2026, CTG trình phương án giữ lại lợi nhuận còn lại sau khi trích lập các quỹ, chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ hơn 16%. Tính cả phương án tăng vốn từ lợi nhuận các năm trước đang chờ phê duyệt, vốn điều lệ của CTG dự kiến vượt 105.8 nghìn tỷ đồng. CAR hiện đạt khoảng 10%. Tuy nhiên, so với các ngân hàng quốc doanh khác, CTG bị hạn chế trong việc phát hành riêng lẻ do tỷ lệ sở hữu Nhà nước ở mức khá thấp ~64.5% để tăng tổng tài sản tương ứng theo định hướng từ Nghị quyết 79 và xa hơn là đáp ứng tiêu chuẩn Basel III. Do đó, chiến lược trong 2026 vẫn sẽ là kiểm soát chặt chẽ tài sản rủi ro RWA nhằm đảm bảo hệ số CAR trong thời gian tới.

Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

NIM phục hồi, chất lượng tài sản duy trì ở mức tốt

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q1-2026

Kết quả kinh doanh	2025	YoY	Q1-2026	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	87,295	6.6%	25,102	22.7%	7.2%
Thu nhập lãi thuần (NII)	66,453	6.5%	19,385	25.3%	7.9%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	20,842	6.8%	5,716	14.8%	4.6%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	6,329	-5.5%	1,847	14.7%	8.8%
TNT hoạt động FX	3,121	-25.6%	1,085	18.8%	95.3%
TNT hoạt động chứng khoán	856	-536.4%	416	26.3%	682.6%
TNT hoạt động khác	10,536	19.6%	2,369	11.5%	-25.0%
Chi phí hoạt động	26,551	17.8%	6,261	13.4%	-31.7%
Chi phí dự phòng	17,298	-37.3%	7,701	-5.1%	2094.5%
Lợi nhuận sau thuế	34,857	36.8%	8,960	62.9%	-19.2%

Bảng 2: Các chỉ tiêu chính đo lường hiệu quả hoạt động của ngân hàng

Các chỉ tiêu chính	2025	YoY	Q1-2026	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	15.6%	-118	1.8%	-275 đcb	-1378 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	11.7%	-218	1.7%	+77 đcb	-997 đcb
NIM	2.6%	-26	2.8%	+19 đcb	+8 đcb
YEA	5.6%	-10	5.9%	+51 đcb	+17 đcb
COF	3.3%	+18	3.4%	+33 đcb	+9 đcb
CASA	25.5%	+69	24.9%	+50 đcb	-69 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.1%	-12	1.0%	-54 đcb	-8 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	0.9%	-80	1.5%	-31 đcb	+145 đcb
LLR	158.8%	-1584	167.2%	+3037 đcb	+835 đcb
CIR	30.4%	+289	24.9%	-204 đcb	-1417 đcb
ROA	1.3%	+20	1.2%	+36 đcb	-38 đcb
ROE	21.1%	+261	19.2%	+499 đcb	-644 đcb

Nguồn: CTG, NHSV Research

Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

NIM phục hồi, chất lượng tài sản duy trì ở mức tốt

Bảng 3: Dự phóng kết quả kinh doanh 2026F-2027F

Tổng hợp kết quả dự phóng	2023	2024	2025	2026F	2027F
Thu nhập hoạt động	70,548	81,909	87,295	100,060	116,883
%YoY	10.0%	16.1%	6.6%	14.6%	16.8%
Thu nhập lãi thuần	52,957	62,403	66,453	78,536	94,968
%yoy	10.8%	17.8%	6.5%	18.2%	20.9%
Thu nhập ngoài lãi thuần	17,591	19,506	20,842	21,523	21,915
%yoy	7.8%	10.9%	6.8%	3.3%	1.8%
Chi phí hoạt động	20,443	22,546	26,551	29,017	33,896
%yoy	6.5%	10.3%	17.8%	9.3%	16.8%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	25,115	27,599	17,298	21,417	24,629
%yoy	5.6%	9.9%	-37.3%	23.8%	15.0%
Tổng lợi nhuận trước thuế	24,990	31,764	43,446	49,625	58,357
Lợi nhuận sau thuế	20,045	25,483	34,857	39,700	46,686
%YoY	18.0%	27.1%	36.8%	13.9%	17.6%
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	15.5%	16.8%	15.6%	15.0%	15.0%
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	20.3%	11.3%	17.9%	13.0%	12.4%
NIM	2.9%	2.9%	2.6%	2.7%	2.9%
YEA	7.2%	5.7%	5.6%	8.5%	8.9%
COF	4.5%	3.1%	3.3%	6.3%	6.6%
CASA	22.5%	24.8%	25.5%	25.7%	29.4%
Tỷ lệ nợ xấu	1.1%	1.2%	1.1%	1.1%	1.1%
Phí suất tín dụng (Credit cost)	1.8%	1.7%	0.9%	1.0%	1.0%
LLR	167.2%	174.7%	158.8%	148.4%	150.9%
CIR	29.0%	27.5%	30.4%	29.0%	29.0%

Nguồn: CTG, NHSV Research

Bảng 4: Tổng hợp kết quả định giá

Phương pháp định giá	Tỷ trọng	Giá hợp lý	Đóng góp
Thu nhập thặng dư	50%	40,200	đồng/cổ phiếu
P/B	50%	40,100	đồng/cổ phiếu
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)		40,200	đồng/cổ phiếu
Upside (so với giá cp ngày 23/04/2026)			+13.1%

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông,
Lotte Center Hà Nội, số
54 Liễu Giai, phường
Giảng Võ, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset
Grand Hanoi & Phòng
505, tầng 5 Tòa Tháp Hà
Nội, số 49 Hai Bà Trưng,
phường Cửa Nam, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President
Place, Số 93 Nguyễn Du,
Phường Sài Gòn, TP HCM

Hotline: 0283.838.5917

TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH

Báo cáo này thuộc sở hữu của NHSV. Mọi hành vi sao chép, in ấn khi không có sự cho phép của NHSV đều bị nghiêm cấm. Báo cáo này không nên được coi là một lời đề nghị giao dịch mua bán bất kỳ cổ phiếu nào. Mặc dù những thông tin, dự báo và nhận định trong báo cáo này được dựa trên các nguồn thông tin đáng tin cậy, NHSV không thể khẳng định sự chính xác và hoàn thiện của các nguồn thông tin này. NHSV sẽ không chịu trách nhiệm trước bất kỳ thiệt hại, mất mát nào đến từ việc sử dụng bất kỳ thông tin, nhận định nào đến từ báo cáo này.

