

VIETINBANK (CTG)

Đẩy mạnh thu ngoài lãi và tiếp tục củng cố bộ đệm vốn qua giữ lại lợi nhuận

- Ngân hàng đặt kế hoạch năm 2026 với tổng tài sản tăng 5–10% và tăng trưởng tín dụng theo hạn mức được cấp (~11,1%), đồng thời duy trì tỷ lệ nợ xấu dưới 1,8%.
- Ban lãnh đạo cũng định hướng đẩy mạnh thu nhập ngoài lãi và thu hồi nợ xấu (mục tiêu ~10 nghìn tỷ đồng) cho năm 2026.
- Tiếp tục củng cố bộ đệm vốn qua giữ lại lợi nhuận.

Những điểm chính từ ĐHCĐ diễn ra ngày 24/4/2026 của CTG:

Tăng trưởng thận trọng, đẩy mạnh thu hồi nợ và đa dạng hóa nguồn thu

Ngân hàng duy trì định hướng tăng trưởng thận trọng trong 2026 trong bối cảnh dự báo nhiều biến động vĩ mô, với tổng tài sản dự kiến tăng 5–10% và tín dụng theo hạn mức được cấp (hạn mức ban đầu ~11,1%). Ban lãnh đạo cho biết các cú sốc do căng thẳng địa chính trị có thể ảnh hưởng đến lãi suất và nhu cầu tín dụng, do đó ưu tiên tăng trưởng thận trọng đi kèm kiểm soát rủi ro. Trọng tâm năm 2026 tiếp tục là chất lượng tài sản, với mục tiêu nợ xấu duy trì dưới 1,8%, đồng thời đẩy mạnh xử lý nợ tồn đọng.

Cụ thể, ngân hàng đặt kế hoạch thu hồi khoảng 10 nghìn tỷ đồng nợ đã xử lý rủi ro (đi ngang svck); tính đến cuối T1/26, đã ghi nhận ~1,2 nghìn tỷ đồng từ hoạt động này. Theo trao đổi tại cuộc gặp gỡ nhà đầu tư, CTG chia sẻ chi phí dự phòng năm 2026 dự kiến tăng nhẹ svck, lên mức trên 17 nghìn tỷ đồng.

Về động lực tăng trưởng, ban lãnh đạo nhấn mạnh chiến lược đa dạng hóa nguồn thu, trong đó thu nhập ngoài lãi tiếp tục đóng vai trò ngày càng quan trọng (hiện chiếm ~24% tổng thu nhập), đặc biệt từ hoạt động xử lý nợ đã ghi nhận mức cao kỷ lục trong năm trước. Song song, ngân hàng tập trung mở rộng tệp khách hàng, đa dạng hóa phân khúc khách hàng và các thị trường mới thông qua sản phẩm số.

Đẩy mạnh tăng vốn điều lệ cho tăng trưởng trung hạn và mở rộng các mảng kinh doanh mới

Về vốn và cổ tức, ngân hàng tiếp tục theo đuổi chiến lược giữ lại lợi nhuận nhằm củng cố nền tảng vốn:

- CTG trình phương án sử dụng toàn bộ lợi nhuận còn lại sau trích lập các quỹ năm 2025 (~16,2 nghìn tỷ đồng) để chia cổ tức bằng cổ phiếu với tỷ lệ hơn 16%, qua đó tăng vốn điều lệ.
- CTG tiếp tục chờ phê duyệt các phương án tăng vốn từ lợi nhuận các năm trước, bao gồm năm 2023 (12,6 nghìn tỷ đồng) và năm 2024 (~15,6 nghìn tỷ đồng).

Nếu các kế hoạch trên được triển khai đầy đủ, vốn điều lệ dự kiến vượt 105,8 nghìn tỷ đồng, qua đó củng cố nền tảng vốn cho tăng trưởng trung hạn và tạo dư địa mở rộng hoạt động sang các lĩnh vực kinh doanh mới (như vàng, tài sản số). Ngân hàng cũng đề xuất được giữ lại toàn bộ lợi nhuận hàng năm trong giai đoạn 2024–2028 nhằm tăng cường năng lực tài chính và mở rộng dư địa tăng trưởng.

Tuy nhiên, các phương án trên chủ yếu giúp tăng vốn điều lệ, trong khi tác động đến hệ số an toàn vốn (CAR) còn hạn chế. Tại thời điểm 31/12/2025, theo CTG, CAR của ngân hàng ở mức ~10%. Khác với các ngân hàng quốc doanh khác có thể cải thiện CAR thông qua phát hành riêng lẻ, dư địa của CTG bị hạn chế do tỷ lệ sở hữu nhà nước đã ở mức tương đối thấp (~65%). Do đó, ngân hàng cho biết sẽ tập trung kiểm soát tài sản có rủi ro (RWA) nhằm hỗ trợ hệ số CAR trong thời gian tới.

Chỉ tiêu tài chính	2024	2025	%svck	Kế hoạch 2026	%svck	Dự phóng của VNDIRECT	
							%svck
Tổng tài sản (tỷ đồng)	2.385.384	2.767.699	16,0%	2.975.277	5-10%	3.229.403	16,7%
Dư nợ tín dụng (tỷ đồng)	1.726.254	1.995.124	15,6%	2.216.583	11%	2.381.715	19,4%
LNTT (tỷ đồng)	31.758	43.446	36,8%	theo phê duyệt của cơ quan có thẩm quyền		47.670	9,7%
Chi phí dự phòng (tỷ đồng)	27.599	17.298	-37,3%	>17.000		29.378	69,8%
Tỷ lệ nợ xấu	1,25%	1,10%	-15bps	≤ 1,8%		1,49%	
CAR	9,54%	~10%		khoảng 1,3%-1,5%		10,5%	

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Khối Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT. Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi. VNDIRECT không chịu trách nhiệm về độ chính xác hay đầy đủ của những thông tin này.

Quan điểm, dự báo và những ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của VNDIRECT và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo này, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo này.

VNDIRECT 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. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của VNDIRECT, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của VNDIRECT.

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VNDIRECT

Khuyến nghị cổ phiếu Định nghĩa:

KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên

TRUNG LẬP Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -10% đến 15%

KÉM KHẢ QUAN Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -10%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Khuyến nghị ngành Định nghĩa:

TÍCH CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tích cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TRUNG TÍNH Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị trung bình, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

TIÊU CỰC Các cổ phiếu trong ngành có khuyến nghị tiêu cực, tính trên cơ sở vốn hóa thị trường gia quyền

Hoàng Việt Phương – Giám đốc Khối phân tích và Tư vấn đầu tư

Email: phuong.hoangviet@vndirect.com.vn

Lê Chí Hiếu – Trưởng phòng Ngân hàng và Dịch vụ tài chính

Email: hieu.lechi@vndirect.com.vn

Nguyễn Thảo Linh – Chuyên viên phân tích

Email: linh.thaonguyen3@vndirect.com.vn

Công ty Cổ phần Chứng khoán VNDIRECT

Số 1 Nguyễn Thượng Hiền – Phường Hai Bà Trưng – Hà Nội

Điện thoại: +84 2439724568

Email: research@vndirect.com.vn

Website: <https://vndirect.com.vn>