true friend KIS Viet Nam Securities Corporation

Công ty
Tin vắn

09/06/2026

Ngân hàng Công thương (CTG)

Duy Trì Tăng Trưởng Mạnh Mẽ

Kết quả kinh doanh 1Q26

- LNST 1Q26 tăng mạnh +63% n/n lên 8,960 tỷ đồng, nhờ thu nhập hoạt động tăng trưởng mạnh mẽ (+22.7% n/n) cùng với chi phí hoạt động và chi phí dự phòng rủi ro được kiểm soát tốt. Lợi nhuận 1Q26 đã hoàn thành 25% kế hoạch cả năm 2026.
- TTTD trong 1Q26 đạt +1.8% svđn, thấp hơn mức tăng +4.5% svđn của 1Q25. Phân khúc doanh nghiệp là bệ đỡ chính cho sự mở rộng này, trong đó dư nợ khối FDI, doanh nghiệp lớn và SME tăng lần lượt 6.3%, 5.1% và 3.4%. Sự tăng trưởng này đã bù đắp cho mức sụt giảm -2,1% YTD của mảng bán lẻ. Tốc độ giải ngân bị chậm lại ở các phân khúc cho vay mua nhà, hộ kinh doanh và các mảng khác. Đáng chú ý, tỷ trọng cho vay trung và dài hạn đã tăng từ 33.6% trong 1Q25 lên 38.6% trong 1Q26.
- Huy động vốn từ khách hàng tăng +1.7% svđn. Tỷ lệ LDR tăng nhẹ từ 82.9% trong 4Q25 lên 83.5% trong 1Q26.
- NIM được cải thiện từ mức 2.64% trong 1Q25 và 2.68% trong 4Q25 lên 2.82% trong 1Q26 nhờ tỷ suất sinh lời của tài sản cao hơn. Trong khi đó, tỷ lệ CASA đạt 24.4% trong 1Q26, so với mức 23.9% trong 1Q25 và 25.2% trong 4Q25.
- Thu nhập ngoài lãi 1Q26 tăng +15% n/n lên 5,716 tỷ đồng, được hỗ trợ bởi tất cả các mảng: thu nhập từ dịch vụ (+15% n/n), kinh doanh ngoại hối (+19% n/n) và thu nhập khác từ thu hồi nợ xấu (+13.1% n/n). Dịch vụ thanh toán và bảo hiểm là những cấu phần đóng góp chính vào tăng trưởng thu nhập dịch vụ.
- Chi phí hoạt động tăng +13.4% n/n lên 6,261 tỷ đồng do sự gia tăng đồng đều ở tất cả các cấu phần chi phí. Tuy nhiên, tỷ lệ CIR đã cải thiện từ 27% trong 1Q25 xuống còn 25% trong 1Q26.

Đánh giá **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lên/ Xuống

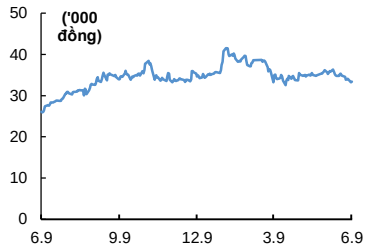
Thống kê

VNIndex (09/06 , điểm)	1,793
Giá cp (09/06 , đồng)	33,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	9,823
SLCP lưu hành (triệu)	7,767
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	41,500/25,960
GTGDTB 6T (tỷ đồng)	17.45
Tỷ lệ CP tự do / Sở hữu NN (%)	15.0/24.9
Cổ đông lớn (%)	
SBV	64.46
Mitsubishi	19.73

Biến động giá cổ phiếu

	1M	6M	12M
Tuyệt đối (%)	(8.0)	(6.2)	28.2
Tương đối với VNI (%p)	(1.0)	(9.2)	(8.7)

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

	2021A	2022A	2023A	2024A	2025A
Tổng thu nhập (tỷ đồng)	53,157	64,117	70,548	81,909	87,295
Tăng trưởng (% YoY)	17.2	20.6	10.0	16.1	6.6
LNTDPTD (Tỷ đồng)	35,971	44,922	50,105	59,363	60,744
LN ròng (Tỷ đồng)	14,089	16,924	19,904	25,348	34,591
EPS (VND)	1,814	2,179	2,563	3,264	4,454
Tăng trưởng (% YoY)	2.7	20.1	17.6	27.4	36.5
PB (x)	2.8	2.4	2.1	1.8	1.5
PE (x)	18.3	15.3	13.0	10.2	7.5
P/LNTDPTD (x)	7.6	6.2	5	4.4	3.8
NIM (%)	3.1	3.0	2.9	2.9	2.7
ROE (%)	16.0	16.9	17.2	18.7	21.4
ROA (%)	1.0	1.0	1.0	1.2	1.4
Suất sinh lợi cổ tức (%)	2.4	-	-	-	1.4
CAR (%)	9.1	9.0	9.3	9.5	9.9

Ghi chú: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

Phòng phân tích
researchdept@kisvn.vn

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

- Tỷ lệ nợ nhóm 2–5 / nhóm 3–5 dịch chuyển từ mức 2.0%/1.1% trong 4Q25 sang 2.1%/1.0% trong 1Q26. Tỷ lệ LLCR tăng từ 159% trong 4Q25 lên 167% trong 1Q26, tiếp tục duy trì trong nhóm các ngân hàng có bộ đệm dự phòng cao nhất hệ thống.

2Q26F: Duy Trì Tăng Trưởng Mạnh Mẽ

- Tăng trưởng tín dụng dự kiến sẽ mở rộng với tốc độ vừa phải trong 2Q26F. Theo cập nhật gần nhất, tăng trưởng tín dụng đã tăng tốc từ mức 1.8% trong 1Q26 lên 2.5% tính đến 21/05/2026. Mặc dù NHNN ban đầu cấp hạn mức tín dụng là thấp hơn 2025, nhưng CTG kỳ vọng tăng trưởng tín dụng cả năm sẽ tương đương hoặc cao hơn mức 15.6% đạt được trong năm 2025.
- NIM được kỳ vọng sẽ tiếp tục xu hướng đi lên nhờ tỷ suất sinh lời của tài sản phục hồi. Thu nhập từ dịch vụ dự kiến duy trì mức tăng trưởng hai chữ số, được củng cố bởi dịch vụ thanh toán và bảo hiểm.
- Trong cả năm 2026F, tăng trưởng lợi nhuận được kỳ vọng duy trì đà bứt phá mạnh mẽ, nhờ sự mở rộng tín dụng vững chắc, NIM hồi phục, thu nhập ngoài lãi khởi sắc và nợ xấu được kiểm soát chặt chẽ.
- Ban lãnh đạo lưu ý rằng việc chủ động trích lập dự phòng mạnh tay của CTG trong những năm gần đây sẽ giúp chi phí dự phòng rủi ro trong tương lai ở mức kiểm soát. Ngân hàng đã lên kế hoạch chi từ 17,000–18,000 tỷ VND cho chi phí dự phòng rủi ro năm 2026 (so với mức 17,298 tỷ VND năm 2025). Thu nhập khác từ thu hồi nợ xấu được đặt mục tiêu đạt khoảng 10,000 tỷ VND, trong khi tỷ lệ nợ xấu (NPL) năm 2026 được kiểm soát ở mức 1.8%
- CTG dự kiến sẽ chuyển nhượng dự án VietinBank Tower trong nửa đầu năm 2026 (1H26). Giao dịch sẽ tuân theo nguyên tắc định giá theo giá trị thị trường, đảm bảo giá chuyển nhượng không thấp hơn giá trị định giá hoặc chi phí đầu tư thực tế mà CTG đã bỏ ra.

Khuyến nghị

CTG hiện đang giao dịch ở mức P/B là 1.38x, thấp hơn so với mức trung bình 5 năm lịch sử là 1.44x.

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Đơn vị: (tỷ đồng, %)

	1Q25	4Q25	1Q26	q/q	n/n
Thu nhập thuần	15,475	17,960	19,385	7.9	25.3
Tổng thu nhập	**20,453**	**23,425**	**25,102**	**7.2**	**22.7**
Lợi nhuận trước trích lập dự phòng	14,934	14,262	18,840	32.1	26.2
LNTT	**6,823**	**13,911**	**11,139**	**(19.9)**	**63.3**
LNST	**5,499**	**11,094**	**8,960**	**(19.2)**	**62.9**
LNST- Cty mẹ	5,419	11,053	8,917	(19.3)	64.6

Nguồn: FiinproX, Ngân hàng, KIS research

- **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**
  - MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
  - Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
  - Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
  - KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

- **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**
  - Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
  - Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
  - Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

- **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

  Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

- **Thông tin công khai quan trọng**

  Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

  Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

  KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

  KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

  KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

  KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 6/09/2026.
  KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.
  Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 6/09/2026.
  KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảm với cổ phiếu Ngân hàng Công thương (CTG) và không là công ty tạo lập thị trường.

  Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tại liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiên và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền ⓒ 2026 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..