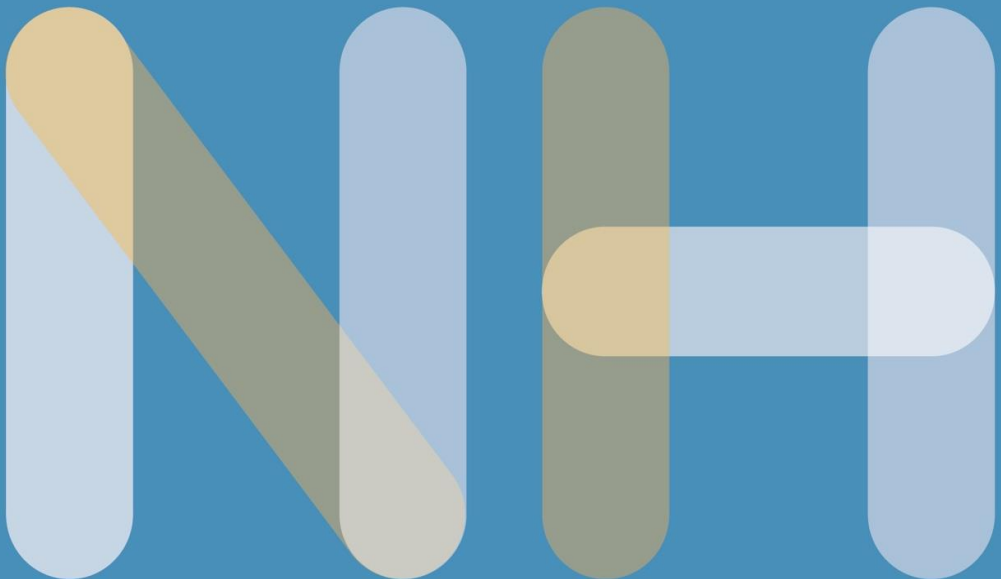


Báo cáo cập nhật Q2/2026

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

5/8/2026



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

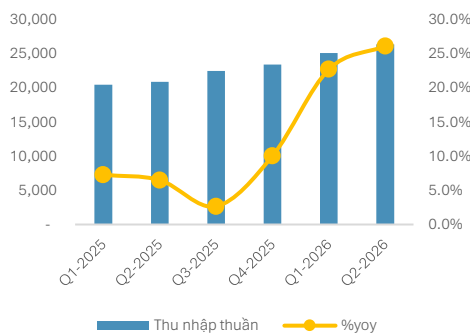
NIM tiếp tục phục hồi, chất lượng tài sản giảm nhẹ song vẫn ở mức tốt

Mã CK	CTG
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	40,900
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	28,800
Vốn hóa (tỷ đồng)	250,872.31
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	10,711,050
Số lượng cp đang lưu hành (Tr CP)	7,766.945
Beta	0.92
P/E	7.92
P/B	1.24
Giá hiện tại (VND/cp)	31,850
Giá kỳ vọng (VND/cp)	41,300
Upside	+29.7%

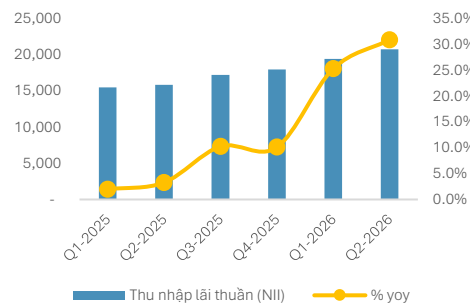
Kết quả kinh doanh tăng trưởng tốt, NIM tiếp tục trên đà phục hồi.

- Kết quả kinh doanh trong Q2/2026 của CTG ghi nhận sự tích cực với lợi nhuận sau thuế đạt mức 11,783 tỷ đồng, tăng 20.8% YoY. Trong đó, thu nhập lãi thuần tăng tốt 30.9% YoY, đạt 20,730 tỷ đồng, thu nhập ngoài lãi tăng 11.4% YoY, trong đó hoạt động FX giảm 16.3% YoY xuống mức 925 tỷ đồng. Hoạt động mua bán chứng khoán kinh doanh – đầu tư giảm mạnh 84% YoY.
- Thu nhập lãi thuần tăng khả quan nhờ NIM quý phục hồi 4 đcb QoQ, lên mức 2.86%, NIM tính trượt 4 quý tăng 35 đcb YoY, tương đương tăng 17 đcb lên mức 2.73% nhờ lợi suất tài sản sinh lãi tăng, đặc biệt là tài sản đầu tư vào chứng khoán giữ đến ngày đáo hạn do các TCTD khác phát hành. Ngoài ra, việc SBV nâng giới hạn tỷ lệ nguồn vốn ngắn hạn cho vay trung dài hạn từ mức 30% lên 40% là điều kiện để hỗ trợ nhiều ngân hàng tái phân bổ nhằm tối ưu NIM, đặc biệt khi lãi suất huy động vẫn neo cao. Từ đó, chúng tôi kỳ vọng trong H2-2026, NIM CTG sẽ còn dư địa để tiếp tục mở rộng.
- Tỷ lệ chi phí vốn COF Q2 tiếp tục tăng 39 đcb QoQ lên mức 3.86% 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 24.9% về mức 23.5%. Tỷ lệ COF tính trượt 4 quý tăng nhẹ 17 đcb QoQ lên mức 3.46%.
- Chi phí hoạt động tăng nhẹ 8.7% YoY, tương đương tăng 1.5% QoQ, TOI tăng khả quan 26.1% YoY, tương đương tăng 5.1% QoQ. Chi phí dự phòng vẫn neo ở mức cao 5300 tỷ đồng, tăng 78.3% YoY, củng cố bộ đệm khi nợ xấu tăng, đồng thời làm giảm bớt sức tăng của lợi nhuận.
- Tính trong 6 tháng đầu năm, TOI đạt 51,486 tỷ đồng, tăng 24.5% YoY, thu nhập lãi thuần tăng 28.1% YoY, thu nhập ngoài lãi tăng 13.1% YoY, lợi nhuận sau thuế đạt 20,744 tỷ đồng, tăng cao 36% YoY.

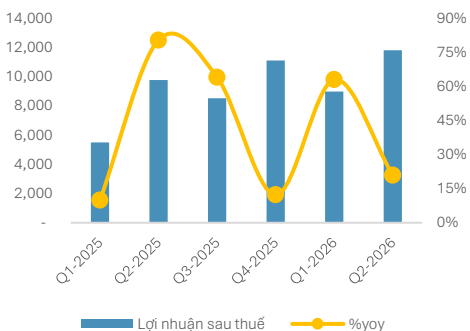
Thu nhập thuần



Thu nhập lãi thuần (NII)



Lợi nhuận sau thuế

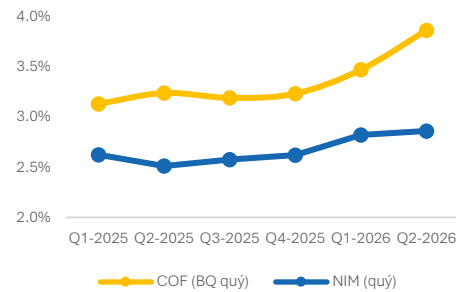


Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

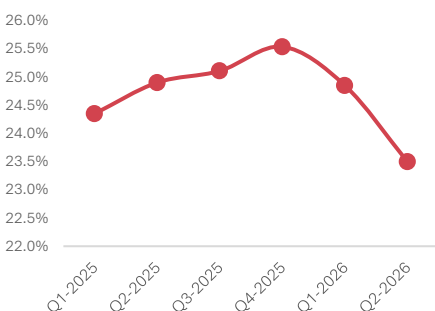
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

NIM tiếp tục phục hồi, chất lượng tài sản giảm nhẹ song vẫn ở mức tốt

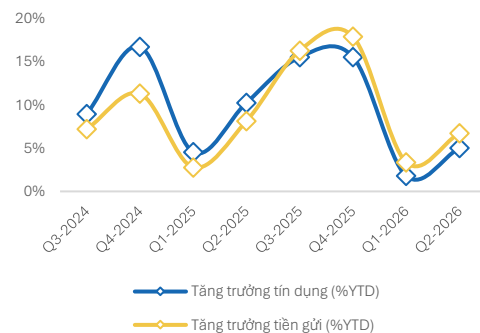
COF và NIM



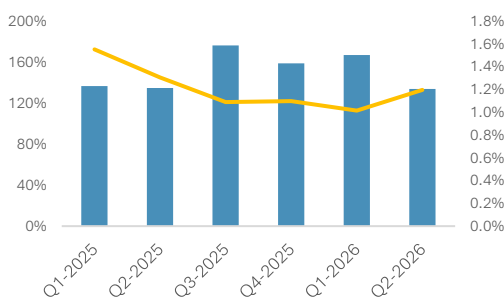
CASA



Tăng trưởng tín dụng - tiền gửi



Tỷ lệ nợ xấu NPL và bao phủ nợ xấu LLR



- Tăng trưởng tín dụng Q2-2026 thấp hơn các năm trước và thấp hơn mức trung bình ngành.** Tín dụng Q2-2026 tăng 5% YTD, thấp hơn mức trung bình ngành 7.41%. Trong đó, cho vay KHDN lớn và FDI tăng trưởng khả quan với mức tăng lần lượt đạt 8.8% và 19.3% YTD. Chúng tôi cho rằng tăng trưởng tín dụng của CTG trong quý vừa rồi vẫn còn thấp hơn mức trung ngành chủ yếu là do tỷ lệ LDR của ngân hàng này đã gần chạm mốc trần 85% của NHNN. Chính vì vậy, quyết định số 1743/QĐ-NHNN tỷ lệ khấu trừ số dư tiền gửi kỳ hạn của NHNN đã tăng lên mức 50% tạo điều kiện cho các NHTM quốc doanh như CTG mở rộng cho vay được thêm khoảng 1.8% trong giá trị LDR so với mức 20% hồi giữa Q2-2026, tương đương bổ sung vốn vay từ CTG thêm khoảng 55 nghìn tỷ đồng. Tăng trưởng tiền gửi khả quan hơn mức mức tăng đạt 6.7% YTD, trong đó tiền gửi từ khách hàng tăng 5.4% YTD, cao hơn mức tăng trưởng tín dụng. CASA giảm khoảng 1.4% QoQ chủ yếu do hành vi của khách hàng bị ảnh hưởng bởi lãi suất cao.
- Tỷ lệ nợ xấu tăng trở lại, CTG tiếp tục chi lớn để trích lập dự phòng nhằm củng cố bộ đệm.** Tính đến hết Q1-2026, nợ nhóm 3-5 tăng 14.4% YTD. Tỷ lệ nợ xấu sau xử lý tăng từ 1.02% Q1-2026 lên mức 1.2% trong Q2-2026, giảm 11 đcb YoY, bên cạnh khoản 842 tỷ đồng CTG đã chi ra để xử lý nợ xấu trong kỳ. Điểm tích cực là nợ cần chú ý đã giảm 9.7% QoQ, tỷ lệ nợ cần chú ý trở lại mức 0.93%. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu giảm từ mức 167.2% trong Q1-2026 xuống 134%, chất lượng tài sản nhìn chung vẫn ở mức đảm bảo, thuộc hàng top ngân hàng thương mại có chất lượng tài sản tốt nhất. Dù vậy, chúng tôi cho rằng ngân hàng vẫn có thể sẽ tiếp tục mạnh tay trích lập dự phòng đồng thời write-off các khoản nợ xấu trong H2-2026 do tình hình vĩ mô vẫn còn biến động khó lường.

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

NIM tiếp tục phục hồi, chất lượng tài sản giảm nhẹ song vẫn ở mức tốt

Bảng 1: Kết quả kinh doanh Q2-2026

Kết quả kinh doanh	1H2026	YoY	Q2-2026	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	51,486	24.5%	26,385	26.1%	5.1%
Thu nhập lãi thuần (NII)	66,453	28.1%	20,730	30.9%	6.9%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	20,842	13.1%	5,654	11.4%	-1.1%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	6,329	35.2%	2,269	58.2%	22.8%
TNT hoạt động FX	3,121	-0.4%	925	-16.3%	-14.7%
TNT hoạt động chứng khoán	856	-20.7%	39	-84.0%	-90.6%
TNT hoạt động khác	10,536	8.5%	2,421	5.7%	2.2%
Chi phí hoạt động	26,551	11.0%	6,356	8.7%	1.5%
Chi phí dự phòng	17,298	17.3%	5,300	78.3%	-31.2%
Lợi nhuận sau thuế	34,857	36.0%	11,783	20.8%	31.5%

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

Các chỉ tiêu chính	1H2026	YoY	Q2-2026	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	5.0%	-525	5.0%	-525 đcb	+322 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	5.4%	-166	5.4%	-166 đcb	+371 đcb
NIM	2.9%	+31	2.9%	+35 đcb	+4 đcb
YEA	6.3%	+83	6.5%	+94 đcb	+41 đcb
COF	3.7%	+54	3.9%	+62 đcb	+39 đcb
CASA	21.8%	-14	23.5%	-140 đcb	-135 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.2%	-11	1.2%	-11 đcb	+18 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	1.3%	+5	1.0%	+38 đcb	-53 đcb
LLR	134.0%	-80	134.0%	-80 đcb	-3323 đcb
CIR	24.5%	-297	24.1%	-387 đcb	-86 đcb
ROA	1.4%	+23	1.6%	+7 đcb	+31 đcb
ROE	21.8%	+244	24.0%	-19 đcb	+432 đcb

Nguồn: CTG, NHSV Research

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

NIM tiếp tục phục hồi, chất lượng tài sản giảm nhẹ song vẫn ở mức tốt

Dựa trên kết quả kinh doanh nửa đầu năm 2026 và triển vọng trong H2-2026, chúng tôi quyết định điều chỉnh tăng nhẹ kết quả dự phóng của CTG như sau:

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	105,285	120,131
%YoY	10.0%	16.1%	6.6%	20.6%	14.1%
Thu nhập lãi thuần	52,957	62,403	66,453	83,391	97,838
%yoy	10.8%	17.8%	6.5%	25.5%	17.3%
Thu nhập ngoài lãi thuần	17,591	19,506	20,842	21,894	22,293
%yoy	7.8%	10.9%	6.8%	5.1%	1.8%
Chi phí hoạt động	20,443	22,546	26,551	27,374	31,835
%yoy	6.5%	10.3%	17.8%	3.1%	16.3%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	25,115	27,599	17,298	24,629	28,324
%yoy	5.6%	9.9%	-37.3%	42.4%	15.0%
Tổng lợi nhuận trước thuế	24,990	31,764	43,446	53,281	59,972
Lợi nhuận sau thuế	20,045	25,483	34,857	42,625	47,978
%YoY	18.0%	27.1%	36.8%	22.3%	12.6%
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%	13.2%	13.3%
NIM	2.9%	2.9%	2.6%	2.9%	2.9%
YEA	7.2%	5.7%	5.6%	6.9%	7.1%
COF	4.5%	3.1%	3.3%	4.3%	4.5%
CASA	22.5%	24.8%	25.5%	23.6%	27.3%
Tỷ lệ nợ xấu	1.1%	1.2%	1.1%	1.2%	1.1%
Phí suất tín dụng (Credit cost)	1.8%	1.7%	0.9%	1.2%	1.2%
LLR	167.2%	174.7%	158.8%	155.4%	169.1%
CIR	29.0%	27.5%	30.4%	26.0%	26.5%

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%	41,700	20,850 đồng/cổ phiếu
P/B	50%	40,800	20,400 đồng/cổ phiếu
Giá mục tiêu (VNĐ/cổ phiếu)			41,300 đồng/cổ phiếu
Upside (so với giá cp ngày 04/08/2026)			+29.7%

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.

