

Báo cáo cập nhật KQKD Q1-2025

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

Ngày 30/05/2025



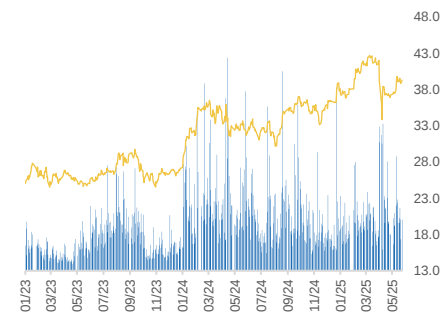
Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

Mã cổ phiếu	CTG
Giá cao nhất 52 tuần (VND)	42,700
Giá thấp nhất 52 tuần (VND)	30,200
Vốn hóa (tỷ đồng)	209,966
KLGD trung bình 52 tuần (CP)	7,415,455
SLCP lưu hành (Tr CP)	5,370.0
Beta	1.12
P/E	8.14
P/B	1.38

Thông tin cơ bản:

VietinBank được thành lập vào năm 1988 sau khi tách khỏi Ngân hàng Nhà nước Việt Nam, và hiện là một trong những ngân hàng thương mại cổ phần lớn nhất tại Việt Nam. Với sự hỗ trợ từ các cổ đông lớn như Ngân hàng Nhà nước Việt Nam và Ngân hàng MUFG (Nhật Bản), VietinBank có lợi thế trong việc tiếp cận các khách hàng chất lượng và các dự án đầu tư trực tiếp nước ngoài (FDI). Từ năm 2009, VietinBank chính thức hoạt động theo mô hình ngân hàng cổ phần và được niêm yết trên Sở Giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh ngay sau đó.

Diễn biến giá cổ phiếu CTG



Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

TÍN DỤNG TĂNG TỐC VÀ LỢI NHUẬN TÍCH CỰC, THÁCH THỨC TỪ NIM VÀ NỢ XẤU

Lợi nhuận sau thuế Q1-2025 tăng trưởng tích cực 9,9% YoY, bất chấp áp lực do NIM giảm và chi phí hoạt động tăng.

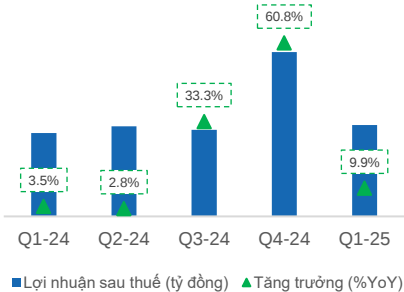
- Thu nhập hoạt động Q1-2025 của CTG ở mức 20.453 tỷ đồng, giảm nhẹ 3.9% QoQ nhưng tăng 7.3% YoY. Trong đó:
- Thu nhập lãi thuần (NII) giảm 5.1% QoQ nhưng tăng nhẹ 2% YoY chủ yếu do NIM bình quân trong quý giảm khá mạnh (-45 đpt QoQ và -23 đpt YoY) trong khi tín dụng vẫn tăng trưởng khá tốt với mức tăng 4.5% YTD ((+18.8% YoY).
- Thu nhập ngoài lãi (Non-II) tăng nhẹ 0.1% QoQ nhưng khá tích cực khi so với cùng kỳ, với mức tăng +27.9% YoY. Trong đó, động lực tăng chủ yếu đến từ mảng hoạt động chứng khoán khi CTG ghi nhận khoản lãi 329 tỷ đồng, tăng gấp 5 lần so với quý trước, trong khi cùng kỳ lỗ 68 tỷ đồng. Trong khi các nhóm hoạt động kinh doanh ngoài lãi khác lại không mấy tích cực, khi NFI ghi nhận mức giảm 9.5% YoY mặc dù vẫn tăng 31% QoQ; thu nhập từ hoạt động kinh doanh ngoại hối & vàng lần lượt giảm 13.7% QoQ và 32.1% YoY.
- Chi phí hoạt động trong Q1-2025 mặc dù giảm so với quý cao điểm cuối năm (-16% QoQ) nhưng tăng 14.8% YoY, cao hơn đáng kể so với mức tăng trưởng của TOI (+7.3% YoY), khiến tỷ lệ chi phí trên thu nhập (CIR) đạt 26,98%, tăng thêm 1,77% so với cùng kỳ.
- CTG duy trì chính sách trích lập dự phòng thận trọng trong Q1-2025 với mức trích lập lên tới 8.111 tỷ đồng, gấp hơn 3 lần so với số trích lập thấp điểm trong quý trước và tăng nhẹ 0.8% YoY.
- Kết quả, lợi nhuận sau thuế Q1-2025 ghi nhận ở mức 5.499 tỷ đồng, giảm mạnh (-44.3% QoQ) nhưng tăng khá tốt (+9.9% YoY).

Tín dụng Q1-2025 tăng trưởng vượt trội 4,54% YTD, cao hơn trung bình ngành, với sự đóng góp đồng đều từ các phân khúc khách hàng.

- Trong Q1-2025, CTG ghi nhận tăng trưởng tín dụng đạt 4,54% YTD, vượt mức trung bình ngành ngân hàng (3,9%) và là mức tăng trưởng cao nhất trong vài năm gần đây.

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

Tăng trưởng lợi nhuận sau thuế



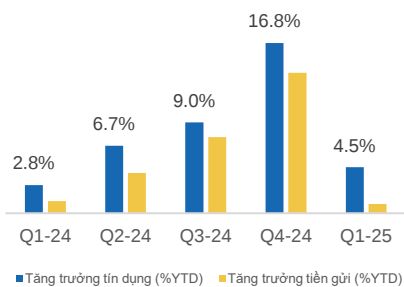
Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

- Tín dụng tăng trưởng đồng đều trên các phân khúc khách hàng, với tín dụng tiêu dùng tăng 3,5% YTD, nhóm khách hàng SME tăng 3,9% YTD, doanh nghiệp lớn tăng mạnh 5,9% YTD, và nhóm doanh nghiệp FDI tăng 5% YTD.

Quy mô trái phiếu doanh nghiệp tiếp tục giảm 2,51% trong Q1-2025, duy trì tỷ trọng thấp kỷ lục trong tổng quy mô tín dụng.

- Trong quý Q1-2025, CTG ghi nhận quy mô trái phiếu doanh nghiệp giảm 2,51% YTD, tiếp tục xu hướng thu hẹp đã diễn ra trong suốt nhiều kỳ vừa qua. Tỷ trọng trái phiếu doanh nghiệp trong tổng quy mô tín dụng duy trì ở mức thấp nhất trong lịch sử, chỉ 0,21%, giảm nhẹ so với 0,23% cuối năm trước. Điều này phản ánh chiến lược tăng trưởng tín dụng thận trọng của ngân hàng, đặc biệt trong bối cảnh thị trường trái phiếu doanh nghiệp vẫn tiềm ẩn nhiều bất ổn liên quan đến khả năng thanh toán của các tổ chức phát hành.

Tăng trưởng tín dụng và tiền gửi



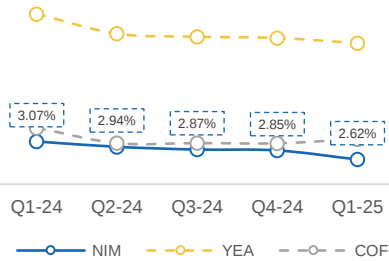
Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

Tăng trưởng tiền gửi khách hàng Q1-2025 của CTG đạt mức thấp, nhưng được bù đắp bởi sự tăng trưởng mạnh từ các kênh huy động khác nhằm đa dạng hóa nguồn huy động.

- Trong Q1-2025, CTG ghi nhận tăng trưởng tiền gửi khách hàng ở mức thấp, với chỉ 0,93% YTD, thấp hơn so với trung bình ngành (ước tính ~2,2%). Điều này phần nào được hỗ trợ bởi mức tăng trưởng tiền gửi khá cao của CTG trong năm 2024 trước đó (+13.85% cả năm 2024).
- Động lực tăng trưởng tiền gửi chính trong Q1-2025 đến từ phân khúc khách hàng cá nhân, với mức tăng 4.5% YTD, trong khi các phân khúc khác ghi nhận sụt giảm: SMEs giảm 0,4% YTD, doanh nghiệp lớn giảm 5,6% YTD, và doanh nghiệp FDI giảm 4,3% YTD.
- Bên cạnh kênh huy động từ tiền gửi khách hàng thì tiền gửi và vay các tổ chức tín dụng khác cũng đã tăng trưởng mạnh 11,9% YTD, trong khi giấy tờ có giá tăng mạnh, với mức tăng 34,1% YTD, cho thấy ngân hàng đang có sự dịch chuyển giữa các kênh huy động vốn nhằm đa dạng hóa các kênh huy động và tối ưu cấu trúc kỳ hạn của nguồn vốn.

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

NIM, YEA và COF bình quân quý

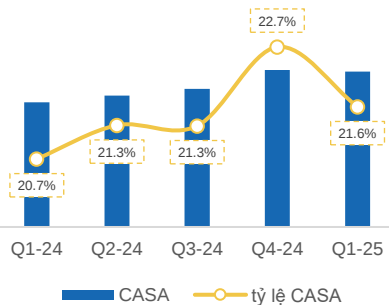


Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

NIM giảm mạnh xuống mức thấp nhất trong nhiều năm trong bối cảnh lợi suất tài sản giảm và chi phí vốn tăng.

- Trong Q1-2025, NIM bình quân quý của CTG giảm xuống mức thấp, với chỉ 2,62%, tương ứng giảm 23 đpt QoQ và cũng thấp hơn 45 đpt YoY, đánh dấu một trong những mức NIM theo quý thấp nhất trong lịch sử hoạt động của ngân hàng.
- Nguyên nhân chính đến từ việc YEA giảm 13 đpt QoQ, xuống mức thấp kỷ lục, trong bối cảnh lãi suất cho vay toàn ngành tiếp tục duy trì ở mức thấp để hỗ trợ nền kinh tế, đồng thời cạnh tranh giữa các ngân hàng ngày càng gay gắt. Trong khi đó, COF tăng thêm 10 đpt QoQ, gây thêm áp lực lên biên lợi nhuận.
- Ngoài ra, quy mô CASA của ngân hàng gần như đi ngang trong Q1-2025 trong khi tỷ lệ CASA điều chỉnh giảm nhẹ, với mức giảm 1.06% QoQ, về quanh mức 21.64% làm tăng chi phí huy động vốn, góp phần tạo thêm áp lực lên NIM của ngân hàng.

CASA và tỷ lệ CASA

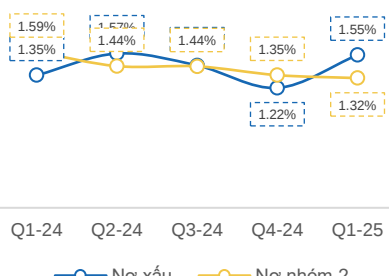


Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

Chất lượng tài sản suy giảm khi tỷ lệ nợ xấu tăng mạnh, nhưng CTG vẫn duy trì bộ đệm dự phòng ở mức cao nhờ đẩy mạnh xử lý nợ và trích lập dự phòng.

- Trong Q1-2025, tỷ lệ nợ xấu của CTG tăng đáng kể, với mức tăng 33 đpt so với cuối năm 2024, đạt 1,55%, phản ánh áp lực từ môi trường kinh doanh vẫn còn tiềm ẩn nhiều thách thức.
- Tỷ lệ nợ nhóm 2 giảm nhẹ 3 đpt, xuống 1,32%, cho thấy sự cải thiện trong quản lý các khoản vay có rủi ro tiềm tàng.
- Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR) của CTG giảm mạnh còn 136,8% cuối Q1-2025, thấp hơn 37,86% so với quý trước và giảm 14,03% so với cùng kỳ năm ngoái. Việc LLR giảm chủ yếu do tốc độ gia tăng nợ xấu vượt quá khả năng trích lập dự phòng trong ngắn hạn, bất chấp việc ngân hàng đã đẩy mạnh xử lý và dự phòng trong kỳ. Dẫu vậy, mức bao phủ này vẫn cao hơn đáng kể so với mặt bằng chung ngành (~80%), cho thấy CTG vẫn đang duy trì bộ đệm rủi ro tương đối vững chắc.
- Ngân hàng đặt mục tiêu kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 1,8% và cố gắng nỗ lực để kiểm soát ở mức khoảng 1.2-1.3% trong năm 2025, với chiến lược tiếp tục nâng cao chất lượng cho vay và chủ động xử lý nợ xấu, qua đó duy trì mức độ an toàn tài chính trong bối cảnh thị trường còn nhiều biến động.

Tỷ lệ nợ xấu và nợ nhóm 2



Nguồn: CTG, NHSV Research tổng hợp

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

Một số vấn đề chính được thảo luận trong phiên họp ĐHĐCĐ thường niên năm 2025:

- **Hướng phát triển tín dụng 2025:** Trong năm 2025, CTG xác định định hướng tín dụng tập trung vào các lĩnh vực thiết yếu như điện, nước, lương thực, thực phẩm, chuỗi cung ứng tiêu dùng thiết yếu và hàng hóa phục vụ nhu cầu cơ bản. Đây là những ngành đang được Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước ưu tiên nhằm thúc đẩy tăng trưởng kinh tế. Ngoài ra, ngân hàng cũng sẽ triển khai chiến lược tín dụng theo hướng phù hợp về mặt địa lý, tập trung vào các khu vực có tiềm năng phát triển kinh tế cao.
- **Kế hoạch tăng vốn điều lệ gần 24.000 tỷ đồng:** CTG trình Đại hội đồng cổ đông phương án tăng vốn điều lệ từ khoảng 53.700 tỷ đồng lên 77.761 tỷ đồng, thông qua việc phát hành gần 2,4 tỷ cổ phiếu để chi trả cổ tức, tương ứng với tỷ lệ 44,64%. Nguồn vốn thực hiện đến từ lợi nhuận sau phân phối các năm 2021, 2022 và giai đoạn 2009–2016. Việc phát hành sẽ được thực hiện sau khi nhận được sự chấp thuận từ Ngân hàng Nhà nước và các cơ quan quản lý có thẩm quyền.
- **Định hướng chuyển đổi số – Cắt giảm điểm giao dịch vật lý:** CTG là ngân hàng đầu tiên trong nhóm bốn ngân hàng thương mại nhà nước chủ động nghiên cứu việc tinh giản hệ thống giao dịch truyền thống. Ngân hàng dự kiến sẽ cắt giảm hàng trăm điểm giao dịch vật lý, đồng thời đầu tư mạnh vào nền tảng số nhằm nâng cao chất lượng dịch vụ và trải nghiệm khách hàng.

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

Bảng 1: Kết quả kinh doanh 2024 và Q1-2025

Kết quả kinh doanh	2024	YoY	Q1-2025	YoY	QoQ
Thu nhập hoạt động	81,909	16.1%	20,453	7.3%	-3.9%
Thu nhập lãi thuần (NII)	62,403	17.8%	15,475	2.0%	-5.1%
Thu nhập ngoài lãi (Non-II)	19,506	10.9%	4,978	27.9%	0.1%
TNT hoạt động dịch vụ (NFI)	6,696	-5.9%	1,611	-9.5%	31.0%
TNT hoạt động FX	4,197	-1.2%	913	-32.1%	-13.7%
TNT hoạt động chứng khoán	(196)	-241.7%	329	584.7%	399.5%
TNT hoạt động khác	8,809	44.6%	2,126	153.8%	-18.9%
Chi phí hoạt động	22,546	10.3%	5,519	14.8%	-16.0%
Chi phí dự phòng	27,599	9.9%	8,111	0.8%	229.1%
Lợi nhuận sau thuế	25,483	27.1%	5,499	9.9%	-44.3%

Nguồn: CTG, NHSV Research

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

Các chỉ tiêu chính	2024	YoY	Q1-2025	YoY	QoQ
Tăng trưởng tín dụng (%YTD)	16.8%	+128 đcb	4.5%	+177 đcb	-1224 đcb
Tăng trưởng tiền gửi (%YTD)	13.9%	+90 đcb	0.9%	-26 đcb	-1292 đcb
NIM	2.9%	+2 đcb	2.6%	-45 đcb	-23 đcb
YEA	5.7%	-141 đcb	5.5%	-73 đcb	-13 đcb
COF	3.1%	-147 đcb	3.1%	-28 đcb	+10 đcb
CASA	22.7%	+186 đcb	21.6%	+93 đcb	-106 đcb
Tỷ lệ nợ xấu	1.2%	+9 đcb	1.6%	+21 đcb	+33 đcb
Phí suất tín dụng (Credit cost)	1.7%	-10 đcb	1.9%	-32 đcb	+128 đcb
LLR	174.7%	+745 đcb	136.8%	-1403 đcb	-3786 đcb
CIR	27.5%	-145 đcb	27.0%	+177 đcb	-388 đcb
ROA	1.1%	+11 đcb	0.9%	-7 đcb	-78 đcb
ROE	18.5%	+147 đcb	14.5%	-105 đcb	-1233 đcb

Nguồn: CTG, NHSV Research

Trụ sở chính

Tầng 9, tòa tháp Đông, Lotte Center Hà Nội, số 54 Liễu Giai, phường Cống Vị, quận Ba Đình, Hà Nội

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hà Nội

Tầng trệt tòa Somerset Grand Hanoi & Phòng 505, tầng 5 Tòa Tháp Hà Nội, số 49 Hai Bà Trưng, phường Trần Hưng Đạo, Quận Hoàn Kiếm, HN

Hotline: 1900.1055

Fax: 0243.941.0248

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Tầng 3, tòa nhà President Place, Số 93 Nguyễn Du, Phường Bến Nghé, Quận 1, HCM

Hotline: 0283.838.5917

Fax: 0283.620.0887

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.