



CTG: HOSE

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Công thương Việt Nam

Cập nhật KQKD Q4/2024

Giá Mục tiêu

44.200 Đồng

MUA

Ngày báo cáo: 03/02/2025

Giá CP ngày 03/02/2025: 38.050 đồng

% Tăng giá: 16,2%

NGÀNH: NGÂN HÀNG

CVPT: Trương Minh Phương Duy

Email: duytmp@ssi.com.vn

SĐT: +84-28 3824 2897 ext. 6733

Chỉ tiêu cơ bản

Vốn hóa (tỷ đồng): 204.059

KLGDTB 3 tháng (CP): 5.792.260

Giá Cao/Thấp nhất 52W: 38,9/30,1

Tỷ lệ SHNN(%): 26,89%

Tỷ lệ sở hữu NN (%): 64,46%

Biến động giá



	3M	YTD	1Y	2Y
VNIndex	0%	0%	8%	14%
CTG	9%	1%	19%	39%

Nguồn: SSI Research

Thông tin cơ bản về công ty

Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam được thành lập vào năm 1988 sau khi tách khỏi Ngân hàng Nhà nước trở thành một ngân hàng độc lập, và chính thức lấy tên Ngân hàng Công Thương Việt Nam (ICB) vào năm 1990. Kể từ tháng 4/2008, ICB đã giới thiệu thành công logo mới và đổi tên thành Vietinbank. Sau hơn 20 năm phát triển, ngân hàng đã trở thành ngân hàng lớn thứ hai Việt Nam với tổng tài sản ước tính đạt 780 nghìn tỷ đồng (2015).

CTG gây bất ngờ với lợi nhuận trước thuế (LNTT) tăng mạnh 59% svck (hoặc +87% so với quý trước) đạt 12,25 nghìn tỷ đồng, chủ yếu nhờ chi phí dự phòng giảm 45% svck (hoặc -73,4% so với quý trước), lãi từ hoạt động kinh doanh ngoại hối phục hồi 38% svck, và thu nhập từ nợ xấu đã xóa tăng 71% svck. Theo đó, LNTT năm 2024 đạt 31,8 nghìn tỷ đồng (+26,5% svck), vượt kế hoạch lợi nhuận của ngân hàng và dự báo của chúng tôi. Một số điểm chính cho Q4/2024 bao gồm:

➤ **Tăng trưởng tín dụng ấn tượng 16,8% tính từ đầu năm (hoặc +7,2% so với quý trước) đạt 1,72 triệu tỷ đồng.** Mặc dù trái phiếu doanh nghiệp giảm 24,6% so với quý trước xuống 3,9 nghìn tỷ đồng, chúng tôi cho rằng nhu cầu sản xuất và bán lẻ phục hồi đã trở thành động lực tăng trưởng chính trong Q4/2024 trong bối cảnh lãi suất cho vay vẫn còn giữ ở mức thấp.

➤ **Chất lượng tài sản tốt hơn với tỷ lệ nợ xấu giảm xuống còn 1,25% trong Q4/2024 (-20 điểm cơ bản so với quý trước).** Cụ thể, nợ xấu và nợ Nhóm 2 lần lượt giảm 7,5% và giảm 2% so với quý trước. Trong Q4/2024, CTG tiếp tục xử lý 1,3 nghìn tỷ đồng nợ xấu, nâng mức tổng nợ xấu đã xóa kể từ năm 2019 lên tới hơn 86 nghìn tỷ đồng. Do đó, chúng tôi cho rằng chất lượng tài sản của CTG sẽ tốt dần lên kể từ 2025 và giúp ngân hàng giảm chi phí dự phòng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu cải thiện lên 171% trong Q4/2024 (so với 153% trong Q3/2024).

➤ **NIM trượt nhẹ 2 điểm cơ bản so với quý trước xuống 2,87%.** Bên cạnh việc hỗ trợ nền kinh tế bằng cách giảm lãi suất cho vay, chúng tôi cho rằng tín dụng tăng trưởng nhanh trong giai đoạn cuối Q4/2024 đã tạo ra ít lãi dự thu hơn gây ảnh hưởng đến NIM.

Chúng tôi hiện khuyến nghị MUA đối với cổ phiếu CTG, với giá mục tiêu 1 năm là 44.200 đồng. CTG hiện đang giao dịch ở mức P/B trung bình lịch sử là 1,3x với ROAE năm 2024 là 18,4% (so với ROAE năm 2023 là 17%).

Visit SSI Research on Bloomberg at [RESP SSIV<GO>](https://www.bloomberg.com/quote/SSIV:GO)

SSI Research Web Portal: <https://www.ssi.com.vn/khach-hang-ca-nhan/bao-cao-cong-ty>

CAM KẾT PHÂN TÍCH

Chuyên viên phân tích trong báo cáo này cam kết rằng (1) quan điểm thể hiện trong báo cáo phân tích này phản ánh chính xác quan điểm cá nhân đối với chứng khoán và/hoặc tổ chức phát hành và (2) chuyên viên phân tích đã/ đang/sẽ được miễn trách nhiệm bồi thường trực tiếp hoặc gián tiếp liên quan đến khuyến nghị cụ thể hoặc quan điểm trong báo cáo phân tích này.

KHUYẾN NGHỊ

Mua: Ước tính tiềm năng tăng giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Khả quan: Ước tính tiềm năng tăng giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trung lập: Ước tính tiềm năng tăng giá tương đương so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Kém khả quan: Ước tính tiềm năng giảm giá dưới 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Bán: Ước tính tiềm năng giảm giá lớn hơn hoặc bằng 10 điểm phần trăm so với mức tăng chung của thị trường trong 12 tháng tới.

Trong một số trường hợp, khuyến nghị dựa trên tiềm năng tăng giá 1 năm có thể được điều chỉnh lại theo ý kiến của chuyên viên phân tích sau khi cân nhắc một số yếu tố thị trường có thể làm ảnh hưởng đến giá cổ phiếu trong ngắn hạn và trung hạn.

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ

Các thông tin, tuyên bố, dự báo và dự đoán trong báo cáo này, bao gồm cả các ý kiến đã thể hiện, được dựa trên các nguồn thông tin mà SSI cho là đáng tin cậy, tuy nhiên SSI không đảm bảo sự chính xác và đầy đủ của các thông tin này. Báo cáo không có bất kỳ thông tin nhạy cảm về giá chưa công bố nào. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này được đưa ra sau khi đã được xem xét kỹ càng và cẩn thận và dựa trên thông tin tốt nhất chúng tôi được biết, và theo ý kiến cá nhân của chúng tôi là hợp lý trong các trường hợp tại thời điểm đưa ra báo cáo. Các ý kiến thể hiện trong báo cáo này có thể thay đổi bất kỳ lúc nào mà không cần thông báo. Báo cáo này không và không nên được giải thích như một lời đề nghị hay lời kéo để đề nghị mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. SSI và các công ty con và/ hoặc các chuyên viên, giám đốc, nhân viên của SSI và công ty con có thể có vị thế hoặc có thể ảnh hưởng đến giao dịch chứng khoán của các công ty được đề cập trong báo cáo này và có thể cung cấp dịch vụ hoặc tìm kiếm để cung cấp dịch vụ ngân hàng đầu tư cho các công ty đó.

Báo cáo này không được sử dụng dưới bất kỳ mục đích thương mại nào, và không được công bố công khai trên báo chí hay bất kỳ phương tiện nào khác nếu không được sự đồng ý của SSI. Người dùng có thể trích dẫn hoặc trình chiếu báo cáo cho các mục đích phi thương mại. SSI có thể có thỏa thuận cho phép sử dụng cho mục đích thương mại hoặc phân phối lại báo cáo với điều kiện người dùng trả phí cho SSI. SSI không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ thiệt hại trực tiếp hay thiệt hại do hậu quả phát sinh từ việc sử dụng báo cáo này hay nội dung báo cáo này. Việc sử dụng bất kỳ thông tin, tuyên bố, dự báo, và dự đoán nào trong báo cáo này sẽ do người dùng tự quyết định và tự chịu rủi ro.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trung tâm phân tích và tư vấn đầu tư

Hoàng Việt Phương

Giám đốc Trung Tâm phân tích và tư vấn đầu tư

phuonghv@ssi.com.vn

SĐT: (+84 – 24) 3936 6321 ext. 8729

Vĩ mô

Phạm Lưu Hưng

Kinh tế trưởng

hungpl@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8711

Thái Thị Việt Trinh

Chuyên viên cao cấp phân tích Vĩ mô

trinhhtt@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8720

Phân tích Ngành Ngân hàng

Trương Minh Phương Duy

Chuyên viên Phân tích

duytmp@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6733

Dữ liệu

Nguyễn Thị Anh Thư

Chuyên viên hỗ trợ

thunta2@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8702

Chiến lược thị trường

Hồ Hữu Tuấn Hiếu

Chuyên gia Chiến lược đầu tư

hieuhht1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 24) 3936 6321 ext. 8704

Nguyễn Quốc Bảo

Chuyên viên cao cấp Chiến lược đầu tư

baonq1@ssi.com.vn

SĐT: (+84 28) 3824 2897 ext. 6737