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

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD Q3/2026

Ngành: Ngân hàng

Ngày 11/11/2026

Giá mục tiêu 12T	**48,150 đồng/cổ phần**
Giá thị trường	31,800 đồng/cổ phần
Lợi nhuận kỳ vọng	**50.9%**

Thông tin cổ phiếu

Vốn hóa thị trường (tỷ đồng)	245,824
Số CP đang lưu hành (Triệu cp)	7,767
Giá cao nhất 52 tuần (đồng)	40,869
Giá thấp nhất 52 tuần (đồng)	28,750
KLCP trung bình 20 phiên (Triệu cp)	8.67
GTGD trung bình 20 phiên (tỷ đồng)	265.59
EPS (đồng/cp)	5,479
P/E (lần)	5.82
BVPS (đồng/cp)	26,545
P/B (lần)	1.20
Tỷ lệ sở hữu nước ngoài	27.22%

Tương quan biến động giá cổ phiếu



Biến động giá (%)	1th (%)	3th (%)	Từ đầu năm (%)
CTG	7.29	-2.01	-10.10
VNINDEX	0.31	-1.86	-2.46

Chỉ tiêu	2025	2026F
TOI (tỷ đồng)	87,295	102,761
NPAT–MI (tỷ đồng)	34,871	41,579
CP Dự phòng (tỷ đồng)	17,298	22,981
NIM (%)	2.62%	2.68%
ROE (%)	21.25%	21.15%
ROA (%)	1.35%	1.39%
BVPS (đồng)	23,131	27,499
EPS (đồng)	4,490	5,353
P/E (lần)	7.02	5.96
P/B (lần)	1.36	1.16
LLCR (%)	159%	149%

Chuyên viên phân tích: Hồ Tấn Phát
Email: phat.ht@bsi.com.vn

Kết quả kinh doanh Q3/2026 – NIM mở rộng cùng thu nhập ngoài lãi tăng tốc giúp LNTT giữ vững đà tăng mạnh mẽ

Thu nhập từ lãi tăng trưởng mạnh mẽ, động lực lớn đến từ khả năng mở rộng NIM trong kỳ

Trong Q3/2026, thu nhập từ lãi (NII) CTG tăng 27.0% YoY lên 21,816 tỷ đồng, trong khi thu nhập ngoài lãi (non-NII) cùng kỳ tăng 28.4% YoY lên 6,838 tỷ đồng, đưa tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 28,654 tỷ đồng (+27.4% YoY). Động lực chủ yếu cho sự tăng trưởng NII trong kỳ đến từ biên lãi ròng (NIM) mở rộng lên mức 2.84%, đã tăng 24 bps YoY và 12 bps QoQ, nhờ tỷ suất sinh lợi tài sản (EAY) tăng 85 bps YoY, vượt mức tăng 65 bps YoY của chi phí vốn (CoF), trong khi tín dụng tăng ổn định trong kỳ.

Tăng trưởng tín dụng ổn định, gia tăng cho vay trung và dài hạn

Tín dụng CTG cuối Q3/2026 đạt 2,143 nghìn tỷ đồng, đã tăng 7.5% YoY và 2.3% QoQ, trong đó, cho vay khách hàng tăng 7.6% YoY (+2.33% QoQ), dẫn dắt chủ yếu bởi các khoản vay trung và dài hạn, trong khi vay ngắn hạn gần như đi ngang so với cùng kỳ. Động lực chính đến từ khối doanh nghiệp, khi cho vay FDI đã tăng 25.1% YTD lên 143 nghìn tỷ đồng, KHDN lớn tăng 11.7% YTD lên 669 nghìn tỷ đồng và SME tăng 9.9% YTD lên 488 nghìn tỷ đồng, trong khi bán lẻ chỉ tăng 1.4% YTD, kéo tỷ trọng bán lẻ xuống còn 38.4%.

Thu nhập từ dịch vụ và ngoại hối tích cực thúc đẩy thu nhập ngoài lãi duy trì đà tăng mạnh mẽ

Non-NII Q3/2026 tăng 28.4% YoY lên 6,838 tỷ đồng, chiếm 23.9% TOI. Thu nhập dịch vụ tăng 56.7% YoY, trong đó thu nhập từ kinh doanh và dịch vụ bảo hiểm tăng 52.7% YoY nhờ các quy định bắt buộc mới về bảo hiểm cháy nổ và tích cực giải ngân đầu tư công. Thu nhập từ ngoại hối cũng tăng mạnh nhờ thuận lợi thị trường và nền thấp cùng kỳ. Cũng trong cùng kỳ, chi phí hoạt động được kiểm soát, khi CIR đạt 25.08%, đã giảm 1.7 ppt YoY (tăng 1 ppt QoQ), cùng với chi phí tín dụng được kiểm soát, hỗ trợ lợi nhuận trước thuế (LNTT) Q3/2026 đạt 13,689 tỷ đồng (+29.0% YoY). Lũy kế 9T/2026, LNTT tăng 33.9% YoY lên 39,557 tỷ đồng, đạt khoảng 79% kế hoạch năm.

Chất lượng tài sản duy trì dù nợ SML tăng trở lại, cần theo dõi xu hướng nợ xấu trong thời gian sắp tới

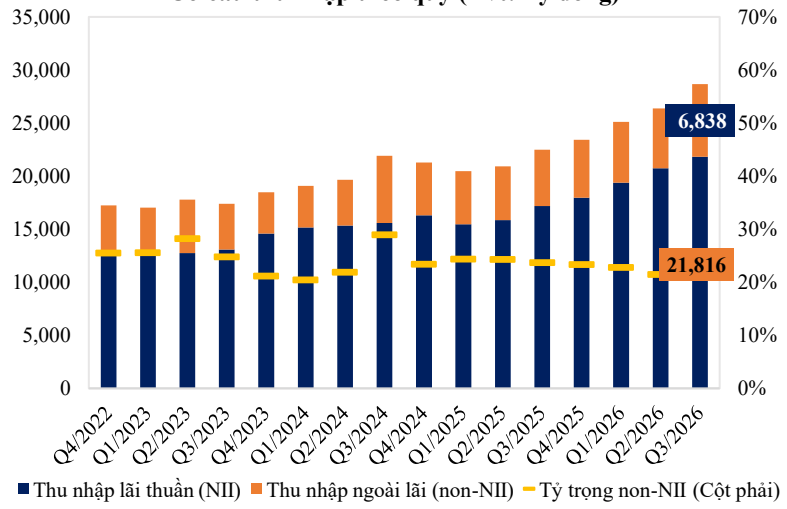
Nợ xấu cuối Q3/2026 đã đạt 25,781 tỷ đồng (+2.8% QoQ, +18.7% YoY), tương ứng tỷ lệ NPLs ở mức 1.20%, tăng 11 bps YoY và gần như không đổi so với quý trước, trong đó, nợ nhóm 3 tăng 50.3% QoQ lên 7,523 tỷ đồng. Tỷ lệ cần chú ý (SML) tăng 14 bps QoQ lên 1.08% và chi phí tín dụng đạt 1.02%, trong thời gian tới, chỉ số này cần được tiếp tục theo dõi, đặc biệt trong bối cảnh lãi suất cao như hiện nay. Nhờ tích cực gia tăng trích lập dự phòng, tỷ lệ bao phủ (LLCR) vượt trội tiếp tục được duy trì, khi đã tăng 26.4 ppt QoQ lên 160.4%, dù có thấp hơn 16.1 ppt YoY.

Kết quả kinh doanh Q3/2026 – NIM mở rộng cùng thu nhập ngoài lãi tăng tốc giúp LNTT giữ vững đà tăng mạnh mẽ

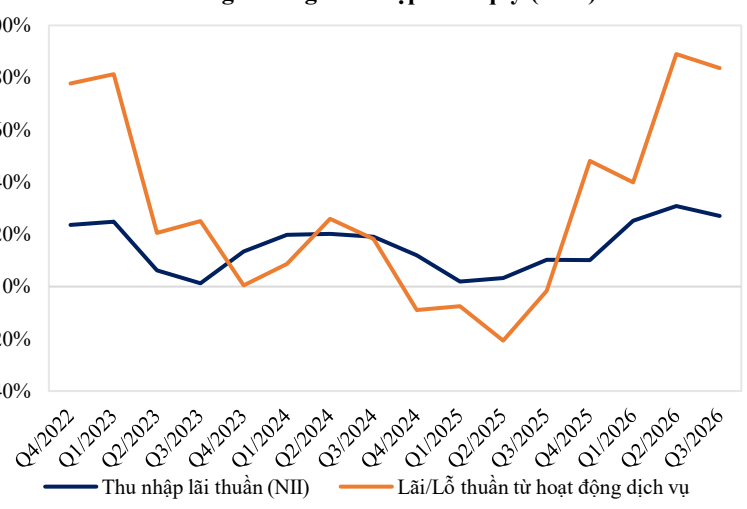
Chỉ tiêu (Đvt: Tỷ đồng)	Q3/2025	Q3/2026	YoY	Lũy kế 2025	Lũy kế 2026	YoY
Thu nhập lãi thuần (NII)	17,176	21,816	27.02%	48,494	61,931	27.71%
Thu nhập ngoài lãi (non-NII)	5,324	6,838	28.44%	15,377	18,209	18.42%
Chi phí hoạt động	6,022	7,185	19.32%	17,388	19,802	13.88%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng	5,863	7,780	32.69%	16,947	20,781	22.62%
Lợi nhuận trước thuế	10,614	13,689	28.96%	29,535	39,557	33.93%
Lợi nhuận sau thuế thu nhập doanh nghiệp	8,512	10,871	27.71%	23,764	31,615	33.04%
Cho vay khách hàng	1,990,563	2,141,458	7.58%			
Tiền gửi khách hàng	1,775,527	1,944,301	9.51%			
NIM	2.61%	2.84%				
EAY	5.51%	6.36%				
CoF	3.07%	3.73%				
CASA	24.79%	22.94%				
CIR	26.76%	25.08%				
ROAA	1.30%	1.47%				
ROAE	20.96%	21.94%				
Tỷ lệ NPLs	1.09%	1.20%				
Tỷ lệ SMLs	1.08%	1.08%				
LLCR	176.48%	160.40%				

Trong Q3/2026, LNTT CTG tiếp tục ghi nhận đà tăng trưởng tích cực, động lực chủ yếu đến từ mức NIM được tối ưu cùng với mức thu nhập vượt trội của hoạt động ngoại hối, trong khi chi phí hoạt động được duy trì và cải thiện so với cùng kỳ. LNTT Q3/2026 CTG ghi nhận tăng mạnh 29.0% YoY, ROAE cải thiện lên 21.94% (+98 bps YoY) và ROAA lên 1.47% từ mức 1.3% cùng kỳ.

Cơ cấu thu nhập theo quý (Đvt: Tỷ đồng)



Tăng trưởng thu nhập theo quý (YoY)



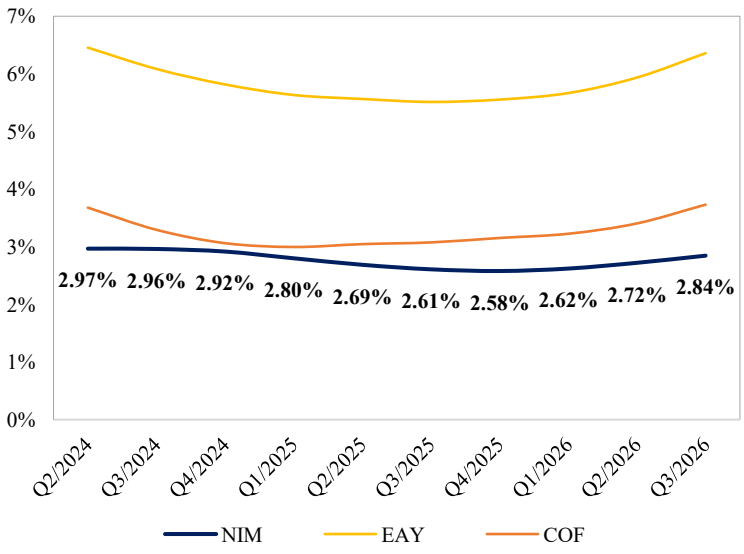
Nguồn: BCTC CTG, FiinProX, BETA Research tổng hợp

Thu nhập từ lãi tăng trưởng mạnh mẽ, động lực lớn đến từ khả năng mở rộng NIM trong kỳ

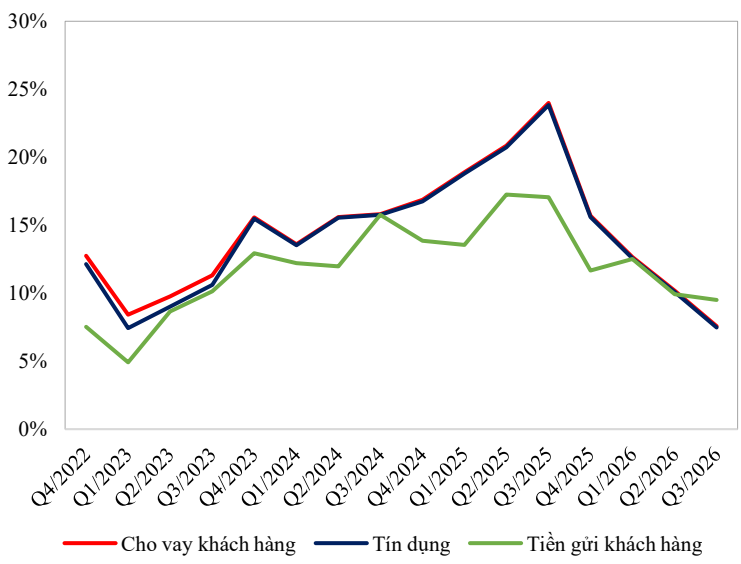
Trong Q3/2026, hoạt động tín dụng vẫn là trụ cột chính của lợi nhuận của CTG. NII ghi nhận đạt 21,816 tỷ đồng, tăng trưởng mạnh mẽ 27.02% YoY. Động lực chủ yếu đến từ khả năng tối ưu hiệu suất sinh lời tài sản trong khi chi phí vốn được quản lý hiệu quả, trong khi cho vay khách hàng ghi nhận mức tăng trưởng ổn định. Cụ thể:

EAY CTG Q3/2026 ghi nhận đạt 6.36%, đã tăng 85 bps YoY sau khi tăng 42 bps QoQ, trong khi CoF tăng thấp hơn, chỉ 65 bps YoY sau khi tăng 33 bps QoQ. Dù tỷ lệ CASA có ghi nhận sự giảm nhẹ khi đạt 22.94%, giảm 1.85 ppt và 10 bps QoQ do mặt bằng lãi suất các kênh huy động dài hạn gia tăng sự hấp dẫn, nhưng tiền gửi khách hàng đã tăng hiệu quả 9.51% YoY, trong khi quy mô phát hành giấy tờ có giá đã giảm 32.4% YoY, hỗ trợ mạnh mẽ đến CoF CTG trong kỳ, trong khi cho vay tăng trưởng ổn định ở mức 7.58% YoY. Trong đó, động lực tăng trưởng tiền gửi khách hàng được đóng góp lớn tương tự cho vay, từ các nhóm SME, KHDN lớn và FDI, lần lượt đạt mức tăng 19.3% YoY, 11.7% YoY, và 15% YoY.

Biên lãi ròng (NIM) theo quý



Tăng trưởng tín dụng, cho vay, và tiền gửi khách hàng (YoY)



Nguồn: BCTC CTG, FiinProX, BETA Research tổng hợp

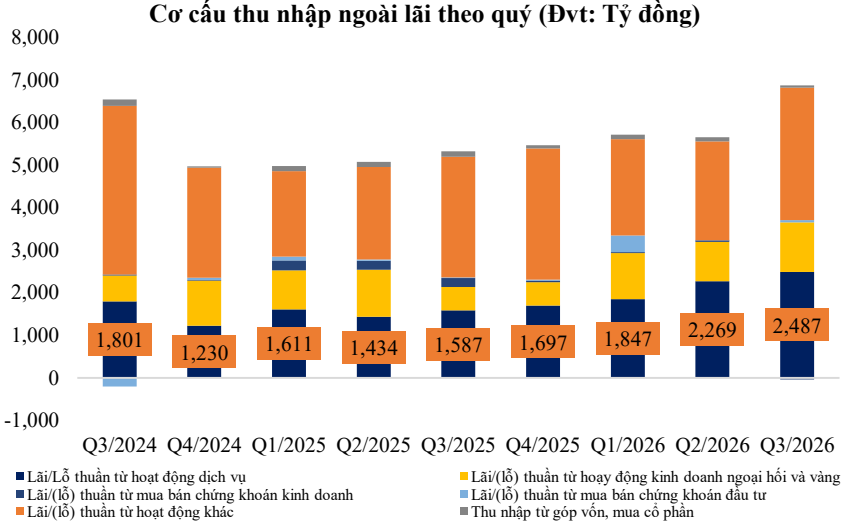
Về tín dụng CTG cuối Q3/2026 ghi nhận đạt 2,143 ngàn tỷ đồng, tăng 7.5% YoY, sau khi tăng 2.3% QoQ, trong đó, động lực lớn đến từ cho vay khách hàng, khi đã tăng 7.6% YoY, sau khi tăng 2.33% QoQ, dẫn dắt đến từ các khoảng cho vay trung và dài hạn cho các KHDN lớn và FDI, SME, lần lượt tăng 23.1% YoY, và 21% YoY, trong khi các khoản

vay kỳ hạn ngắn gần như không đổi. Theo phân khúc khách hàng, KHDN vẫn là động lực tăng trưởng chính, cho vay FDI tăng 25.1% YTD lên 143 nghìn tỷ đồng (+16.3% YoY, +5.1% QoQ), KHDN lớn tăng 11.7% lên 669 nghìn tỷ đồng (+10.6% YoY, +2.6% QoQ) và SME tăng 9.9% lên 488 nghìn tỷ đồng (+12.4% YoY, +3.2% QoQ), trong khi bán lẻ chỉ tăng 1.4% YTD lên 822 nghìn tỷ đồng (+4.3% YoY, +1.5% QoQ) và nhóm khác giảm 19.5% YTD xuống 20 nghìn tỷ đồng. Tỷ trọng bán lẻ vì vậy giảm còn 38.4% (39.6% cùng kỳ), trong khi KHDN lớn, SME và FDI lần lượt đạt 31.2%, 22.8% và 6.7%.

Thu nhập từ dịch vụ và ngoại hối tích cực thúc đẩy thu nhập ngoài lãi duy trì đà tăng mạnh mẽ

Non-NII CTG Q3/2026 tăng 28.4% YoY lên 6,838 tỷ đồng, chiếm tỷ trọng 23.9% TOI. Động lực tăng trưởng chủ yếu đến từ thu nhập trong dịch vụ và ngoại hối. Thu nhập từ dịch vụ ghi nhận mức tăng mạnh 56.7% YoY, động lực tăng trưởng mạnh mẽ từ thu nhập kinh doanh và dịch vụ bảo hiểm, nhờ hưởng lợi đặc biệt từ Nghị định số 105/NĐ-CP bổ sung các quy định bắt buộc về bảo hiểm phòng cháy chữa cháy một số loại tài sản và gia tăng giải ngân đầu tư công và các dự án bất động sản, lũy kế 9T/2026 ghi nhận tăng 52.7% YoY. Nhờ vào thuận lợi từ thị trường cùng với mức nền thấp, thu nhập từ ngoại hối ghi nhận mức tăng mạnh mẽ 1.14x YoY, thu nhập khác cũng ghi nhận mức tăng trưởng tích cực, khi đã đạt 3,112 tỷ đồng, tăng mạnh 33.7% YoY, trong đó, thu hồi từ các khoản nợ đã xử lý đạt gần 2,500 tỷ đồng, lũy kế 9T/2026 đạt 6,900 tỷ đồng, tăng 1.7% YoY, hỗ trợ tích cực cho TOI trong kỳ.

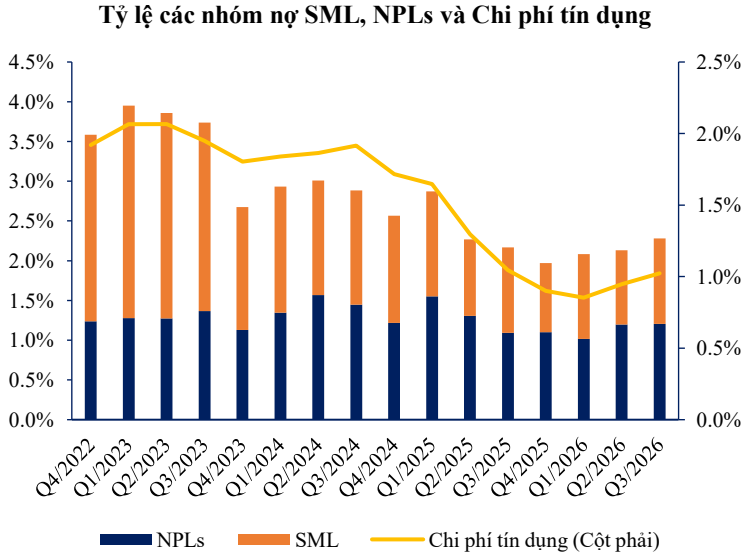
Cơ cấu thu nhập ngoài lãi theo quý (Đvt: Tỷ đồng)

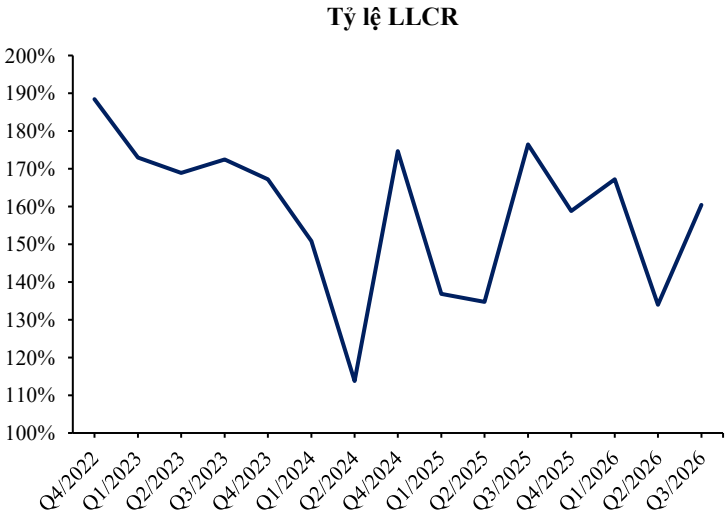


Nguồn: BCTC CTG, FiinProX, BETA Research tổng hợp

Nhờ vào quản lý hiệu quả trong chi phí hoạt động (CIR tăng nhẹ 1 ppt QoQ, nhưng đã giảm 1.7 ppt YoY), cùng với chi phí tín dụng được kiểm soát, LNTT Q3/2026 CTG ghi nhận đạt 13,689 tỷ đồng, tăng mạnh 29% YoY. Lũy kế 9T/2026 đạt 39,557 tỷ đồng, tăng 33.93% YoY, hoàn thành 79% kế hoạch năm.

Chất lượng tài sản duy trì dù nợ SML tăng trở lại, cần theo dõi xu hướng nợ xấu trong thời gian sắp tới





Nguồn: BCTC CTG, FiinProX, BETA Research tổng hợp

Cuối Q3/2026, áp lực nợ xấu mới hình thành CTG có xu hướng gia tăng, tuy nhiên chất lượng tài sản vẫn duy trì tốt và được kiểm soát. Cụ thể, nợ xấu CTG đạt 25,781 tỷ đồng (+2.8% QoQ, +18.7% YoY), tương ứng tỷ lệ NPLs 1.20%, tăng 11 bps YoY và gần như không đổi so với quý trước. Đặc biệt, nợ nhóm 3 ghi nhận tăng 50.3% QoQ lên 7,523 tỷ đồng. Tỷ lệ SML tăng 14 bps QoQ lên 1.08%, trong khi chi phí tín dụng đạt 1.02%. Dự phòng rủi ro cho vay khách hàng đã tăng 7,758 tỷ đồng lên 41,353 tỷ đồng, đưa LLCR cuối kỳ tăng 26.4 ppt QoQ lên 160.4%, dù có thấp hơn 16.1 ppt YoY.



TUYÊN BỐ MIỄN TRÁCH NHIỆM

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm thực hiện báo cáo phân tích này xác nhận rằng: hoàn toàn trung thực và không có động cơ cá nhân khi thực hiện báo cáo này. Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo này được thu thập từ những nguồn tin cậy và đã được xem xét cẩn thận. Tuy nhiên, người viết không đảm bảo tính đầy đủ cũng như chính xác tuyệt đối của những thông tin nêu trên. Các quan điểm, nhận định trong báo cáo này chỉ là quan điểm riêng của cá nhân người viết mà không hàm ý chào bán, lôi kéo nhà đầu tư mua, bán hay nắm giữ chứng khoán. Tại thời điểm phát hành báo cáo, Chuyên viên phân tích không biết bất kỳ xung đột lợi ích thực tế, trọng yếu nào của Chuyên viên phân tích hoặc Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA (BETA).

Báo cáo phân tích này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin chung, không phải và sẽ không được hiểu là một lời đề nghị hoặc một lời mời chào để thực hiện bất kỳ giao dịch chứng khoán hoặc công cụ tài chính nào khác và nhà đầu tư chỉ nên sử dụng báo cáo phân tích này như một nguồn tham khảo. Chuyên viên phân tích cũng như Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA sẽ không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước nhà đầu tư cũng như đối tượng được nhắc đến trong báo cáo này về những tổn thất có thể xảy ra khi đầu tư hoặc những thông tin sai lệch về doanh nghiệp. Các công cụ tài chính được đề cập trong báo cáo có thể sẽ không phù hợp với tất cả nhà đầu tư. Nhà đầu tư phải có quyết định của riêng mình bằng cách tham khảo các nhà tư vấn tài chính độc lập nếu cần thiết và dựa trên tình hình tài chính và mục tiêu đầu tư cụ thể của mình.

Báo cáo phân tích này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA và không được công bố rộng rãi ra công chúng, vì vậy không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BETA. Khi sử dụng các nội dung đã được BETA chấp thuận, xin vui lòng ghi rõ nguồn khi trích dẫn. Mọi cá nhân, tổ chức sẽ chịu trách nhiệm đối với BETA về bất kỳ tổn thất hoặc thiệt hại nào mà BETA hoặc khách hàng của BETA phải chịu do bất kỳ hành vi vi phạm theo Khuyến cáo này và theo quy định của pháp luật.