

NGÂN HÀNG TMCP CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM (HSX: CTG)

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN ĐƯỢC CẢI THIẾN

NGÀY 23 THÁNG 04 NĂM 2025

Kế hoạch kinh doanh

2025

Tổng tài sản

5% – 10%

Tỷ lệ NPL (%)

<1,8%

Tỷ lệ CIR (%)

30%

KHẢ QUAN

Thông tin giao dịch

Mã giao dịch CTG

Thị giá (23/04/2025) 37.300

Beta 1,15

Số lượng CP niêm yết (triệu cp) 5.369

Số lượng CP lưu hành (triệu cp) 5.369

KLGDĐQ 10 ngày (triệu cp/ngày) 9,8

Tỷ lệ sở hữu nước ngoài (%) 26,75%

Vốn hóa (tỷ VND) 200.837

P/E 7,90

EPS 4.720

ĐIỂM CHÍNH CỦA ĐẠI HỘI CỔ ĐÔNG

❖ Sáng 18/4, Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam đã tổ chức thành công ĐHCĐ thường niên 2025 tại Hà Nội, dưới sự chủ trì của đại diện ban lãnh đạo – Chủ tịch HĐQT Trần Minh Bình và Tổng giám đốc kiêm Thành viên HĐQT Nguyễn Trần Mạnh Trung.

❖ **Kế hoạch kinh doanh năm 2025:** VietinBank dự kiến tổng tài sản năm 2025 tăng trưởng từ 5%-10% và mục tiêu lợi nhuận trước thuế sẽ thực hiện theo phê duyệt của Cơ quan Nhà nước có thẩm quyền. Dự nợ tín dụng thực hiện theo hạn mức tăng trưởng tín dụng được NHNN phê duyệt và định hướng chính sách điều hành tín dụng của NHNN trong từng thời kỳ (có thể trong khoảng 15% - 16%). Kiểm soát tỷ lệ nợ xấu dưới 1,8% và phần đầu trong khoảng 1,2% - 1,5%. Dự phòng rủi ro tín dụng dự kiến 20.000-25.000 tỷ đồng. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu khoảng 150-200%. Tỷ lệ CASA (tiền gửi không kỳ hạn) sẽ cố gắng duy trì mức 25% như năm 2024. ROE đạt 16-18%, ROA trên 1%, CIR duy trì quanh 30%, chi phí tín dụng kiểm soát dưới 2% - với giả định nền kinh tế không có biến động mạnh.

❖ **Phương án chia cổ tức:** VietinBank dự kiến phát hành tối đa gần 2,4 tỷ cp (tỷ lệ 44,64%) để chia cổ tức cho cổ đông hiện hữu. Tổng giá trị phát hành theo mệnh giá dự kiến hơn 23.971 tỷ đồng. Nguồn vốn thực hiện từ lợi nhuận còn lại năm 2021, 2022 và giai đoạn 2009-2016. Thời gian phát hành cụ thể sẽ được quyết định sau khi được sự chấp thuận của cơ quan có thẩm quyền. Sau khi hoàn tất, vốn điều lệ của VietinBank sẽ tăng lên 77.671 tỷ đồng.

❖ Chiến lược phát triển:

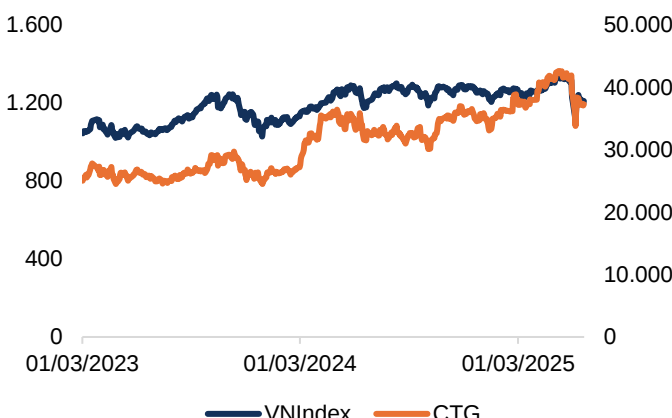
❖ **Chuyển đổi số là mũi nhọn chiến lược:** Thiết lập “Digital Factory” (Nhà máy số) - một tổ chức hoạt động theo mô hình Agile, giúp rút ngắn thời gian phát triển sản phẩm số, từ ý tưởng đến triển khai thực tế, đồng thời thử nghiệm các mô hình ngân hàng thế hệ mới. **Tăng cường ứng dụng AI & Big Data** trong thẩm định tín dụng, quản trị rủi ro sớm, cá nhân hóa trải nghiệm khách, phát hiện giao dịch bất thường & phòng chống gian lận. Đồng thời, Ngân hàng cũng **số hóa quy trình vận hành nội bộ** như đẩy mạnh eKYC, phê duyệt tín dụng tự động, và số hóa quy trình HR, kế toán, vận hành giao dịch

Tổng quan doanh nghiệp

Tên Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam

Ngân hàng TMCP Công thương Việt Nam (Vietinbank) được thành lập từ năm 1988 sau khi tách ra từ Ngân hàng Nhà nước Việt Nam. Ngân hàng hoạt động trong lĩnh vực huy động và kinh doanh vốn, cung cấp các dịch vụ tài chính liên quan. Vietinbank được niêm yết và giao dịch trên Sở giao dịch Chứng khoán Thành phố Hồ Chí Minh (HOSE) từ năm 2009.

Biến động giá VNINDEX và CTG



- ❖ **Về định hướng tăng trưởng mới**, Ngân hàng đang muốn thay đổi mô hình tăng trưởng. Theo đó, **tín dụng chỉ nên mang lại 50% đóng góp trong kết quả kinh doanh của ngân hàng. Còn 50% còn lại đến từ hệ sinh thái** - bao gồm công ty chứng khoán, công ty bảo hiểm, quản lý quỹ... và các hoạt động phí.
- ❖ **Trong phiên thảo luận,**
 - ❖ **Liên quan đến nợ xấu và nợ tiềm ẩn có thể gia tăng trong năm 2025**, Ngân hàng kỳ vọng sẽ không có sự tăng đột biến nếu đạt được các thỏa thuận giữa các cường quốc và nền kinh tế trong nước có những diễn biến thuận lợi. Việc kiểm soát chất lượng nợ, từ trước đến nay Vietinbank đã xác định đây là một trong những trụ cột quan trọng để tiết kiệm chi phí tín dụng, kiểm soát chi phí dự phòng và đạt chỉ tiêu về lợi nhuận mà ĐHCĐ đã giao cả năm; chủ động kiểm soát và phân luồng sớm các khoản nợ có dấu hiệu tiềm ẩn rủi ro. Như năm 2024, mức trích lập lên đến khoảng 27,500 tỷ đồng. Đây là một con số dự phòng rất lớn so với các ngân hàng khác, thể hiện sự chủ động và tiềm năng sinh lời của Ngân hàng.
 - ❖ **Về quản trị rủi ro**, Vietinbank tuân thủ kỷ cương và có khẩu vị tín dụng rất chặt chẽ thông qua việc phân tích từng ngành, xem xét kỹ lưỡng dựa vào rất nhiều thông tin để hoạch định danh mục cấp tín dụng phù hợp. Ngân hàng có hệ thống nhận diện rủi ro; khi có những phát hiện đột biến thì hệ thống sẽ cảnh báo sớm để cơ cấu lại hoặc chuyển đổi nợ xấu.
 - ❖ **Về việc lập quỹ hỗ trợ cổ đông và khởi nghiệp**, VietinBank không thể hiện thực hóa việc trích lập quỹ này do việc trích quỹ và mức trích như thế nào phụ thuộc hoàn toàn vào quy định pháp luật. Đối với tổ chức tín dụng thì không được quyền trích lập các quỹ liên quan đến hỗ trợ và khởi nghiệp. Thứ hai, việc sử dụng các quỹ đã được trích cũng không thể dùng cho cổ đông hoặc để hỗ trợ cổ đông. Những quỹ này chỉ được sử dụng phục vụ cho chính hoạt động ngân hàng, theo quy định của pháp luật.
 - ❖ **Về chỉ số NIM trong năm 2025 sẽ chịu áp lực giảm**, do chi phí vốn có xu hướng tăng, trong khi Vietinbank vẫn tiếp tục triển khai các gói tín dụng ưu đãi và chương trình hỗ trợ doanh nghiệp, người dân theo chủ trương của Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước.

- ❖ **Về phân khúc khách hàng, tiếp tục ưu tiên các doanh nghiệp lớn**, bao gồm các tập đoàn, tổng công ty nhà nước và tư nhân trong các lĩnh vực trọng điểm như bất động sản, logistics, điện, thủy điện, ô tô. Với doanh nghiệp vừa và nhỏ, Ngân hàng sẽ chọn lọc kỹ hơn, ưu tiên những đơn vị hoạt động trong lĩnh vực có triển vọng như công nghiệp chế biến, hạ tầng giao thông, bất động sản khu công nghiệp, năng lượng tái tạo. Đồng thời, Ngân hàng cũng đặc biệt quan tâm đến các doanh nghiệp Việt sáng tạo và doanh nghiệp vi mô.
- ❖ **Về triển vọng ngành nghề trong năm 2025, thị trường bất động sản đang cho thấy những tín hiệu hồi phục** sau giai đoạn thanh lọc mạnh. Hiện nay nguồn cung sản phẩm và số lượng giao dịch đã tăng lên rõ rệt. **Ngành xây dựng và vật liệu xây dựng**, vốn có mối liên hệ mật thiết với bất động sản, cũng đang cho dấu hiệu phục hồi theo chiều hướng tích cực.
- ❖ **Trong năm 2025, định hướng tín dụng của VietinBank là ưu tiên các ngành thiết yếu như điện, nước, lương thực, thực phẩm, chuỗi cung ứng tiêu dùng thiết yếu và tiêu thụ hàng hóa thiết yếu** - đây đều là những lĩnh vực mà Chính phủ và Ngân hàng Nhà nước đang ưu tiên để hỗ trợ tăng trưởng kinh tế.
- ❖ **Tác động của chính sách thuế quan Mỹ đến Vietinbank là không lớn**, dù ngân hàng có tỷ lệ cho vay đối với doanh nghiệp FDI khá cao. Dù nhận thức được những rủi ro tiềm ẩn từ chính sách thuế của Mỹ, VietinBank chưa đưa yếu tố này vào mô hình kinh doanh năm 2025, vì hiện tại rất khó định lượng cụ thể mức độ tác động. Tuy nhiên, Ngân hàng đã tính đến các kịch bản bất lợi và có phương án chủ động. Do đó, kịch bản kinh doanh của Ngân hàng về cơ bản không thay đổi nhiều, ngay cả khi có biến động kinh tế toàn cầu.

ĐÁNH GIÁ NHANH CỦA VIETINBANK SECURITIES

Chúng tôi đánh giá kế hoạch kinh doanh của Vietinbank năm 2025 có thể ghi nhận tăng trưởng nhờ:

- ❖ **Tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ:** Vietinbank ghi nhận tăng trưởng tín dụng tính đến ngày 15/4 đạt 4,7%, cho thấy khả năng mở rộng tín dụng khá tích cực trong bối cảnh bất ổn vĩ mô thế giới gia tăng.
- ❖ **Chất lượng tài sản cải thiện** với tỷ lệ nợ xấu (NPL) đạt 1,25% và nợ nhóm 2 đạt 1,32% cuối năm 2024, tăng +12 và -23 đcb (điểm cơ bản) svck. Tỷ lệ nợ dưới chuẩn (nhóm 2-5) giảm nhẹ 11 đcb svck. Nhờ tăng cường trích lập dự phòng trong vài năm trở lại đây, chất lượng tài sản của Vietinbank vượt trội so với toàn ngành và vượt kế hoạch đề ra.
- ❖ **Đẩy mạnh chuyển đổi số toàn diện:** triển khai nhiều sáng kiến số hóa quy trình và dịch vụ như DigiGOLD, bảo lãnh điện tử, giải ngân trực tuyến, đồng thời ứng dụng AI và Big Data trong vận hành và quản trị rủi ro. Những nỗ lực này góp phần nâng cao năng suất lao động, tối ưu chi phí và giữ vững tỷ lệ chi phí/thu nhập (CIR) ở mức thấp.
- ❖ **Kế hoạch tăng vốn điều lệ thông qua phát hành cổ phiếu trả cổ tức với quy mô gần 24.000 tỷ đồng.** Việc này không chỉ giúp nâng cao năng lực tài chính mà còn mở rộng dư địa tín dụng, đầu tư công nghệ và tăng khả năng cạnh tranh.

Từ các luận điểm trên, chúng tôi đánh giá **kế hoạch kinh doanh của Vietinbank đặt ra cho năm 2025 là tương đối khả quan** với các chiến lược mà Ngân hàng đã đề ra. Do vậy, chúng tôi ước tính BVPS 2025F của Vietinbank ở mức 32.500 đ/cp. Hiện tại, cổ phiếu của Vietinbank đang giao dịch ở P/B là 1,3x

NGÂN HÀNG TMCP CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM (HSX: CTG)

CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN ĐƯỢC CẢI THIẾN

NGÀY 23 THÁNG 04 NĂM 2025

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2024 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán Ngân hàng Công Thương Việt Nam (CTS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và CTS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của CTS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của CTS.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2
Khu Đoàn ngoại giao, phường Xuân
Tảo, Quận Bắc Từ Liêm, Tp.Hà Nội.

Fax: 024 39741760

PGD Bà Triệu

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường
Lê Đại hành, Quận Hai Bà Trưng,
Thành phố Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

49 Tôn Thất Đạm, Quận 1, Hồ
Chí Minh.

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, Quận
Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788