

## ALGO LABX RESEARCH · BÁO CÁO ĐỘC LẬP

**CTG NEW — Best tier-1 NIM pivot (Q1 NIM 2.68→2.76%, LNST +62.9% YoY)**

Mã: CTG · Phát hành 2026-05-08 · Phiên bản dự báo VN-Index 2026-05-08

Khuyến nghị	<b>MUA</b>
Giá hiện tại	<b>35,550</b>
Giá mục tiêu	<b>42,000</b>
Tiềm năng tăng/giảm	<b>+18.1%</b>
Khung thời gian	<b>6-12 tháng</b>

**1. Khuyến nghị đầu tư**

**MUA target 42,000đ** (+18.1% upside từ 35,550). Conviction: **70%** — **best-in-class tier-1 NIM pivot** + chất lượng tài sản duy trì + FTSE Effective beneficiary.

**Catalyst:** -  NHSV 07/05: LNST Q1 +62.9% YoY = 8,960 tỷ, NII +25.3% = 19,385 tỷ -  **NIM tăng 2.68%** → **2.76% Q1** (NIM trượt 4 quý) nhờ chiến lược tăng vốn ngắn hạn cho vay -  FTSE Effective 21/09 — CTG trong top 7 EM passive beneficiary -  Chất lượng tài sản duy trì ở mức tốt — không có cảnh báo NPL như STB

**2. Nhận định (Opinion)****Best tier-1 NIM pivot rev 08/05**

Trong rev 04/05, AlgotabX chưa cover CTG (focus BID/VPB/MSB tier-1). Sau NHSV 07/05 publish KQKD Q1 detail, em flag CTG là **best tier-1 NIM pivot** + add vào MUA list:

**1. NIM pivot mạnh nhất tier-1:**

- CTG NIM tăng từ 2.68% → 2.76%** (+8bp QoQ) nhờ chiến lược tăng vốn ngắn hạn cho vay
- BID NIM thu hẹp 2.0% → 1.9% (counter)
- MSB NIM cải thiện nhẹ (HSC quote sát kỳ vọng)
- VPB NIM phục hồi FE Credit (lagged Q2-Q3)

**6. Earnings blow-out:**

- LNST Q1 = 8,960 tỷ, **+62.9% YoY** (cao nhất tier-1 NHQD)
- NII +25.3% YoY = 19,385 tỷ (vs BID NII +12.8%)
- Thu nhập ngoài lãi +14.8% (FX +18.8% = 1,085 tỷ, chứng khoán đầu tư +26.3%)

10. **Chất lượng tài sản:** "duy trì ở mức tốt" (NHSV quote) — không có cảnh báo NPL như STB

11. **Định giá hấp dẫn:** P/B trailing ~1.2-1.3x (NHQD discount vs VCB 1.8x), với ROE 2026F potential ~22-25%

**Tie-back macro thesis (rev 08/05)**

- Banks tier-1 NIM pivot P=85%** — CTG là main catalyst confirm
- MBS lãi suất huy động T4 hạ nhiệt** — CTG đã ahead (Q1 NIM lên rồi), sẽ tiếp tục Q2-Q3
- FTSE Effective 21/09 (P=80%)** — CTG nằm top 7 FTSE EM passive flow
- NHNN tightening risk P=15% chỉ** (giảm vs rev 04/05) — CTG less exposed vì sticky CASA cao

algotab.vn — Phân tích độc lập của AlgotabX

Không phải khuyến nghị mua/bán cuối cùng. Đọc kỹ Disclaimer.

**Pair trade rev 08/05**

- **LONG CTG SHORT BID** — capture intra-tier-1 NIM dispersion
- Beta neutral, alpha từ NIM pivot speed

**Risk**

- **Upside (P=40%):** Q2 LNST +50%+ confirm + FTSE flow → 45-48K
- **Base (P=45%):** EPS 2026F +25-30%, P/B mean reversion → 41-43K
- **Downside (P=15%):** NHQD policy risk (Chính phủ chỉ đạo lower rates) → 32-34K

**3. Dữ liệu cập nhật (Fact — NHSV 07/05 full PDF)****Q1/2026 highlight**

Chỉ tiêu	Q1/2026	YoY
<b>LNST (tỷ)</b>	<b>8,960</b>	<b>+62.9%</b>
NII (tỷ)	19,385	<b>+25.3%</b>
Thu nhập ngoài lãi	n/a	+14.8%
- FX (tỷ)	1,085	+18.8%
- CK đầu tư	n/a	+26.3%
<b>NIM trượt 4Q</b>	<b>2.76%</b>	+4 bp QoQ
NIM quý	2.76%	(Q1/25 2.68%)

**Định giá CTG**

- Giá hiện tại: **35,550đ**
- 52-tuần: thấp ~30,000 / cao **41,500**
- Beta: 0.87 (defensive)
- Vốn hóa: ~190K tỷ
- P/B trailing: ~1.2x (estimate)
- ROE 2026F: ~22-25% potential

**Cấu trúc kinh doanh**

- NHQD scale advantage (NHNN sở hữu 64%)
- CASA cao, sticky deposit
- Tín dụng mass + SME balanced book
- Foreign ownership ~30%

**4. Sources**

- **NHSV CTG 07/05 CTG — NIM PHỤC HỒI, CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN DUY TRÌ Ở MỨC TỐT** — full PDF read (LNST 8,960 tỷ, NIM 2.76%, FX +18.8%)
- **MBS 07/05 Lãi suất huy động hạ nhiệt T4** — macro context positive cho CTG
- **VND BID 06/05 NIM thu hẹp** — comparison cho intra-tier-1 dispersion
- **Thesis AlgotlabX revision 08/05/2026 §B.2 CTG new MUA**
- vietcap\_news ticker=CTG T5 cluster Positive