

Đánh giá

Dài hạn: Khả quan

Ngắn hạn: Trung lập

Xu hướng ngắn hạn: Phục hồi kỹ thuật

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (20/05/2022)	P/E	P/B	ROE	ROA
CTG	Ngân hàng	4.805.750.609	25.900	9,34	1,18	12,91%	0,8%
	Chỉ tiêu ngành			9,53	1,63	18,58%	1,76%

ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- CTG đã điều chỉnh về vùng đáy 15 tháng tại mức giá 24,5 và hồi phục lên vùng giá 25,9.
- Thanh khoản của cổ phiếu đã giảm gần 70% so với thời điểm cổ phiếu ở vùng đỉnh lịch sử.
- Chỉ báo MACD đã cắt lên trên đường Signal và nằm dưới đường Zero, chỉ báo RSI và MFI đang tiến tới ngưỡng 50.
- Giá cổ phiếu đang nằm dưới các đường SMA20, SMA50 cho thấy trong trung hạn đang là xu hướng giảm.
- Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu CTG sẽ tiếp tục hồi phục lên vùng giá 27 - 28.



ĐIỂM NHẤN CƠ BẢN

- Trong 3 tháng đầu năm 2022, CTG đạt mức tăng trưởng tín dụng khả quan.** Tăng trưởng tín dụng 7,8% so với đầu năm. Cụ thể, cho vay khách hàng tăng 8,8%, đạt 1.199.357 tỷ đồng, dư nợ tín dụng đạt 1.245 tỷ đồng, tăng 9,1% ytd. Tuy nhiên thu nhập lãi thuần lại giảm 5% so với quý 1/2021, đạt 10.146 tỷ đồng. Do CTG tiếp tục duy trì mặt bằng lãi suất cho vay thấp trong kỳ nên thu nhập từ lãi chỉ tăng 5%, tương ứng với 22.132 tỷ đồng, trong khi đó, chi phí trả lãi tăng 15% so với cùng kỳ dẫn đến thu hẹp NIM của ngân hàng. Các khoản vay của CTG vẫn chủ yếu tập trung vào nhóm cho vay bán lẻ với biên lợi nhuận cao.
- Danh mục đầu tư an toàn:** Tại 31/03/2022, CTG có 182.530 tỷ đồng chứng khoán đầu tư và 4.169 tỷ đồng chứng khoán kinh doanh. Danh mục đầu tư khá an toàn do chủ yếu là trái phiếu Chính phủ.
- Lợi nhuận quý 1/2022 giảm mạnh do tăng mạnh trích lập dự phòng:** Lợi nhuận trước thuế của ngân hàng đạt 5.823 tỷ đồng, giảm 28% so với cùng kỳ và lợi nhuận sau thuế giảm 27%, chỉ còn 4.698 tỷ đồng. Nguyên nhân do ngân hàng thực hiện trích lập dự phòng rủi ro 4.427 tỷ đồng, tăng hơn 3 lần so với cùng kỳ.
- Casa cải thiện đáng kể và còn nhiều dư địa phát triển.** Tốc độ tăng trưởng quy mô CASA ở mức 4,7% ytd (cùng kỳ năm 2021 giảm 3,4% ytd) cải thiện chủ yếu do sự chuyển đổi số đang gia tăng nhanh chóng. Bên cạnh đó, CTG được hưởng lợi từ hệ sinh thái lớn gồm công ty chứng khoán, bảo hiểm nhân thọ, phi nhân thọ, công ty leasing, mạng lưới ở nước ngoài, ngân hàng liên doanh IndovinaBank..
- Chất lượng tài sản đang dần cải thiện.** Tính đến ngày 31/03/2022, tỷ lệ nợ xấu của CTG ở mức 1,25%, tỷ lệ bao phủ nợ xấu tăng từ hơn 180% lên 197,3% nhờ ngân hàng liên tục trích lập dự phòng rủi ro tín dụng. Việc tăng cường trích lập dự phòng sẽ giúp CTG nâng cao chất lượng tài sản trong dài hạn.
- Triển vọng dài hạn khả quan do:**
 - Nguồn thu chính thời gian tới vẫn tới từ mảng tín dụng truyền thống. Kinh tế phục hồi sau đại dịch sẽ kéo theo nhu cầu tín dụng tăng cao.
 - Mảng dịch vụ phi tín dụng cũng ngày càng gia tăng tỷ trọng đóng góp trong cơ cấu nguồn thu của CTG.
 - Nguồn thu từ Bancassurance: hiện CTG xếp thứ 3 về hoạt động Banca. Thỏa thuận hợp tác giữa Vietinbank và Manulife chính thức có hiệu lực từ ngày 29/12/2021 sẽ giúp CTG ghi nhận khoản Up front Fee trong 5 năm, bắt đầu từ năm nay.
- Kế hoạch kinh doanh năm 2022 của CTG dự kiến lợi nhuận sau thuế tăng trưởng 15%, tỷ lệ nợ xấu dưới 1,8% và tăng trưởng tín dụng ở mức 8-10%. Ngoài ra, ngân hàng có phương án tăng vốn điều lệ bằng việc phát hành gần 5,7 nghìn tỷ đồng để trả cổ tức.

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Rủi ro giảm giá cổ phiếu: Trước những diễn biến tiêu cực từ TTCK thế giới trong bối cảnh áp lực lạm phát gia tăng & xung đột Nga-Ukraine căng thẳng, TTCK trong nước có những bước giảm mạnh và điều này đã ảnh hưởng không nhỏ tới diễn biến giá của cổ phiếu ngân hàng nói chung và CTG nói riêng.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

Chúng tôi đánh giá triển vọng dài hạn của CTG nói riêng và ngành ngân hàng nói chung vẫn rất khả quan nhưng trong ngắn hạn chúng tôi giữ quan điểm Trung lập. Giá cổ phiếu CTG đã sụt giảm từ đầu tháng 4/2022 tới nay là 30% do tác động của những thông tin tiêu cực trong nước. Định giá P/E & P/B ở mức hợp lý. Ngân hàng vẫn là một nhóm ngành phù hợp với tiêu chí đầu tư tích sản cổ phiếu của các nhà đầu tư. Về góc độ kỹ thuật, Chúng tôi đánh giá trong vòng 1 tháng tới cổ phiếu CTG sẽ tiếp tục hồi phục lên vùng giá 27 - 28.

KHUYẾN CÁO

Báo cáo này được thực hiện dựa trên dữ liệu thu thập từ các nguồn được cho là đáng tin cậy, mà chúng tôi có thể cập nhật bằng nỗ lực tối đa của mình. Do vậy, báo cáo chỉ nhằm mục đích tham khảo và chúng tôi không đảm bảo về tính chính xác tuyệt đối của thông tin. Trong thực tế, giao dịch có thể phát sinh tùy theo thỏa thuận của các bên mua/bán và chúng tôi không chịu trách nhiệm do việc sử dụng những thông tin trên gây ra hoặc bất kỳ mục đích sử dụng nào liên quan đến báo cáo này.