

Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam

ĐÁNH GIÁ: KHẢ QUAN

Mã cổ phiếu	Ngành	SLCP lưu hành	Giá (25/2/2019)	P/E	P/B
CTG	Tài chính và Ngân hàng	3.723.404.556	26.100	n/a	1,01

ĐIỂM NHẤN ĐẦU TƯ

- Thu nhập lãi thuần tăng trưởng 49,5% trong năm 2019: Tổng tín dụng tăng trưởng 7,13% đạt 996 nghìn tỷ đồng tại thời điểm cuối năm 2019, tổng vốn huy động năm 2019 tăng 8,9% trong đó tiền gửi khách hàng tăng trưởng 8,1% và giấy tờ có giá tăng trưởng 23,5%.
- Tỷ lệ NIM tăng 0,87%: Nhờ lợi suất gộp tăng 0,5% và chi phí huy động giảm 0,57% đã giúp cho tỷ lệ NIM tăng 0,87% lên 2,96. Hệ số LDR điều chỉnh giảm nhẹ so với cùng kỳ nhưng vẫn ở mức cao là 101,7%.
- Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng khá, sát kỳ vọng: Trong năm 2019, thu nhập ngoài lãi tăng trưởng 17,5%. Trong đó lãi thuần HĐ dịch vụ tăng trưởng 46% và lãi thuần HĐ kinh doanh ngoại hối tăng trưởng 120% là những nguồn thu nhập ngoài lãi tăng trưởng mạnh nhất.
- Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt: Chi phí hoạt động trong năm 2019 tăng vừa phải 12% lên 15.740 tỷ đồng mặc dù trong Q4/2019 tăng mạnh 52%. Điều đó đã giúp cải thiện tỷ lệ CIR còn 38,8%, giảm so với 49,5% của năm 2018
- Chất lượng tài sản cải thiện: CTG đã tích cực trích lập dự phòng cho cả nợ xấu thông thường và trái phiếu VAMC trong năm 2019. Tổng chi phí dự phòng tăng 67% lên 13 nghìn tỷ đồng. Tại thời điểm cuối năm 2019, tỷ lệ nợ xấu là 1,16%; giảm từ 2,56% tại thời điểm cuối năm 2018. Khoảng 50% trái phiếu VAMC đã được trích lập dự phòng chỉ còn lại 6.576 tỷ đồng trái VAMC chưa được trích lập, tương đương 0,7% dư nợ cho vay tại thời điểm cuối năm

RỦI RO ĐẦU TƯ

- Áp lực tăng vốn: Do tỷ lệ an toàn vốn (CAR) của VietinBank đã xuống gần ngưỡng tối thiểu theo quy định của NHNN. Do vậy để duy trì tỷ lệ CAR theo chuẩn BASEL II, áp lực tăng vốn cấp 1 và 2 sẽ rất lớn. Tuy nhiên việc tăng vốn cấp 1 hiện nay đang gặp phải khó khăn và hầu như sẽ phải phụ thuộc vào nguồn vốn cấp 2 (trái phiếu thứ cấp) với chi phí cao hơn. Nếu vấn đề tăng vốn của CTG được giải quyết trong năm nay thì 'nút thắt' sẽ phần nào được giải quyết.



ĐIỂM NHẤN KỸ THUẬT

- Về dòng tiền: Tốc độ rút của cổ phiếu đã có xu hướng giảm.
- KLGD trung bình của CTG hiện nay đã đạt đến ngưỡng trung bình của 20 phiên.
- Các tín hiệu kỹ thuật RSI, MACD đang cho tín hiệu tích cực. MACD hiện đang phân kỳ. RSI đã lấy lại mốc trên 53,65 cho thấy dòng tiền thị trường vẫn đang rất quan tâm tới cổ phiếu CTG.
- Phiên ngày 25/02/2020 CTG xuất hiện cây nến âm. Ngoài việc lấy lại hết điểm số giảm hôm qua, lấp Gap và tiến lên lấy dc 1/3 thân nến giảm ngày 21/2. Mức kháng cự ngắn hạn ở 26,33 (MA20), mức hỗ trợ gần nhất ở 25.8.

CHIẾN LƯỢC GIAO DỊCH

Vùng giá mua kỳ vọng:

22.500 – 24.000

Vùng giá bán kỳ vọng:

28.000 - 30.000

Ngưỡng cut-loss:

21.000

(đơn vị: đồng/cổ phiếu)

Thời gian nắm giữ:

3 - 5 tháng

Lợi nhuận dự kiến:

25 - 30%

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.