NGÂN HÀNG TMCP CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM (CTG)

BÁO CÁO CẬP NHẬT KQKD

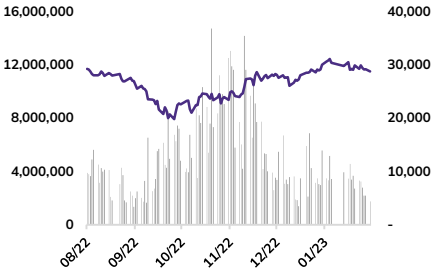
Lê Quang Trung

Email: trung.lequang@abs.vn

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 15/02/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 28.900
Giá mục tiêu (VND/CP)	: 31.250
Tỷ lệ tăng (%)	: 8,1%
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 138.886
SLCPLH (CP)	: 4.805.750.609

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	17,3%	21,5%
TT LNTT	2,9%	20,0%
TT tín dụng	9,9%	12,1%
NIM	3,01%	2,99%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	-32,3%	-29,9%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,26%	1,24%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	180,4%	188,4%
ROA	0,9%	0,9%
ROE	15,2%	15,7%
EPS	2.525	3.518
BVPS	19.342	22.382

Đẩy mạnh xử lý nợ xấu tạo tiền đề tăng trưởng lợi nhuận

- **Kết quả kinh doanh Quý 4 tăng trưởng mạnh với LNTT tăng +45% svck, đạt 5.533 tỷ đồng.** Các mảng kinh doanh chính đều ghi nhận tăng trưởng tích cực với thu nhập lãi thuần đạt 12.848 tỷ đồng, +23,6% svck, thu nhập từ hoạt động dịch vụ đạt 1.785 tỷ đồng (+53% svck) và đáng chú ý lãi thuần từ hoạt động ngoại hối tăng gần 2,5 lần svck, đạt 1.129 tỷ đồng. Đáng chú ý thu nhập từ nợ xấu đã xử lý rủi ro trong kỳ ghi nhận tăng 65,2% svck lên 5.362 tỷ đồng và đây là khoản đóng góp lớn tới tăng trưởng lợi nhuận của ngân hàng. Trong kỳ, ngân hàng cũng đã tích cực trích lập dự phòng với giá trị đạt 5.533 tỷ đồng (+26,4% svck).
- **Lũy kế cả năm 2022, kết quả kinh doanh của CTG tăng trưởng tốt** với tổng thu nhập hoạt động đạt 64.580 tỷ đồng tăng +21,5% svck, LNTT đạt 21.113 tỷ đồng tăng +20% svck.
- **Tín dụng tăng trưởng phi mã.** Quý 4/2022, tín dụng của Vietinbank đạt 1.280 nghìn tỷ đồng, tăng 1,8% QoQ và đưa tín dụng cả năm của Vietinbank tăng 12,1% so với năm trước. Đây là mức tăng trưởng tín dụng cao nhất trong 5 năm qua của CTG.
- **Tích cực xử lý nợ xấu**. Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng tại quý 4/2022 đạt 1,24% cải thiện so với mức 1,26% đầu năm. Trong năm 2022, ngân hàng đã xử lý tổng cộng 20,2 nghìn tỷ đồng dư nợ cho vay bằng dự phòng — tương đương với tỷ lệ xử lý nợ xấu bằng dự phòng/tổng dư nợ cho vay năm 2022 là 1,62%.
- **Số dư trái phiếu doanh nghiệp quý 4/2022 giảm 58,9% QoQ**, Cuối Quý 4/2022, CTG chỉ nắm giữ 4.679 tỷ đồng trái phiếu doanh nghiệp, chiếm 0,4% dư nợ tín dụng của CTG – mức thấp nhất trong các ngân hàng TMCP quốc doanh. Số dư trái phiếu doanh nghiệp trên dư nợ tín dụng tính đến quý 4/2022 tại VCB và BID lần lượt là 1,0% và 0,8%.
- **Chúng tôi đánh giá triển vọng CTG trong thời gian tới sẽ được hỗ trợ bởi các yếu tố:**
  - ✓ **Kết quả kinh doanh liên tục cải thiện cũng như chất lượng tài sản ở mức tốt.** CTG đã ghi nhận tăng trưởng LNST bình quân là 33,8% trong giai đoạn 2018 - 2022, ROE cũng tăng từ mức 8% lên 16,7%. Bên cạnh đó, việc đẩy mạnh hoạt động trích lập dự phòng cũng như ghi giảm các khoản nợ xấu sẽ tạo ra bộ đệm lợi nhuận cho những năm tới.
  - ✓ **Hưởng lợi từ Thông tư 26/2022/TT-NHNN.** Ngân hàng dự kiến sẽ có thể cho vay thêm lượng tiền với giá trị tương đương 50% giá trị tiền gửi có kỳ hạn của kho bạc nhà nước hiện nay (tổng giá trị tiền gửi của KBNN tại CTG năm 2022 đạt hơn 100 nghìn tỷ đồng) mà không cần phải gia tăng thêm nguồn vốn huy động tiền gửi.

KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ 4/2022 VÀ CẢ NĂM 2022

BẢNG KẾT QUẢ KINH DOANH 2022 (tỷ VND)	Q4/2021	Q4/2022	%YoY	2021	2022	%YoY
Tổng tín dụng	1.141.456	1.280.023	12,1%	1.141.456	1.280.023	12,1%
Tổng huy động	1.226.297	1.340.551	9,3%	1.226.347	1.340.551	9,3%
LDR thuần (%)	93,1%	95,5%		93,1%	95,5%	
NIM (%)	2,99%	3,20%		3,01%	2,99%	
NPL (%)	1,26%	1,24%		1,26%	1,24%	
Tỷ lệ bao phủ nợ xấu	180,4%	188,4%	4,5%	180,4%	188,4%	4,5%
Thu nhập lãi thuần	10.396	12.848	23,6%	41.789	47.930	14,7%
Thu nhập thuần ngoài lãi	3.491	4.398	26,0%	11.368	16.650	46,5%
Tổng thu nhập hoạt động	13.887	17.245	24,2%	53.157	64.580	21,5%
Chi phí hoạt động	5.832	6.363	9,1%	17.186	19.304	12,3%
CIR (%)	42,0%	36,9%		32,3%	29,9%	
Chi phí dự phòng	4.377	5.533	26,4%	18.382	24.163	31,5%
Chi phí tín dụng (%)	1,63%	1,84%	0,21%	1,71%	2,01%	0,30%
LNTT	3.678	5.349	45,4%	17.589	21.113	20,0%

Nguồn: BCTC doanh nghiệp, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 0% đến 15%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn 0%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huê - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

Ngân hàng, BĐS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

BĐS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn