

Ngân hàng Công Thương (CTG)

Hạn chế từ gia tăng chi phí dự phòng

Tăng trưởng lợi nhuận đi ngang

- LNTT 2Q24 chỉ tăng +3.0% n/n lên 6,750 tỷ đồng nhờ thu nhập lãi thuần tăng (+20% n/n) và chi phí hoạt động được kiểm soát (CIR 2Q24: 26% so với CIR 2Q23: 27%), bù đắp bằng chi phí dự phòng tăng đáng kể (+21% n/n) và sự sụt giảm thu nhập ngoài lãi (-14% n/n).
- LNTT 6T/2024 tăng +3.4% n/n lên 12,960 tỷ đồng, hoàn thành 45% kế hoạch năm 2024.

Tín dụng bán lẻ có dấu hiệu hồi phục

- Tăng trưởng tín dụng 2Q24 (TTTT) tăng +6.6%svdn lên 1,576 nghìn tỷ đồng, cao hơn mức +6.1% của toàn ngành và tương đương mức 6.6% trong 2Q23. TTTD tập trung vào các doanh nghiệp lớn (+6.2% svdn) và FDI (+20% svdn). Tín dụng bán lẻ đã tăng mạnh hơn từ mức tăng trưởng đi ngang trong 1Q24 lên 6.3%svdn trong 2Q24, và tín dụng SME (+3.0%svdn) tăng chậm hơn. Cho vay sản xuất và kinh doanh là những yếu tố đóng góp chính vào phân khúc cho vay bán lẻ.
- Mục tiêu TTTD 2024 của CTG là 14-15%, phù hợp với tăng trưởng tín dụng của ngành. CTG tập trung vào cá nhân, SME và FDI trước khi cân đối các khoản vay doanh nghiệp. Ngân hàng kỳ vọng bán lẻ và SME sẽ phục hồi nhờ điều kiện tốt hơn.
- NIM cải thiện nhẹ từ 2.9% trong 2Q23 lên 3.0% trong 2Q24 nhưng thấp hơn 3.1% trong 1Q24 do chi phí vốn thấp hơn. Tỷ lệ CASA 2Q24 cải thiện lên 22.5%, so với 21.9% trong 1Q24 và 18.6% trong 2Q23. Ngân hàng kỳ vọng NIM 2024 sẽ duy trì tỷ lệ như 2023 trong trường hợp cơ sở hoặc tăng trong trường hợp tích cực.

	2019A	2020A	2021A	2022A	2023A
Tổng thu nhập (VND bn)	40,519	45,357	53,157	64,117	70,659
Tăng trưởng (% YoY)	42.4	11.9	17.2	20.6	10.2
LNTDPTD (VND bn)	24,785	29,288	35,971	45,109	50,215
LN ròng (VND bn)	9,461	13,720	14,089	16,775	19,992
EPS (VND, adj.)	1,966	3,200	2,510	3,491	3,723
Tăng trưởng (% YoY)	38.7	62.8	(21.6)	39.1	6.6
PB (x)	1.9	1.5	1.5	1.4	1.5
PE (x)	19.9	11.8	11.5	9.2	9.6
P/LNTDPTD (x)	5.3	4.5	4.7	3.8	3.8
NIM (%)	2.9	2.9	3.0	3.0	2.9
ROE (%)	13.2	17.0	15.9	16.7	17.1
ROA (%)	0.8	1.1	1.0	1.0	1.0
Suất sinh lợi cổ tức (%)	1.28	2.32	0	0	0
CAR (%)	9.0	N/A	9.1	8.9	9.4

Ghi chú:

Đánh giá **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lên/xuống

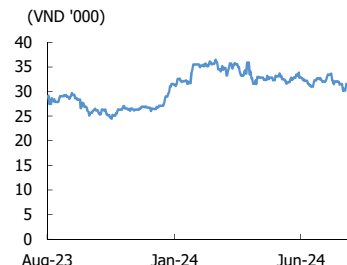
Stock Data

VNIndex (15/08, điểm)	1,224
Giá cp (15/08, đồng)	31,850
Vốn hóa (tỷ đồng)	171,034
SLCP lưu hành (triệu)	5,370
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	36,450/24,521
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	289
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	35.5/26.2
Cổ đông lớn (%)	
SBV	64.46
Mitsubishi	19.73

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối	(0.8)	(9.0)	9.8
Tương đối với VNI (%p)	3.6	(11.7)	8.8

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

Tỷ lệ nợ xấu gia tăng

- NPL 2Q24 (nhóm 2-5)/NPL (nhóm 3-5) tăng lên 3.0%/1.6% (so với 2.9%/1.3% của 1Q24) chủ yếu do nợ xấu tăng ở nhóm 4 từ một khách hàng. Ngoài ra, ngân hàng cũng thông tin khoản vay của khách hàng này đã chuyển từ Nhóm 4 sang Nhóm 1. Lĩnh vực mà nợ xấu tập trung vào bất động sản, vật liệu, lưu trữ và dịch vụ...
- Nợ tái cấu trúc đến cuối 2Q24 chiếm dưới 5% tổng dư nợ và đã trích lập đầy đủ dự phòng.
- LLCR giảm xuống còn 114% trong 2Q24 (so với 151% của 1Q24), vẫn thuộc nhóm cao nhất trong ngành. Mục tiêu LLCR là 120%-125%.

Khuyến nghị và xếp hạng

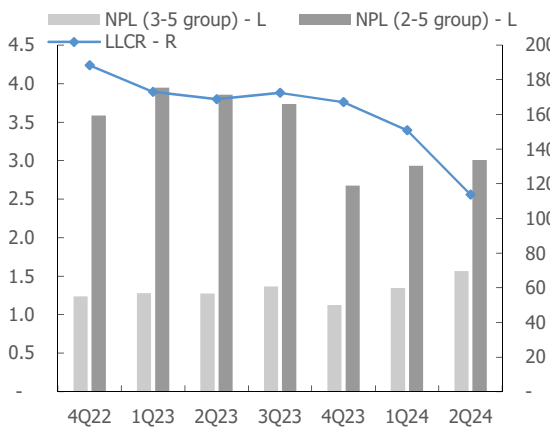
- CTG đang giao dịch ở mức PB là 1.26x, so với mức trung bình 1.54x của các công ty cùng ngành và trung bình 5 năm là 1.3x.

Bảng 1: Kết quả kinh doanh

	Đơn vị: (tỷ đồng, %)				
	2Q23	1Q24	2Q24	q/q	n/n
Thu nhập thuần	12,757	15,174	15,339	1.1	20.2
Tổng thu nhập	17,772	19,067	19,640	3.0	10.5
Lợi nhuận trước trích lập dự phòng	13,029	14,259	14,567	2.2	11.8
LNTT	6,550	6,210	6,750	8.7	3.0

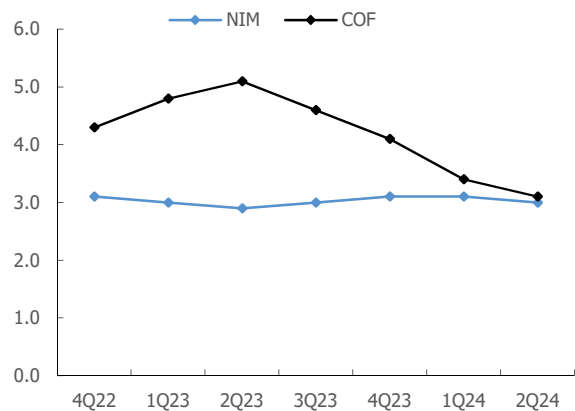
Source: Fiiipro, Dữ liệu công ty

Biểu đồ 1. Nợ xấu và tỷ lệ bao phủ nợ xấu



Nguồn: Ngân hàng, KIS VN

Biểu đồ 2. NIM và chi phí vốn



Nguồn: Ngân hàng, KIS VN

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chứng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/08/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 15/08/2024.

KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng Công Thương (CTG) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2024 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..