

# Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HSX - CTG)

Ngày 17 tháng 2 năm 2016

## TIN CẬP NHẬT CÔNG TY



**CTG: LNST năm 2015 gần như không thay đổi so với năm ngoái, đạt 5.716 tỷ đồng**

Chỉ tiêu chính	Giá trị (tỷ đồng)	% tăng trưởng so với cùng kỳ
Tổng tài sản	779.483	17,9%
Cho vay khách hàng	538.080	22,3%
Huy động khách hàng	492.960	16,2%
Doanh thu lãi thuần	18.839	5,5%
Doanh thu dịch vụ	1.460	23,8%
LN thuần từ hoạt động kinh doanh trước dự phòng rủi ro	12.024	7,1%
LNTT	7.345	0,6%
LNST	5.716	(0,2%)
NIM	2,8%	
CIR	47,1%	
Tỷ lệ nợ xấu	0,92%	

Hôm qua, 16/02/2016 Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (Mã chứng khoán: CTG) công bố báo cáo kết quả tài chính hợp nhất quý 4/2015. Đáng chú ý có những điểm sau.

- ❖ Tổng cho vay khách hàng đạt 538.080 tỷ đồng, tăng 22,3% so với cùng kỳ. Trong khi cho vay các DNNN giảm nhẹ 4,3%, cho vay khối doanh nghiệp tư nhân tăng 27,4% và cho vay cá nhân tăng 51,7%. Đáng chú ý, các khoản cho vay bất động sản và xây dựng tăng mạnh 39%. Huy động khách hàng đạt 492.960 tỷ đồng, tăng 16,2% so với cùng kỳ. Trong năm 2015, danh mục đầu tư của CTG tăng 26% với tỷ trọng chủ yếu đầu tư vào chứng khoán nợ. Đầu tư vào trái phiếu Chính phủ giảm nhẹ từ 47.795 tỷ đồng ở thời điểm cuối năm 2014 xuống còn 44.869 tỷ đồng ở thời điểm cuối năm 2015, đầu tư trái phiếu doanh nghiệp tăng 52,4% đạt 63.372 tỷ đồng và các khoản đầu tư trái phiếu ở các tổ chức tài chính khác tăng gấp đôi đạt 16.554 tỷ đồng. Tổng tài sản đạt 779.483 tỷ đồng, tăng 17,9% so với cùng kỳ.
- ❖ Mặc dù cho vay khách hàng và đầu tư chứng khoán nợ tăng mạnh, thu nhập lãi thuần của CTG chỉ tăng 5,5%. Lãi suất cho vay giảm nhanh hơn lãi suất huy động, khiến hệ số NIM giảm trong năm 2015 chỉ còn 2,81% so với 3,12% trong năm 2014. Trong khi đó, doanh thu từ phí dịch vụ tăng khá 23,8% đạt 1.460 tỷ đồng và thu nhập từ thu hồi các khoản nợ xấu đã xử lý tăng gấp đôi đạt 2.618 tỷ đồng.
- ❖ Chi phí dự phòng trong năm 2015 tăng 19,3%, đạt 4.679 tỷ đồng. Chi phí này làm xói mòn 39% lợi nhuận thuần từ hoạt động kinh doanh trước dự phòng. Kết quả là LNTT đạt 7.345 tỷ đồng, và LNST đạt 5.716 tỷ đồng, gần như không thay đổi so với năm 2014. Kết quả của CTG khả quan hơn dự

---

phóng của chúng tôi một chút. Trong báo cáo cập nhập phát hành trong tháng 8/2015, chúng tôi dự phóng LNST của CTG trong năm 2015 sẽ đạt 5.542 tỷ đồng, giảm 3% so với cùng kỳ.

- ❖ Tỷ lệ nợ xấu là 0,92%, thấp hơn so với ngưỡng 1,11% của năm 2014, và thấp hơn so với tỷ lệ nợ xấu trung bình toàn ngành ở mức 2,72% tính đến hết 30/11/2015. Tuy nhiên, nếu tính đến giá trị tuyệt đối, CTG là một trong số ba ngân hàng có tổng số dư nợ xấu lớn nhất tính đến cuối năm 2015, ở mức 4.942 tỷ đồng.

Hôm nay, giá cổ phiếu ngân hàng CTG không thay đổi, đóng cửa ở ngưỡng 17.100 đồng, giao dịch ở mức P/E là 13,15 lần và hệ số P/B là 1,14 lần.

---

## LIÊN HỆ

**Mọi thông tin liên quan đến báo cáo này, xin vui lòng liên hệ Phòng Phân tích của VPBS:**

**Nguyễn Thị Thùy Linh**

Giám đốc – Vĩ mô và Tài chính  
linhntt@vpbs.com.vn

**Phạm Liên Hà, CFA**

Chuyên viên phân tích cao cấp  
hapl@vpbs.com.vn

**Chu Lê Ánh Ngọc**

Chuyên viên phân tích  
ngoccla@vpbs.com.vn

**Nguyễn Bảo Ngọc**

Trợ lý phân tích  
ngocnb@vpbs.com.vn

**Mọi thông tin liên quan đến tài khoản của quý khách, xin vui lòng liên hệ:**

**Lý Đắc Dũng**

Giám đốc Khối Môi giới Khách hàng Cá nhân  
dungld@vpbs.com.vn  
+84 1900 6457 Ext: 1700

**Trần Cao Dũng**

Giám đốc Tư vấn Đầu tư và Quản lý Tài sản  
Khối dịch vụ Ngân hàng cá nhân cao cấp  
dungtc@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 250

**Võ Văn Phương**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 1  
Thành phố Hồ Chí Minh  
phuongvv@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 130

**Domalux**

Giám đốc Môi giới Nguyễn Chí Thanh 2  
Thành phố Hồ Chí Minh  
domalux@vpbs.com.vn  
+848 6296 4210 Ext: 128

**Trần Đức Vinh**

Giám đốc Môi giới PGD Láng Hạ  
Hà Nội  
vinhtd@vpbs.com.vn  
+844 3835 6688 Ext: 369

**Nguyễn Danh Vinh**

Phó Giám đốc Môi giới Lê Lai  
Thành phố Hồ Chí Minh  
vinhnd@vpbs.com.vn  
+848 3823 8608 Ext: 146

## KHUYẾN CÁO

Báo cáo phân tích được lập và phát hành bởi CTCP Chứng khoán Ngân hàng TMCP Việt Nam Thịnh Vượng (VPBS). Báo cáo này không trực tiếp hoặc ngụ ý dùng để phân phối, phát hành hay sử dụng cho bất kỳ cá nhân hay tổ chức nào là công dân hay thường trú hoặc tạm trú tại bất kỳ địa phương, lãnh thổ, quốc gia hoặc đơn vị có chủ quyền nào khác mà việc phân phối, phát hành hay sử dụng đó trái với quy định của pháp luật. Báo cáo này không nhằm phát hành rộng rãi ra công chúng và chỉ mang tính chất cung cấp thông tin cho nhà đầu tư cũng như không được phép sao chép hoặc phân phối lại cho bất kỳ bên thứ ba nào khác. Tất cả những cá nhân, tổ chức nắm giữ báo cáo này đều phải tuân thủ những điều trên.

Mọi quan điểm và khuyến nghị về bất kỳ hay toàn bộ mã chứng khoán hay tổ chức phát hành là đối tượng đề cập trong bản báo cáo này đều phản ánh chính xác ý kiến cá nhân của những chuyên gia phân tích tham gia vào quá trình chuẩn bị và lập báo cáo, theo đó, lượng và thường của những chuyên gia phân tích đã, đang và sẽ không liên quan trực tiếp hay gián tiếp đối với những quan điểm hoặc khuyến nghị được đưa ra bởi các chuyên gia phân tích đó trong báo cáo này. Các chuyên gia phân tích tham gia vào việc chuẩn bị và lập báo cáo không có quyền đại diện (thực tế, ngụ ý hay công khai) cho bất kỳ tổ chức phát hành nào được đề cập trong bản báo cáo.

Các báo cáo nghiên cứu chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho những nhà đầu tư cá nhân và tổ chức của VPBS. Báo cáo nghiên cứu này không phải là một lời kêu gọi, đề nghị, mời chào mua hoặc bán bất kỳ mã chứng khoán nào.

Các thông tin trong báo cáo nghiên cứu được chuẩn bị từ các thông tin công bố công khai, dữ liệu phát triển nội bộ và các nguồn khác được cho là đáng tin cậy, nhưng chưa được kiểm chứng độc lập bởi VPBS và VPBS sẽ không đại diện hoặc đảm bảo đối với tính chính xác, đúng đắn và đầy đủ của những thông tin này. Toàn bộ những đánh giá, quan điểm và khuyến nghị nêu tại đây được thực hiện tại ngày đưa ra báo cáo và có thể được thay đổi mà không báo trước. VPBS không có nghĩa vụ phải cập nhật, sửa đổi hoặc bổ sung bản báo cáo cũng như không có nghĩa vụ thông báo cho tổ chức, cá nhân nhận được bản báo cáo này trong trường hợp các đánh giá, quan điểm hay khuyến nghị được đưa ra có sự thay đổi hoặc trở nên không còn chính xác hay trong trường hợp báo cáo bị thu hồi.

Các diễn biến trong quá khứ không đảm bảo kết quả trong tương lai, không đại diện hoặc bảo đảm, công khai hay ngụ ý, cho diễn biến tương lai của bất kỳ mã chứng khoán nào đề cập trong bản báo cáo này. Giá của các mã chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo và lợi nhuận từ các mã chứng khoán đó có thể được dao động và/hoặc bị ảnh hưởng trái chiều bởi những yếu tố thị trường hay tỷ giá và nhà đầu tư phải ý thức được rõ ràng về khả năng thua lỗ khi đầu tư vào những mã chứng khoán đó, bao gồm cả những khoản lạm vào vốn đầu tư ban đầu. Hơn nữa, các chứng khoán được đề cập trong bản báo cáo có thể không có tính thanh khoản cao, hoặc giá cả bị biến động lớn, hay có những rủi ro cộng hưởng và đặc biệt gần với các mã chứng khoán và việc đầu tư vào thị trường mới nổi và/hoặc thị trường nước ngoài khiến tăng tính rủi ro cũng như không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. VPBS không chịu trách nhiệm về bất kỳ thiệt hại nào phát sinh từ việc sử dụng hoặc dựa vào các thông tin trong bản báo cáo này.

Các mã chứng khoán trong bản báo cáo có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư, và nội dung của bản báo cáo không đề cập đến các nhu cầu đầu tư, mục tiêu và điều kiện tài chính của bất kỳ nhà đầu tư cụ thể nào. Nhà đầu tư không nên chỉ dựa trên những khuyến nghị đầu tư, nếu có, tại bản báo cáo này để thay thế cho những đánh giá độc lập trong việc đưa ra các quyết định đầu tư của chính mình và, trước khi thực hiện đầu tư bất kỳ mã chứng khoán nào nêu trong báo cáo này, nhà đầu tư nên liên hệ với những cố vấn đầu tư của họ để thảo luận về trường hợp cụ thể của mình.

VPBS và những đơn vị thành viên, nhân viên, giám đốc và nhân sự của VPBS trên toàn thế giới, tùy từng thời điểm, có quyền cam kết mua hoặc cam kết bán, mua hoặc bán các mã chứng khoán thuộc sở hữu của (những) tổ chức phát hành được đề cập trong bản báo cáo này cho chính mình; được quyền tham gia vào bất kỳ giao dịch nào khác liên quan đến những mã chứng khoán đó; được quyền thu phí môi giới hoặc những khoản hoa hồng khác; được quyền thiết lập thị trường giao dịch cho các công cụ tài chính của (những) tổ chức phát hành đó; được quyền trở thành nhà tư vấn hoặc bên vay/cho vay đối với (những) tổ chức phát hành đó; hay nói cách khác là luôn tồn tại những xung đột tiềm ẩn về lợi ích trong bất kỳ khuyến nghị và thông tin, quan điểm có liên quan nào được nêu trong bản báo cáo này.

Bất kỳ việc sao chép hoặc phân phối một phần hoặc toàn bộ báo cáo nghiên cứu này mà không được sự cho phép của VPBS đều bị cấm.

Nếu báo cáo nghiên cứu này được phân phối bằng phương tiện điện tử, như e-mail, thì không thể đảm bảo rằng phương thức truyền thông này sẽ an toàn hoặc không mắc những lỗi như thông tin có thể bị chặn, bị hỏng, bị mất, bị phá hủy, đến muộn, không đầy đủ hay có chứa virus. Do đó, nếu báo cáo cung cấp địa chỉ trang web, hoặc chứa các liên kết đến trang web thứ ba, VPBS không xem xét lại và không chịu trách nhiệm cho bất cứ nội dung nào trong những trang web đó. Địa chỉ web và hoặc các liên kết chỉ được cung cấp để thuận tiện cho người đọc, và nội dung của các trang web của bên thứ ba không được đưa vào báo cáo dưới bất kỳ hình thức nào. Người đọc có thể tùy chọn truy cập vào địa chỉ trang web hoặc sử dụng những liên kết đó và chịu hoàn toàn rủi ro.

### Hội sở Hà Nội

362 Phố Huế  
Quận Hai Bà Trưng, Hà Nội  
T - +84 (0) 1900 6457  
F - +84 (0) 4 3974 3656

### Chi nhánh Hồ Chí Minh

76 Lê Lai  
Quận 1, Tp. Hồ Chí Minh  
T - +84 (0) 8 3823 8608  
F - +84 (0) 8 3823 8609

### Chi nhánh Đà Nẵng

112 Phan Châu Trinh,  
Quận Hải Châu, Đà Nẵng  
T - +84 (0) 511 356 5419  
F - +84 (0) 511 356 5418