

Hose - Vietnam
Securities

Underweight

Price (2011/06/03)VND\$ 28,200

Target Price: VND\$ 30,000

Ms.Linh Nguyen Ngoc
(+ 84-4) 3933-4561

linhnguyen@phs.vn

Vốn điều lệ	VND 16.858 nghìn tỷ
Số lượng cổ phiếu đang lưu hành	332 triệu
Biên độ giá trong 52 tuần	VND18,200- VND31,700
Thị giá vốn (2011/06/03)	VND 9.827 nghìn tỷ
Tổng tài sản (1Q 2011)	VND395.843nghìn tỷ
Tổng vốn chủ sở hữu (1Q 2011)	VND22.819nghìn tỷ
Room cho nước ngoài	
Room hiện tại cho nước ngoài	285,523,841
Vốn ngoại sở hữu	14%
EPS	VND 2,477
P/E	12
P/B	2.2
Cổ tức bằng tiền mặt (mệnh giá)	VND 1,347
Tỉ lệ cổ tức (%) (cổ tức/giá)	4.7%
ROE	19.5%
ROA	1%

**The holding cap for foreign strategic investors is 49%.
For banking sector the cap is 30%.*

Ngân hàng có quy mô vốn lớn tại Việt Nam

Thông tin cơ bản về công ty :

- Ngân Hàng TMCP Công Thương Việt Nam (VietinBank) được thành lập từ năm 1988 sau khi tách ra từ Ngân hàng Nhà nước Việt Nam. Ngân hàng đầu tiên có chứng chỉ ISO 9001:2000.
- Có hệ thống mạng lưới trải rộng toàn quốc với 150 Sở Giao dịch, chi nhánh và trên 900 phòng giao dịch/ Quỹ tiết kiệm.
- Có 6 Công ty hạch toán độc lập là Công ty Cho thuê Tài chính, Công ty Chứng khoán Công thương, Công ty Quản lý Nợ và Khai thác Tài sản, Công ty TNHH MTV Bảo hiểm, Công ty TNHH MTV Quản lý Quỹ, Công ty TNHH MTV Vàng bạc đá quý và 3 đơn vị sự nghiệp là Trung tâm Công nghệ Thông tin, Trung tâm Thẻ, Trường Đào tạo và phát triển nguồn nhân lực.
- Tháng 3.2011, IFC s bỏ ra 300 triệu USD để sở hữu 10% vốn điều lệ của Vietibank, giá phát hành là 21,000 đồng/cổ phiếu. Số cổ phiếu này hạn chế chuyển nhượng cho đến tháng 3.2014.

Kết quả kinh doanh quý 1 2011 :

- Lợi nhuận sau thuế hợp nhất Quý I của CTG chỉ tăng chưa đầy 1.2% so với cùng kỳ năm 2010 , đạt 995.9 tỷ đồng do trích lập dự phòng rủi ro tín dụng gấp 7 lần .
- Thu nhập lại thuần trong kỳ CTG đạt 4,200.9 tỷ đồng, tăng 87% so với cùng kỳ; lãi thuần từ hoạt động dịch vụ đạt 387.8 tỷ đồng và lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối đạt 154.1 tỷ đồng đều tăng trên 22% so với cùng kỳ.Khoản lãi thuần từ hoạt động khác mang về cho CTG khoản lợi nhuận 270.3 tỷ đồng, tăng gần 4.5 lần so với cùng kỳ và thu nhập từ vốn góp vốn, mua cổ phần cũng có mức tăng trưởng mạnh từ 753.7 triệu đồng lên 67.4 tỷ đồng.Tuy nhiên, trong Quý CTG lỗ 5.27 tỷ đồng mua bán chứng khoán đầu tư, trong khi đó cùng kỳ năm 2010 lãi 12.4 tỷ đồng.
- Ngoài ra, chi phí hoạt động trong Quý CTG phải trả 1.938 tỷ đồng, tăng xấp xỉ 50% so với cùng kỳ và CTG dành gần 2,000 tỷ đồng cho chi phí rủi ro tín dụng, tăng gấp 7 lần so với Quý I/2010.

Kế hoạch tăng vốn điều lệ 2011:

- Trong năm 2011, CTG dự tính tăng Vốn điều lệ lên 23,800 tỷ. Chi tiết kế hoạch tăng vốn, trong tháng 6, CTG sẽ thực hiện phát hành cổ phiếu đợt 1 với khối lượng 337.2 triệu cổ phiếu, tương đương 3,372 tỷ đồng theo tỷ lệ thực hiện 20% cho cổ đông hiện hữu với giá dự kiến 10,000 đồng/cp.
- Ngoài ra, trong quý 3 và quý 4, CTG tiếp tục phát hành 375 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư chiến lược nước ngoài (là Bank of Nova Scotia – ngân hàng lớn thứ hai Canada) với giá thỏa thuận và tỷ lệ thực hiện 15% và giá phát hành theo thỏa thuận nhưng sẽ thấp hơn giá chào bán cho IFC hồi đầu năm.

Đánh Giá :

- Chúng tôi đánh giá Underweight cho CTG với giá mục tiêu là VND\$ 30,000. Chúng tôi khuyến nghị sự đầu tư an toàn cho mã CTG vì yếu tố giá chào bán cho cổ đông chiến lược IFC là 21,000 đồng trong hoàn cảnh thị trường ảm đạm.
- Ngoài ra, trong bối cảnh hiện tại, CTG tỏ ra rất tiềm năng để đầu tư khi không ngại thay đổi để chứng minh khả năng thích nghi và thay đổi của mình trong xu hướng thị trường mới.
- Trong bối cảnh thị trường hiện tại CTG khá hấp dẫn cho đầu tư ngắn hạn, lướt sóng hay cũng rất an toàn cho dài hạn. Chúng tôi khuyến cáo đầu tư nên chọn thời điểm ra vào đúng nhịp mua thấp bán cao để thu được lợi nhuận hiệu quả nhất.

Analyst Certification

Each research analyst(s), strategist(s) or research associate(s) responsible for the preparation and content of all or any identified portion of this research report hereby certifies that, with respect to each issuer or security or any identified portion of the report with respect to each issuer or security that the research analyst, strategist or research associate covers in this research report, all of the views expressed by that research analyst, strategist or research associate in this research report accurately reflect their personal views about those issuer(s) or securities. Each research analyst(s), strategist(s) or research associate(s) also certify that no part of their compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendation(s) or view(s) expressed by that research analyst, strategist or research associate in this research report.

Ratings Definition

Overweight (OW) = Expected to outperform the local market by >10%

Neutral (N) = Expected to in line with the local market by +10% ~ -10%

Underweight (UW) = Expected to underperform the local market by >10%.

Not Rated (NR) = The stock is not rated in Phu Hung's coverage universe or not listed yet.

Performance is defined as 12-month total return (including dividends).

Disclaimer

This information has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. Phu Hung Securities and its affiliates and their officers and employees may or may not have a position in or with respect to the securities mentioned herein. Phu Hung Securities (or one of its affiliates) may from time to time perform investment banking or other services or solicit investment banking or other business for any company mentioned in this report. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

© **Phu Hung Securities Corporation.**

5th Fl., Lawrence S. Ting Bldg., 801 Nguyen Van Linh St, Tan Phu Ward, Dist 7, HCMC

Tel: (+84-8) 5413-5479 – Fax: +84 8 54135472 Web: www.phs.vn