



CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM

MỘT SỐ CHỈ TIÊU CHÍNH

Vùng giá mua: 7-7.5
Vùng giá bán: 9.5-10

Ngày phân tích : 15/01/2013

THÔNG TIN CỔ PHIẾU

Mã chứng khoán	CTS
Giá ngày 15/01/2013	8,500
Giá thấp nhất 52 tuần	5,500
Giá cao nhất 52 tuần	11,300
Khối lượng trung bình 10 ngày	326,890
Khối lượng CPLH (triệu)	78.993
Giá trị vốn hóa thị trường (tỷ)	671,444

CƠ CẤU SỞ HỮU

Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam	76.86%
Kim Thu Trang	0.01%
Cổ đông nước ngoài	0.78%
Cổ đông khác	22.35%

CHỈ SỐ CƠ BẢN

EPS	809
P/E	11
E/P	10%
BV (đồng)	11,064
ROE	7%
ROA	4%
BETA	1.53
Giá trị nội tại (đồng)	5,589

ĐỒ THỊ



PHÂN TÍCH CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Tăng trưởng (%)	2009	2010	2011	9TH/2011	9TH/2012
Doanh thu hoạt động kinh doanh CK	63%	-31%	-4%	0%	17%
Doanh thu thuần	63%	-31%	-4%	0%	17%
Lợi nhuận gộp	350%	-55%	90%	703%	49%
Lợi nhuận sau thuế	689%	-79%	195%	-341%	60%
Tổng tài sản	1%	-8%	44%	-4%	16%
Vốn chủ sở hữu	42%	-3%	6%	9%	3%

Khả năng sinh lời (%)	2009	2010	2011	9TH/2011	9TH/2012
Lợi nhuận gộp biên	49%	32%	63%	57%	72%
Lợi nhuận trước thuế biên	42%	15%	44%	39%	55%
Lợi nhuận ròng biên	36%	11%	34%	30%	41%
ROA	9%	2%	4%	4%	5%
ROE	12%	3%	7%	4%	7%

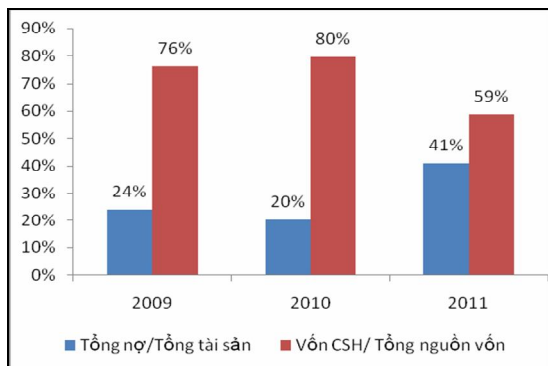
Cơ cấu vốn (%)	2009	2010	2011	9TH/2011	9TH/2012
Tổng nợ/Tổng tài sản	24%	20%	41%	27%	17%
Vốn CSH/ Tổng nguồn vốn	76%	80%	59%	73%	83%
Tổng nợ/ Vốn CSH	31%	26%	70%	20%	34%
Nợ ngắn hạn/Tổng nợ	100%	97%	99%	98%	99%

Chỉ tiêu chi phí (%)	2009	2010	2011	9TH/2011	9TH/2012
Chi phí hoạt động kinh doanh	0%	-7%	-48%	-55%	-26%
Chi phí quản lý doanh nghiệp	8%	76%	9%	-6%	11%

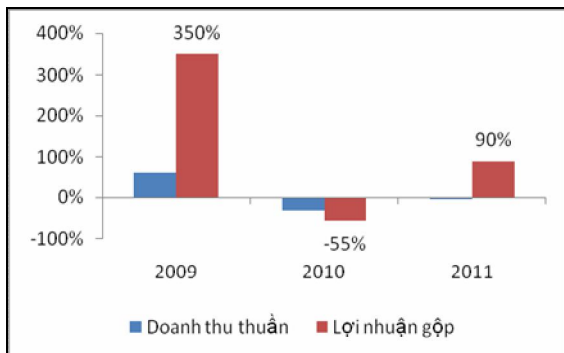
Chỉ tiêu trên cổ phần	2009	2010	2011	9TH/2011	9TH/2012
Số lượng CPLH (triệu)	79	79	79	78.9934	78.9934
EPS (đồng)	1,308	274	809	465	745
P/E			11		
E/P			10%		
BV (đồng)	10,788	10,416	11,064	10,782	11,153
Giá nội tại (đồng)			5,589		



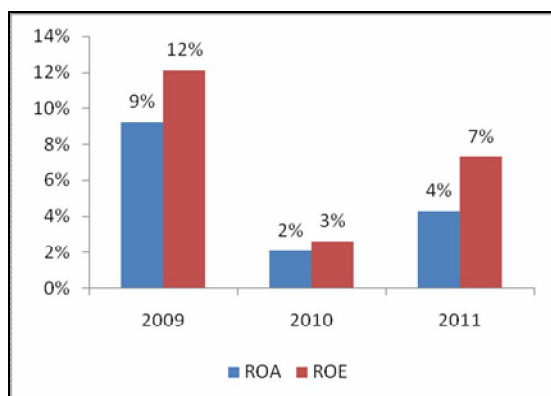
ĐỒ THỊ TỶ LỆ NỢ / VỐN CSH



ĐỒ THỊ KHẢ NĂNG TĂNG TRƯỞNG



ĐỒ THỊ TĂNG TRƯỞNG LỢI NHUẬN / DOANH THU



CTCP CHỨNG KHOÁN NGÂN HÀNG CÔNG THƯƠNG VIỆT NAM (CTS)

CTS là một trong những công ty chứng khoán có tiềm lực tài chính mạnh là công ty con của Ngân Hàng Công Thương Việt Nam nên CTS được ngân hàng mẹ hậu thuẫn về mặt tài chính và thương hiệu.

Năm 2011 là năm khó khăn đầy thử thách đối với thị trường chứng khoán Việt Nam, hầu hết các công ty chứng khoán đều rơi vào tình cảnh thua lỗ. Tuy nhiên kết quả kinh doanh của CTS lại rất khả quan do công ty tiết kiệm chi phí. Cụ thể, doanh thu đạt 188 tỷ đồng, giảm 4%, do doanh thu môi giới chỉ đạt 22 tỷ đồng, giảm đến 64%, tuy nhiên nhờ chi phí hoạt động kinh doanh chứng khoán giảm còn 69 tỷ đồng, giảm mạnh đến 48% nên giúp lợi nhuận sau thuế đạt 64 tỷ đồng, tăng 195% so với năm 2010.

9 tháng đầu năm 2012, thị trường chứng khoán có đột khởi sắc trong những tháng đầu năm đã giúp các công ty chứng khoán cải thiện tình hình kinh doanh, ngoài ra CTS tiếp tục chính sách cắt giảm chi phí nên kết quả lợi nhuận rất thuận lợi, cụ thể như doanh thu đạt 141 tỷ đồng, tăng 17%, chủ yếu do doanh thu môi giới đạt 30 tỷ đồng, tăng 99%, kết hợp với chi phí hoạt động kinh doanh giảm còn 39 tỷ đồng, giảm 26%, dẫn đến lợi nhuận sau thuế đạt 59 tỷ đồng, tăng 60% so với 9 tháng đầu năm 2011. Lũy kế 9 tháng đầu năm 2012, công ty hoàn thành được 57% kế hoạch doanh thu và 77% kế hoạch lợi nhuận sau thuế, công ty dự tính chia cổ tức trong năm 2012 là 8% bằng tiền mặt.

Tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu có xu hướng tăng. Năm 2011, nợ chiếm tỷ lệ 70% trên vốn chủ sở hữu, 9 tháng đầu năm 2011, nợ chiếm tỷ lệ 20% trên vốn chủ sở hữu so với 9 tháng đầu năm 2012 tăng lên 34%. Xét thấy, 9 tháng đầu năm 2012 tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu tăng là do các khoản phải trả trong hoạt động giao dịch chứng khoán 269 tỷ đồng, tăng 10036% so với 9 tháng đầu năm 2011. Nhận thấy, mặc dù có xu hướng tăng nhưng tỷ lệ nợ trên vốn chủ sở hữu của công ty không quá cao, mặt khác công ty không có nợ vay cả ngắn hạn và dài hạn nên không gây áp lực và rủi ro cho công ty trong vấn đề thanh toán.

Năm 2010, nợ chiếm 20% tổng tài sản so với năm 2011 tăng lên 41%, ta thấy tỷ lệ nợ trên tổng tài sản tăng mạnh trong năm 2011, tuy nhiên, 9 tháng đầu năm 2011 nợ chiếm 27% tổng tài sản so với 9 tháng đầu năm 2012 tỷ lệ này giảm còn 17%, ta thấy, 9 tháng đầu năm 2012 tỷ lệ nợ đã giảm, và đang ở mức rất thấp, kết hợp với kết quả lợi nhuận đạt được tăng trưởng mạnh đã góp phần cho tình hình thanh toán của công ty được an toàn.



Năm 2011, công ty không tăng vốn điều lệ và không vay nợ thay vào đó là công ty chậm trả các khoản phí về hoạt động giao dịch chứng khoán, công ty tận dụng nguồn tiền này nhằm tài trợ cho hoạt động kinh doanh nên tổng tài sản tăng trưởng rất mạnh. Cụ thể, tổng tài sản đạt 1.484 tỷ đồng, tăng 44%, vốn chủ sở hữu đạt 837 tỷ đồng, tăng nhẹ 6% so với năm 2010. Ứng với sự tăng trưởng của tài sản thì kết quả lợi nhuận đạt được cũng tăng mạnh, chứng tỏ công ty sử dụng tài sản và vốn khá hiệu quả, điều này thể hiện qua tỷ suất sinh lời trên tài sản ROA và tỷ suất sinh lời trên vốn chủ sở hữu ROE tăng lên. Cụ thể, ROA năm 2010 đạt 2% so với năm 2011 tăng lên 4%, ROE năm 2010 đạt 3% so với năm 2011 tăng lên 7%. Bước sang 9 tháng đầu năm 2012, tỷ suất ROA và ROE tiếp tục tăng lên, 9 tháng đầu năm 2011 ROA đạt 4% so với 9 tháng đầu năm 2012 tăng lên 5%, tương tự 9 tháng đầu năm 2011 ROE đạt 4% so với 9 tháng đầu năm 2012 tăng lên 7%. Như vậy, công ty sử dụng tài sản và vốn chủ sở hữu ngày càng hiệu quả, tuy nhiên, ROE nhìn chung vẫn còn thấp hơn lãi suất ngân hàng cho thấy công ty sử dụng đòn bẩy tài chính chưa hợp lý, lợi nhuận đạt được dù tăng lên nhưng vẫn chưa xứng tầm với tài sản và vốn chủ sở hữu hiện có.

Năm 2010, EPS đạt 274 đồng/cp, so với năm 2011 tăng 195% và đạt 809 đồng/cp. Mức EPS tăng mạnh cũng chứng tỏ hiệu quả sử dụng vốn cổ đông tăng lên rõ rệt. Với mức giá đóng cửa ngày 15.01.2013 là 8.500 đồng/cp, CTS có tỷ số tỷ suất E/P đạt 11%, không chênh lệch nhiều so với lãi suất huy động của ngân hàng. Xét thấy, CTS có kết quả kinh doanh tăng trưởng nhờ chính sách cắt giảm chi phí, tỷ lệ nợ thấp, các tỷ suất sinh lời mặc dù có sự cải thiện tăng lên nhưng vẫn chưa đủ sức hấp dẫn so với lãi suất ngân hàng. Với những thông tin như trên thì nhà đầu tư nên thận trọng khi ra quyết định với CTS.



KHUYẾN CÁO:

Nội dung bản tin này do Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS) cung cấp chỉ mang tính chất tham khảo. Mặc dù mọi thông tin đều được thu thập từ các nguồn tin đáng tin cậy, nhưng PNS không đảm bảo tuyệt đối độ chính xác của thông tin và không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ vấn đề nào liên quan đến việc sử dụng bài phân tích này.

Các ý kiến, dự báo và ước tính chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành, báo cáo chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin tham khảo chứ không mang tính chất mời chào mua hay bán và nắm giữ bất cứ cổ phiếu nào.

Báo cáo này là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán Phương Nam (PNS). Không ai được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối báo cáo này vì bất cứ mục đích nào nếu không có sự đồng ý của PNS

PNS RESEARCH

Trưởng phòng	: Tô Bình Quyền	quyen.to@ chungkhoanphuongnam.com.vn
Phó phòng	: Đặng Thị Thanh Bình	binh.dang@chungkhoanphuongnam.com.vn
Chuyên viên phân tích	: Nguyễn Thị Mỹ Nga	nga.nguyen@ chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Âu Gia Huệ	hue.au@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Lưu Niệm Dân	dan.luu@chungkhoanphuongnam.com.vn
	: Huỳnh Thị Diệu Linh	linh.huynh@chungkhoanphuongnam.com.vn

LIÊN HỆ

Phòng Phân tích – Công ty cổ phần chứng khoán Phương Nam

Địa chỉ: 28 – 30 – 32 Nguyễn Thị Nghĩa, P. Bến Thành, Q.1, Tp.HCM.

Tel: (848) 62556518 – Fax: (848) 62556519

Email: info@chungkhoanphuongnam.com.vn

Website : www.chungkhoanphuongnam.com.vn