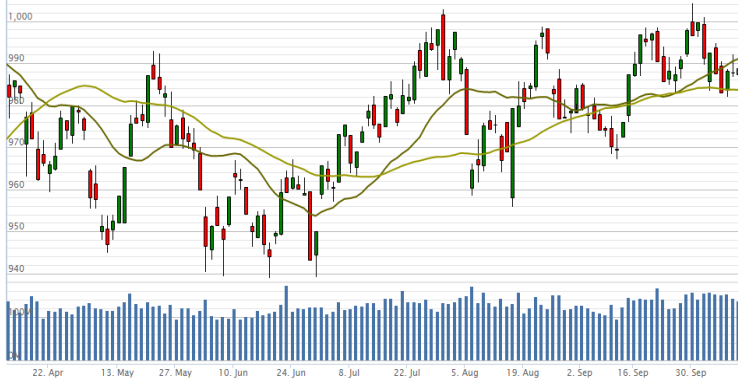


Vn-Index - 6 tháng



GẬP KHÓ TẠI NGƯỠNG MA20 - 990 ĐIỂM

- Giống hôm qua, thị trường tăng nhẹ trong phiên sáng và chuyển sang giảm nhẹ trong phiên chiều
- Áp lực bán vẫn lớn khi Vn-Index chạm ngưỡng kháng cự MA20 tại 990 điểm
- 1 số mã vốn hóa lớn như GAS SAB VRE VNM HVN VCB tăng nhẹ, là động lực giúp Vn-Index không giảm mạnh
- Tuy nhiên, số lượng mã giảm lại khá lớn
- Thanh khoản giảm nhẹ: 11% thấp hơn trung bình 20 phiên, và 0.8% thấp hơn ngày giao dịch liền trước.
- Khối ngoại tiếp tục bán ròng 13 phiên liên tiếp, tập trung bán VIC (78 tỷ) VHC (19 tỷ); tuy vậy họ cũng mua mạnh VCB (25 tỷ) VRE (21 tỷ)

Bản tin hàng ngày

- SCMP: Đàm phán Mỹ - Trung không có sự tiến triển, phái đoàn Trung Quốc sẽ rời Washington sớm hơn dự kiến
- Theo SCMP, các cuộc đàm phán thương mại cấp thấp giữa Mỹ và Trung Quốc diễn ra nhằm đặt nền tảng cho đàm phán cấp cao vào cuối tuần này hiện không mang lại bất kỳ sự tiến triển nào cho các vấn đề quan trọng.
- Moody's xem xét điều chỉnh xếp hạng tín nhiệm Việt Nam
- Moody's Investors Service đưa Việt Nam vào diện xem xét hạ xếp hạng trái phiếu nội tệ, ngoại tệ và xếp hạng đối với nợ không đảm bảo có ưu tiên trả trước. Hãng xếp hạng này cho rằng Việt Nam có những thiếu sót về thể chế, thể hiện ở việc hoàn thành toán một khoản nợ. Quá trình đánh giá được dự kiến sẽ hoàn tất trong vòng 3 tháng.

Giao dịch trong ngày

	Vn-Index	HNX	UPCOM
Đóng cửa	987.4	105.2	56.6
Tăng/giảm (+/-)	↓ -0.5 ↑	0.5 ↑	0.0
Tăng/giảm (%)	↓ -0.05% ↑	0.52% ↑	0.04%
Khối lượng giao dịch (triệu cp)	138	22	7
Tổng GTGD (tỷ)	2,800	340	140
GTGD nđt nước ngoài (tỷ)	-81	-23	5
Cổ phiếu tăng giá	122	62	95
Cổ phiếu giảm giá	171	70	65
Cổ phiếu đứng giá	77	57	51
PE*	16.7	9.2	18.8
PB*	2.4	1.1	2.0
Vốn hóa (ngàn tỷ)*	3,351	189	980

*: Dữ liệu từ ngày giao dịch liền trước

Mỗi ngày 1 cổ phiếu

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Công thương Việt Nam - Mã: CTG

Giá cổ phiếu tại ngày 10/10/2019	21,150
PE hiện tại	14.5
Vốn hóa (tỷ)	79,308

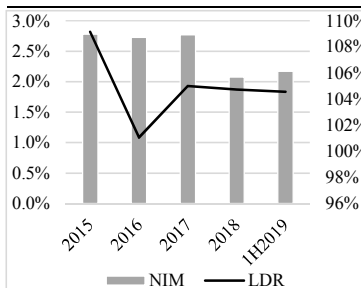
Tỷ VND	2016A	2017A	2018A	2019E	
Doanh thu	26,462	32,620	28,738	40,249	
	yoy	16.3%	23.3%	-11.9%	40.1%
LNST	6,838	7,432	5,414	7,769	
	yoy	20%	8.7%	-27.2%	43.5%
Tỷ suất LNST	25.8%	22.8%	18.8%	19.3%	
EPS	1,457	1,546	1,073	2,087	
P/E	14.6	13.8	19.8	10.1	

Nguồn: FiinPro

Triển vọng: KHẢ QUAN

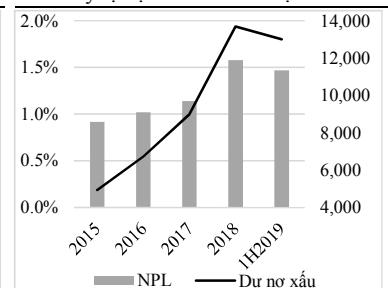
- Giá cổ phiếu thấp và chỉ số định giá khá hấp dẫn
- Giá cổ phiếu CTG mới tăng 10.3% trong năm 2019, mức tăng thấp hơn rất nhiều so với các ngân hàng top đầu khác như VCB tăng 58% và BID tăng 20%. Ngoài ra, chỉ số định giá PE và PB của CTG là 14.45 và 1.1; đều thấp hơn rất nhiều so với của VCB (25.7 và 4.1) BID (19.72 và 2.6)
- Tăng trưởng lợi nhuận trong nửa sau 2019 có thể sẽ cao
- Trong nửa sau năm 2018, do hệ số CAR thấp hơn mức cho phép của Ngân hàng nhà nước, tăng trưởng tín dụng rất thấp và thậm chí tăng trưởng âm 3.3% trong quý 4/2018. Do đó, CTG có lợi nhuận thấp trong quý 3 và thậm chí lợi nhuận âm trong quý 4/2018. Trong năm 2019, CTG đã thực hiện 2 đợt phát hành trái phiếu để tăng vốn, tổng cộng là 5,000 tỷ. Do đó, có thể kỳ vọng tăng trưởng lợi nhuận của CTG sẽ tăng mạnh trong nửa sau năm 2019.
- Tuy vậy, chất lượng tài sản của CTG vẫn còn kém
- Hệ số nợ xấu dù giảm nhẹ trong năm 2019, nhưng vẫn đang khá cao là 1.47% so với các ngân hàng top đầu khác như VCB ACB MBB. Hệ số LDR cũng rất cao là 104.6%, cao hơn nhiều mức khuyến nghị của NHNN là 90%, cho thấy rủi ro tín dụng của CTG là không nhỏ.

NIM and LDR ratios



Nguồn: CTG

Tỷ lệ nợ xấu và số dư nợ xấu



Nguồn: CTG

Khuyến cáo: Báo cáo này không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán nào. Các khuyến nghị trong báo cáo này có thể không phù hợp với tất cả các nhà đầu tư. Các thông tin, dự báo và khuyến nghị trong bản báo cáo này được dựa trên các nguồn tin cậy, tuy nhiên, NHSV không đảm bảo chắc chắn sự chính xác hoàn toàn và đầy đủ của các nguồn thông tin này. NHSV không chịu trách nhiệm đối với các lỗi, thiếu sót, sai sót, s o suất, không chính xác trong tài liệu này