

Cập nhật Analyst meeting Ngân hàng TMCP Công Thương Việt Nam (HOSE: CTG)

I. Những thông tin chính trong buổi họp

- Kế hoạch chia cổ tức 5% bằng tiền mặt cho năm 2020 và từ 7-10% cổ tức bằng cổ phiếu cho giai đoạn 2017 – 2019: tổng là gần 30% cổ tức bằng cổ phiếu. Ngân hàng đang trình cơ quan chức năng phê duyệt phương án.
- Thu nhập ước tính quý 1 ở mức 7,000 – 8000 tỷ và theo lãnh đạo của Ngân hàng, đây là một mức thu nhập rất cao trong ngành.

II. Những luận điểm đầu tư chính

- Ưu thế ngân hàng lớn vẫn sẽ giữ cho khoản thu nhập từ lãi được duy trì ở top đầu.
- Thu nhập dịch vụ trong dài hạn tăng trưởng mạnh nhờ thỏa thuận Bancassurance với Manulife. Khoản thu nhập một lần ký với Manulife chưa bao gồm thu phí hoa hồng môi giới bảo hiểm – một khoản thu rất lớn mà VietinBank sẽ được hưởng khi bắt đầu triển khai bán bảo hiểm đến khách hàng.
- Chi phí dự phòng giảm do đã trích lập hết nợ VAMC sẽ giúp áp lực trích lập dự phòng rủi ro giảm trong những năm tiếp theo.

III. Dự phóng và định giá cổ phiếu CTG của VietinBank Securities

- Chúng tôi dự báo lợi nhuận sau thuế Ngân hàng mẹ năm 2021 của VietinBank sẽ đạt hơn 16,000 tỷ đồng, tăng trưởng 18% yoy; EPS 2021F và BVPS 2021F lần lượt là 4,330 đồng và 26,000 đồng.
- Chúng tôi sử dụng phương pháp định giá so sánh với P/B trung bình ngành là 1.7 và mô hình định giá thu nhập thặng dư (RI) để định giá cổ phiếu CTG. Qua đó, ước tính giá trị hợp lý của cổ phiếu CTG là 44,700 đồng/cổ phiếu.