

# NGÀNH NGÂN HÀNG

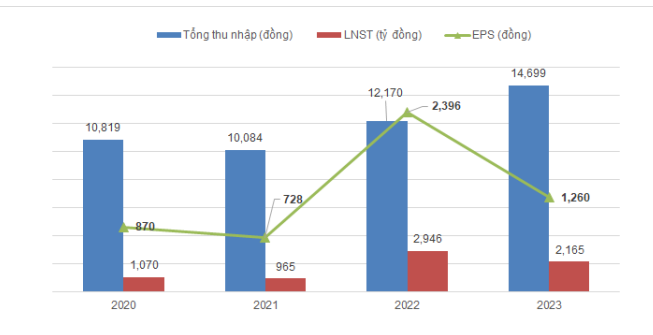
# Ngân hàng TMCP Xuất nhập khẩu Việt Nam (EIB – HOSE)

**NEUTRAL**

*EIB – Một trong những ngân hàng TMCP hàng đầu Việt Nam*

## Tổng quan về Doanh nghiệp

Ngân hàng TMCP Xuất Nhập Khẩu Việt Nam là một trong những ngân hàng TMCP đầu tiên được thành lập ngày 24/05/1989 và chính thức đi vào hoạt động từ ngày 17/01/1990. EIB là một trong các ngân hàng hàng đầu cung cấp các dịch vụ tài chính dành cho DN nhất là trong lĩnh vực hoạt động xuất khẩu như: tài trợ tín dụng, triết khấu, giấy tờ có giá với lãi suất ưu đãi, huy động vốn tiền gửi, thanh toán trong nước và quốc tế, mua bán vàng và ngoại tệ...



## Luận điểm đầu tư

EIB được Ngân hàng JP Morgan trao giải thưởng Chất lượng Thanh Toán Quốc Tế Xuất Sắc 2021 và được Asiamoney trao giải Ngân hàng triển vọng Việt Nam thuộc hạng mục Ngân hàng tốt nhất 2023. Với 34 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực thanh toán quốc tế, kinh doanh ngoại hối và tài trợ thương mại, EIB đã phủ sóng trên toàn quốc với 213 chi nhánh và PGD. EIB đang nỗ lực không ngừng để thực hiện chuyển đổi kỹ thuật số và tái cơ cấu giúp cải thiện hiệu quả hoạt động của ngân hàng trong những năm tới. SBS đánh giá cổ phiếu EIB ở mức **Trung Lập** (chi tiết xem phần Khuyến Nghị).

## Điểm nhấn doanh nghiệp

### Tác động của Luật các TCTD (sửa đổi) đối với HĐ ngân hàng

- Các quy định mới trong Luật TCTD (sửa đổi) góp phần giúp hệ thống ngân hàng hoạt động an toàn, ổn định hơn qua việc: hạn chế tình trạng sở hữu chéo; tăng cường chất lượng quản trị và tính minh bạch thông tin; giảm giới hạn cấp tín dụng cũng như tỷ lệ sở hữu đối với 1 cổ đông và 1 nhóm cổ đông; thêm các quy định mới về can thiệp sớm hay kiểm soát đặc biệt; và tạo hành lang pháp lý cho hoạt động xử lý nợ của các ngân hàng...

### Doanh nghiệp có kết quả kinh doanh khởi sắc.

- Trong Q4/2023, lợi nhuận trước thuế của ngân hàng tăng mạnh đạt hơn 1,000 tỷ là kết quả cao nhất trong hơn 10 năm trở lại đây.
- LNTT 2023 đạt 2,720 tỷ giảm 26.7% so với 2022, hoàn thành 54.4% KH. Tuy LN 2023 giảm so với 2022 nhưng vẫn duy trì ở mức tốt, 2 năm trở lại đây LN của ngân hàng đã có sự khởi sắc so với các năm trước đó, cho thấy những khó khăn nhất của ngân hàng đã qua đi, chính vì vậy EIB đã đạt KH 2024 rất tích cực.
- EIB lên kế hoạch lợi nhuận trước thuế 2024 đạt 5,180 tỷ đồng, tổng tài sản tăng 11% lên mức 223,500 tỷ đồng. Huy động vốn và dư nợ tín dụng tăng 10.5% và 14.6%, lên mức 175,000 tỷ đồng và 161,000 tỷ đồng, tỷ lệ nợ xấu về mức 1.8%.

### Tình hình hoạt động và định hướng phát triển của ngân hàng

- Mở rộng quy mô, kiểm soát chất lượng tài sản: cuối năm 2023, tổng tài sản tăng 9% so với đầu năm lên hơn 201,416 tỷ, dư nợ cho vay khách hàng tăng 8% lên 140,448 tỷ, tiền gửi khách hàng tăng 5% lên 156,329 tỷ. Nợ có khả năng mất vốn tăng 14% lên 1,868 tỷ, chất lượng nợ vay đi xuống khi tổng nợ xấu tính đến 31/12/2023 là 3,726 tỷ tăng đến 59% so với đầu năm, tỷ lệ nợ xấu tăng 2.65% so với 1.8% từ đầu năm.
- EIB sẽ trở lại TOP 10 Ngân hàng TMCP hàng đầu, duy trì tốc độ tăng trưởng bền vững, củng cố và mở rộng nền tảng khách hàng, Tập trung phát triển khai thác tệp khách hàng DN sẵn có. Hỗ trợ tối đa DN thanh toán quốc tế, miễn, giảm nhiều loại phí dịch vụ như phí chuyển tiền ra nước ngoài, phí nhận tiền từ nước ngoài, phí thanh toán nhờ thu, ưu đãi về tỷ giá khi mua ngoại tệ....

### Thông kê giá cổ phiếu

Cao nhất 52 tuần (VNĐ)	22,000
Thấp nhất 52 tuần (VNĐ)	14,900
KLCP khớp lệnh TB 10 phiên	13,091,550

### Thông tin Cổ phiếu

Giá trị vốn hóa (tỷ đồng)	33,685.8
KLCP lưu hành	1,740,866,148
P/B	1.56
EPS	1,260
P/E	15.41

### Tỉ suất lợi nhuận

Tỉ suất LN ròng	11.16%
ROA	0.94%
ROE	8.45%

## Biểu đồ kỹ thuật:



## Phân tích doanh nghiệp

### CƠ HỘI

Thị trường XNK tích cực: khi nền KT toàn cầu đang phục hồi sau những ảnh hưởng nghiêm trọng của đại dịch COVID-19, Việt Nam đạt được nhiều hiệp định thương mại song phương với các nước, đã nâng tầm quan hệ ngoại giao với Mỹ và Trung Quốc, FDI vào Việt Nam tăng trưởng tốt trong những năm vừa qua.

Toàn ngành ngân hàng: Đây mạnh tín dụng. Năm 2023, tín dụng tăng khoảng 13.7% Mục tiêu tăng trưởng tín dụng 2024 là 15%, cao hơn so với mức dự báo 12 - 14%.

Những thời điểm nhiều biến động và khó khăn nhất của ngân hàng đã qua, EIB đang tái cơ cấu mạnh mẽ để cải thiện hiệu quả HĐ của ngân hàng trong những năm tới.

### THÁCH THỨC

Khung pháp lý về ngân hàng hàng số tại Việt Nam còn chậm so với tốc độ phát triển của công nghệ số hiện nay. Khi mà mọi chiến lược kinh doanh ngân hàng số phải tuân thủ pháp lý cho nên việc phát triển nhanh công nghệ số vẫn còn bị giới hạn.

Áp lực cạnh tranh từ hội nhập: cùng với tiến trình mở cửa của lĩnh vực tài chính - tiền tệ, Eximbank sẽ chịu sự cạnh tranh ngày càng gia tăng từ phía các ngân hàng nước ngoài có nhiều lợi thế về vốn và công nghệ.

### ĐIỂM MẠNH

Với 34 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực thanh toán quốc tế, kinh doanh ngoại hối và tài trợ thương mại, EIB đã phủ sóng trên toàn quốc với 213 chi nhánh và phòng giao dịch.

Đội ngũ nhân viên nhiệt tình, được đào tạo bài bản và có trình độ chuyên môn tốt, thái độ phục vụ tận tâm, chuyên nghiệp.

Là một trong những ngân hàng TMCP đầu tiên nên ngân hàng sở hữu một tệp khách hàng lớn,.

### ĐIỂM YẾU

Cạnh tranh từ các công ty Fintech sẽ buộc các ngân hàng phải chia sẻ thị phần trong một số dịch vụ truyền thống như thanh toán, kiều hối, bảo hiểm, thậm chí cả tín dụng, dần dần sẽ tác động tiêu cực đến phí DV và thu nhập cho vay của ngân hàng.

Khó khăn trong việc xây dựng hệ thống bảo mật thông tin khách hàng khi ngân hàng luôn là mục tiêu số một của tội phạm công nghệ.

Cơ cấu nhân sự cấp cao, ban điều hành trong nhiều năm qua chưa thực sự ổn định.

## So sánh tài chính DN trong ngành

Các chỉ số	EIB	VCB	TCB	MBB
ROE (%)	8.45%	23.38%	14.84%	23.85%
ROA (%)	0.94%	1.99%	2.33%	2.60%
EPS	1,260	7,300	4,770	4,290
P/E	15.41	12.47	7.38	5.15
P/B	1.56	3.20	0.97	1.25

Theo giá tham chiếu ngày 31/01/2024

## Rủi ro đầu tư

- Rủi ro tín dụng: để giảm rủi ro ngân hàng đã thiết lập quy trình soát xét chất lượng tín dụng cho phép dự báo sớm những thay đổi về mức độ tin cậy của khách hàng, bao gồm việc rà soát tài sản đảm bảo thường xuyên, sử dụng hệ thống xếp hạng tín dụng...
- Rủi ro cạnh tranh thị phần, cạnh tranh lãi suất với các ngân hàng thương mại cùng ngành.

## Định giá doanh nghiệp

### 1) PP So sánh P/E:

Năm 2024, Eximbank đặt mục tiêu LNTT là 5,180 tỷ đồng. Chúng tôi ước tính EPS fw của EIB ~ 1,900 vnd.

P/E mục tiêu cho các ngân hàng có quy mô tương đương là 11.

Giá trị hợp lý của EIB: 20,900 đồng/cp

### 2) PP So sánh P/B:

Book Value Per Share hiện tại của EIB là 12,440 đ/cp. Theo kế hoạch của EIB, trong năm 2024 giá trị tổng tài sản được kỳ vọng tăng thêm 11%, lên mức 223,500 tỷ, huy động vốn thêm 10.5%, lên 175,000 tỷ đồng.

P/B trung bình trong giai đoạn từ 2020-2023 của EIB là 1.5

Giá trị hợp lý của EIB: 20,526 đồng/cp

PP định giá	Kết quả	Tỉ trọng	Giá mục tiêu
P/E	20,900	50%	20,713
P/B	20,526	50%	

## Khuyến nghị

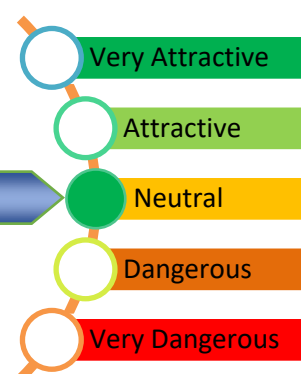
**SBS nhận định:** EIB là một trong những Ngân hàng thương mại cổ phần đầu tiên, đã hoạt động được hơn 34 năm và đến nay có với 213 chi nhánh trên khắp cả nước. Trong các năm gần đây ngân hàng đã gặp không ít những khó khăn và biến động khiến cho kết quả kinh doanh chưa đạt kỳ vọng, tuy nhiên hiện tại EIB đang tái cơ cấu mạnh mẽ để cải thiện hiệu quả hoạt động. Trong 2 năm gần nhất lợi nhuận của ngân hàng cũng đã có sự cải thiện tích cực mở ra nhiều kỳ vọng trong các năm tới đây. Giá hiện tại của EIB ngày 31/1/2024 đang dao động trong vùng 19,000-20,000 đ/cp khá sát với định giá của chúng tôi do đó SBS đánh giá EIB ở mức Trung lập.

**Khuyến nghị: Trung lập**

**S** Luật các TCTD (sửa đổi) góp phần giúp hệ thống ngân hàng hoạt động an toàn, ổn định hơn.

**S** EIB đang tái cơ cấu mạnh mẽ để cải thiện hiệu quả hoạt động trong những năm tới.

**S** Eximbank đã có bề dày lịch sử hơn 34 năm và có nhiều lợi thế trong lĩnh vực XNK.



## **KHUYẾN CÁO**

Chúng tôi chỉ sử dụng trong báo cáo này những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư. Tài liệu này sẽ không được coi là một hình thức chào bán hoặc lôi kéo khách hàng đầu tư vào bất kỳ cổ phiếu nào. Công ty SBS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. SBS sẽ không chịu trách nhiệm với bất kỳ thông tin nào không nằm trong phạm vi báo cáo này. Nhà đầu tư phải cân nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và SBS hoàn toàn không chịu trách nhiệm với bất kỳ khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó. Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp và sẽ không được công bố rộng rãi trên các phương tiện truyền thông, nghiêm cấm bất kỳ sự sao chép và phân phối lại đối với tài liệu này.

### **Chuyên viên phân tích**

**Hoàng Đức Việt**

*viet.hd@sbsc.com.vn*

**Nguyễn Tuấn Anh**

*anh.nt@sbsc.com.vn*

### **Người chịu trách nhiệm**

**Dương Hoàng Linh**

*linh.dh@sbsc.com.vn*

### **Công ty cổ phần chứng khoán SBS**

#### **Hội sở chính**

40 Phạm Ngọc Thạch, Phường Võ Thị Sáu, Quận 3, TP HCM, Việt Nam

Tel: +84 (8) 6268 6868

Fax: +84 (8) 6255 5957

[www.sbsc.com.vn](http://www.sbsc.com.vn)

#### **Chi nhánh Thảo Điền**

25 Xuân Thủy, Phường Thảo Điền, Tp. Thủ Đức, Thành phố Hồ Chí Minh

Tel: +84 (8) 6268 6868

Hotline: 084 549 6886

#### **Chi nhánh Hà Nội**

Tầng 3, 205 Giảng Võ, Phường Cát Linh, Quận Đống Đa, Hà Nội, Việt Nam

Tel: +84 (4) 3942 8076

Fax: +84 (8) 3942 8075

*SBS . Cửa ngõ kết nối đầu tư*