

Tổng quan doanh nghiệp:

Ngân hàng TMCP Xuất Nhập Khẩu Việt Nam, hay Eximbank, là một trong những ngân hàng thương mại cổ phần đầu tiên tại Việt Nam, được thành lập vào năm 1989. Cơ cấu cho vay của EIB tập trung vào lĩnh vực bán buôn, bán lẻ và cho vay cá nhân mua nhà ở.

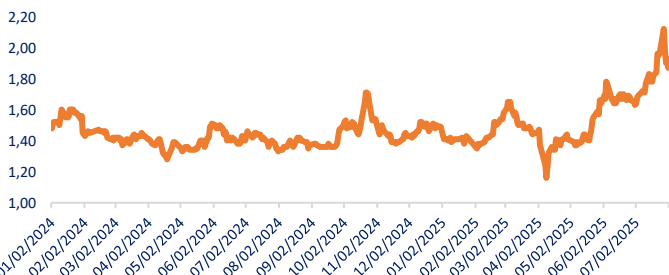
Khuyến nghị:

NĂM GIỮ	
Giá mục tiêu	30.000
Giá hiện tại	27.400

Thông tin cổ phiếu:

Số lượng CP lưu hành (triệu cổ)	7.064
KLGD bình quân 1 tháng (triệu cổ)	21
Biến động giá 1 tuần	-11%
Biến động giá 1 tháng	+11%
Vốn hóa (tỷ VNĐ)	48.803

Diễn biến P/B:



Cập nhật kết quả kinh doanh quý 2/2025:

Chỉ tiêu	Quý 2/2024	Quý 2/2025	%yoy	6T2024	6T2025	%yoy	Ghi chú
Thu nhập lãi thuần	1.512	1.469	-2,79%	2.870	2.824	-1,60%	Thu nhập lãi thuần giảm nhẹ so với cùng kỳ năm ngoái, tăng trưởng tín dụng cao đạt 10,6% nhưng NIM sụt giảm từ 3,1% còn 2,51% so với cùng kỳ năm ngoái.
Thu nhập ngoài lãi	456	499	9,46%	675	952	41,03%	
Lãi/(lỗ) thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và vàng	123	163	32,23%	206,70	364,41	76,30%	Thu nhập ngoài lãi quý 2 tăng khá mạnh +32,23%yoy chủ yếu do tăng thu nhập đến từ hoạt động kinh doanh ngoại hối và vàng
Lãi/(lỗ) thuần từ mua bán chứng khoán kinh doanh	0	9		0,00	12,75		
Lãi/(lỗ) thuần từ mua bán chứng khoán đầu tư	-5	-6	29,93%	-29,25	-14,23	-51,37%	
Lãi/(lỗ) thuần từ hoạt động khác	213	141	-33,77%	261,86	250,32	-4,41%	
Tổng thu nhập hoạt động	1.968	1.969	0,05%	3.545	3.776	6,52%	
Chi phí hoạt động	-934	-1.110	18,91%	-1.568	-1.959	24,92%	
Chi phí trích lập dự phòng	-221	-201	-8,70%	-502	-328	-34,61%	Chi phí trích lập dự phòng giảm mặc dù chất lượng tài sản chưa có nhiều cải thiện rõ rệt, nợ nhóm 2 và tỷ lệ nợ xấu đều tăng nhẹ so với quý 1.
Lợi nhuận trước thuế	813	657	-19,23%	1.474	1.489	0,97%	Lợi nhuận sau thuế sụt giảm khá mạnh chủ yếu do chi phí hoạt động tăng mạnh, do EIB đang tập trung tái cơ cấu toàn diện
Tăng trưởng tín dụng				7,70%	10,60%		Tăng trưởng tín dụng đạt 10,6% tập trung vào các ngành hàng xuất khẩu và tín dụng tiêu dùng.
NIM				3,10%	2,51%		Nim co hẹp so với cùng kỳ năm ngoái do tung ra các gói tín dụng ưu đãi trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt giữa các ngân hàng, lãi suất cho vay của EIB thấp hơn so với mặt bằng chung các ngân hàng thương mại.

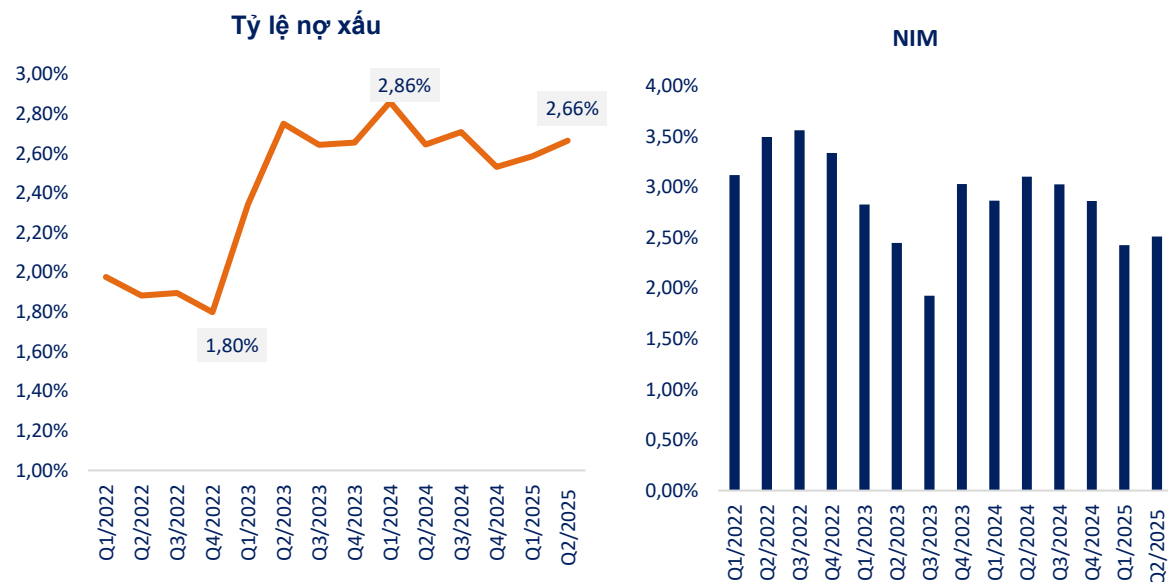
Điểm nhấn doanh nghiệp:

1. EIB đang trong quá trình tái cơ cấu toàn diện.

- Trong những năm gần đây, EIB liên tục gặp phải tranh chấp nội bộ dẫn đến hiệu quả quản trị kém, thiếu hướng đi đồng bộ. Từ đầu 2025 EIB đã bổ nhiệm lại 1 loạt đội ngũ lãnh đạo mới và dần đi vào ổn định, bắt đầu tập trung cho hoạt động phát triển kinh doanh.
- Hiện Eximbank đang trong quá trình tái cấu trúc toàn diện toàn bộ ngân hàng, tập trung vào chuyển đổi số, dẫn đến chi phí hoạt động tăng khá mạnh trong ngắn hạn nhưng nếu hiệu quả là bước ngoặt để phát triển trong trung và dài hạn.
- Eximbank đã đưa hệ thống Core thẻ mới vào vận hành tháng 5/2025.

2. Mục tiêu tăng trưởng 2025 tham vọng

- Eximbank đặt mục tiêu lợi nhuận trước thuế 2025 đạt 5.188 tỷ đồng (+23,8% so với 2024), với tăng trưởng tín dụng 16,2% và huy động vốn 15,5% thông qua đẩy mạnh mảng bán lẻ, SME, FDI và tài trợ thương mại, đồng thời tăng thu nhập ngoài lãi từ ngoại hối và dịch vụ thanh toán quốc tế. Tuy nhiên, đến hết quý 2/2025, EIB thực hiện được 28,7% kế hoạch do sự cạnh tranh gay gắt của toàn ngành ngân hàng nói chung.
- Chất lượng tài sản: EIB đặt mục tiêu giảm tỷ lệ nợ xấu xuống dưới 2% trong năm nay, tuy nhiên đây là mục tiêu khá khó khăn khi tỷ lệ nợ xấu tại thời điểm cuối quý 2 là 2,66%, thậm chí tăng nhẹ so với quý 1 là 2,59%.



Khuyến nghị của VFS:

Ước tính năm 2025, EIB lần lượt đạt là 6.418 tỷ thu nhập lãi thuần (+8,3% yoy) và 4.465 tỷ LNTT (+6,6% yoy). Tăng trưởng thu nhập lãi thuần đạt 8,6% trong khi tăng trưởng tín dụng có thể đạt 16 – 17% do EIB cạnh tranh bằng lãi suất cho vay gây sụt giảm NIM. Tăng trưởng LNTT chỉ đạt 6,6% do áp lực trích lập dự phòng để cải thiện chất lượng tài sản theo như mục tiêu của ban lãnh đạo và chi phí hoạt động tăng mạnh khi EIB đang tập trung tái cơ cấu toàn diện, nhưng việc tái cơ cấu sẽ là động lực tăng trưởng cho giai đoạn từ 2016 trở đi. Chúng tôi cho rằng nhịp tăng vừa qua đã phản ánh phần nào kỳ vọng vào hiệu quả của việc tái cơ cấu và đội ngũ lãnh đạo mới.

Chúng tôi định giá theo phương pháp P/E, đưa ra mức giá dự phóng cho EIB là **30.500 VND/cổ phiếu**.

Khuyến nghị: THEO DÕI

Giá đóng cửa



© CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN NHẤT VIỆT (VFS)

Hội sở Hồ Chí Minh

Lầu 1, 117 - 119 - 121 Nguyễn Du, P. Bến Thành, Q. 1, TP. HCM

Điện thoại: (84-8) 62556586 Fax: (84-8) 62556580

Website: www.vfs.com.vn

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 5, Số 37 Bà Triệu, phường Hàng Bài, quận Hoàn Kiếm, Thành phố Hà Nội

Điện thoại: (84-4) 39288222 – Ext: 117 Fax: (84-4) 39338222

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Minh Hoàng	Trưởng phòng phân tích	hoang.nguyenminh@vfs.com.vn
Nguyễn Hoàng Long	Chuyên viên phân tích	long.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Huyền	Chuyên viên phân tích	huyen.nguyen@vfs.com.vn
Nguyễn Thị Mai	Chuyên viên phân tích	mai.nguyen@vfs.com.vn
Lê Thị Ngọc	Chuyên viên phân tích	Ngoc.le@vfs.com.vn

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền thuộc về Công ty CP Chứng khoán Nhất Việt (VFS). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VFS không chịu trách nhiệm về tính chính xác của chúng. Quan điểm thể hiện trong báo cáo này là của (các) tác giả và không nhất thiết liên hệ với quan điểm chính thức của VFS. Không một thông tin cũng như ý kiến nào được viết ra nhằm mục đích quảng cáo hay khuyến nghị mua/bán bất kỳ chứng khoán nào. Báo cáo này không được phép sao chép, tái bản bởi bất kỳ cá nhân hoặc tổ chức nào khi chưa được phép của VFS.