

NHTMCP XUẤT NHẬP KHẨU VIỆT NAM– HSX: EIB

KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

Giá mục tiêu: 22,000

Upside: +13%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q4/24 và cả năm:

EIB công bố LNTT hợp nhất Q4/24 đạt 1,810 tỷ đồng (+80% YoY), và lũy kế LNTT cả năm 2024 đạt 4,188 tỷ đồng (+54% YoY), hoàn thành 81% kế hoạch của ngân hàng.

Tăng trưởng tín dụng 2024 đạt hơn 19%:

- EIB ghi nhận tăng trưởng tín dụng trong Q4 tăng thêm hơn 5 điểm %, qua đó tăng trưởng tín dụng hợp nhất cả năm 2024 đạt 19.7% YTD, cao hơn mức trung bình toàn hệ thống. Mức tăng trưởng khả quan này chủ yếu tới từ nhóm khách hàng doanh nghiệp SME, đặc biệt trong lĩnh vực xuất nhập khẩu.
- Tổng huy động tiền gửi khách hàng của EIB cũng ghi nhận tăng trưởng 12.6% YTD, trong đó tiền gửi khách hàng tăng 7.1%.

Tỷ lệ NIM được cải thiện nhờ giảm mạnh chi phí vốn:

- NIM của EIB có sự cải thiện qua từng quý và đạt 2.8% tính đến cuối năm 2024 (+30bps YoY). Điều này đến từ việc EIB đã chủ động cơ cấu lại cấu trúc tài sản và nguồn vốn, từ đó cải thiện được chi phí vốn (-2.2 điểm % svck). Vì vậy, chúng tôi kỳ vọng NIM của EIB có thể tiếp tục được cải thiện thêm khoảng 5-10bps trong năm 2025.

Thu nhập ngoài lãi tăng mạnh nhờ hoạt động dịch vụ và kinh doanh ngoại hối

- Thu nhập ngoài lãi của EIB trong Q4 đạt 1,525 tỷ đồng (+97%) YoY, chủ yếu nhờ đóng góp của mảng thu phí dịch vụ (tăng hơn 600 tỷ so với quý trước và cùng kỳ)
- Lũy kế cả năm 2024, thu nhập ngoài lãi của EIB tăng trưởng 35%, trong đó lãi thuần từ hoạt động dịch vụ đạt 1,080 tỷ đồng (+110% YoY), và lãi từ hoạt động kinh doanh ngoại hối đạt 674 tỷ đồng (+38,7% YoY).

KQKD	2022	2023	2024	2025F*
Tổng thu nhập hoạt động	7,288	6,555	8,558	9,980
Lợi nhuận trước thuế	3,709	2,720	4,188	5,078
EPS	2,384	1,239	1,780	2,174
BVPS	16,576	12,848	13,431	14,944
ROAE	15.4%	10.1%	14.0%	15.3%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/02/2025 – HSX: EIB

Trung tâm phân tích BSC

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhdq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 19,450

Cổ phiếu LH (Triệu): 1,863

Vốn hoá (Tỷ VND): 36,230

Thanh khoản 30n (Triệu): 4.8

Sở hữu nước ngoài: 2.5%

Chất lượng nợ xấu được cải thiện, EIB đẩy mạnh trích lập dự phòng

- Tỷ lệ nợ xấu của EIB ghi nhận giảm về mức 2.53% (giảm 12bps YoY). Nợ nhóm 2 cũng duy trì ổn định quanh mức 1%.
- Với việc liên tục đẩy mạnh trích lập dự phòng và xử lý nợ xấu trong những năm qua, ban lãnh đạo EIB kỳ vọng tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng có thể giảm xuống mức dưới 2% trong năm 2025.

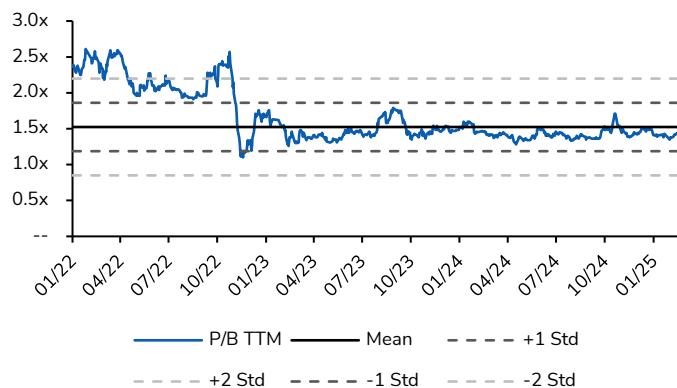
Cập nhật khác

- EIB sẽ triệu tập ĐHĐCĐ vào 26/2/2025 để bầu bổ sung 3 thành viên Ban kiểm soát và thông qua sửa đổi điều lệ ngân hàng. Trước đó, Ngân hàng đã thông qua việc chuyển trụ sở ra địa chỉ số 27-29 Lý Thái Tổ, Hà Nội, dự kiến vào cuối năm nay.
- Cho năm 2025, EIB dự kiến đặt kế hoạch LNTT đạt 5,580 tỷ đồng (+33% YoY). Tăng trưởng tín dụng đạt 16.2%, và tổng tài sản đạt 265 nghìn tỷ đồng (+11% YoY).

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

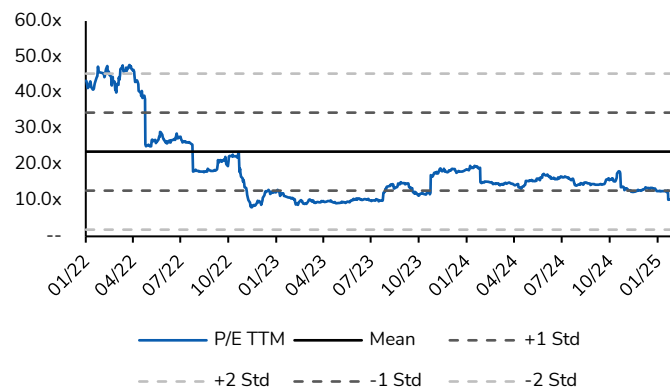
Lợi nhuận thực hiện 2024 của EIB tích cực hơn so với kỳ vọng của chúng tôi. Dù vậy, BSC vẫn cho rằng kế hoạch kinh doanh năm 2025 của EIB là khá tham vọng, trong bối cảnh cạnh tranh gay gắt về lãi suất giữa các ngân hàng, và nhu cầu tín dụng từ khối bán lẻ vẫn còn tương đối yếu, ít nhất là trong nửa đầu năm 2025. Về định giá, EIB hiện đang giao dịch tại P/B = 1.4x, chỉ thấp hơn khoảng 5% so với mức trung bình quá khứ, và vẫn cao hơn so với mức trung bình ngành khoảng 20%. Dựa trên giá mục tiêu gần nhất (sau điều chỉnh cổ tức cổ phiếu) là 22,000 đồng/cp, BSC hiện khuyến nghị **NẮM GIỮ** với **EIB**, và sẽ tiếp tục cập nhật các thông tin về ngân hàng trong thời gian tới.

Hình 1: Định giá P/B của EIB
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E của EIB
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/02/2025 – HSX: EIB

Trung tâm phân tích BSC

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhmq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	19,450
Cổ phiếu LH (Triệu):	1,863
Vốn hoá (Tỷ VND):	36,230
Thanh khoản 30n (Triệu):	4.8
Sở hữu nước ngoài:	2.5%

BẢNG TÓM TẮT KQKD Q4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Các chỉ tiêu KQKD	4Q23	4Q24	%YoY	FY23	FY24	%YoY
Thu nhập lãi	3,678	3,464	-5.8%	14,699	13,234	-10.0%
Chi phí lãi	(2,280)	(1,945)	-14.7%	(10,102)	(7,311)	-27.6%
Thu nhập lãi thuần	1,398	1,518	8.6%	4,597	5,924	28.9%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	128	742	477.6%	514	1,080	110.1%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	24	185	667.9%	486	674	38.7%
Lãi từ mua bán chứng khoán	(19)	1	N/M	121	(68)	N/M
Thu nhập từ góp vốn	0	0	18.5%	1	1	20.6%
Thu nhập khác	640	596	N/M	835	947	13.4%
Thu nhập ngoài lãi	774	1,525	97.0%	1,958	2,634	34.5%
Tổng thu nhập hoạt động	2,171	3,043	40.1%	6,555	8,558	30.6%
Chi phí hoạt động	(909)	(967)	6.4%	(3,141)	(3,400)	8.3%
Lợi nhuận trước dự phòng	1,262	2,075	64.5%	3,414	5,157	51.1%
Chi phí dự phòng	(254)	(265)	4.1%	(694)	(969)	39.6%
Lợi nhuận trước thuế	1,007	1,810	79.7%	2,720	4,188	54.0%
Lợi nhuận sau thuế	805	1,436	78.4%	2,165	3,327	53.7%
LNST thuộc cổ đông mẹ	805	1,436	78.4%	2,165	3,327	53.7%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/02/2025 – HSX: EIB

Trung tâm phân tích BSC

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhhdq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

19,450

Cổ phiếu LH (Triệu):

1,863

Vốn hoá (Tỷ VND):

36,230

Thanh khoản 30n (Triệu):

4.8

Sở hữu nước ngoài:

2.5%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q4/2024

Các chỉ số chính	4Q23	3Q24	4Q24	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	7.62%	13.55%	18.16%	11 điểm %	5 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	6.54%	9.12%	12.62%	6 điểm %	4 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	89.84%	95.34%	98.63%	9 điểm %	3 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	80.91%	83.11%	80.19%	-1 điểm %	-3 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	1.31%	0.90%	1.01%	-30 bps	11 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	2.65%	2.71%	2.53%	-12 bps	-18 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.18%	0.45%	-0.29%	-47 bps	-74 bps
LLCR (Q)	41.21%	39.95%	42.32%	1 điểm %	2 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	15.78%	18.51%	13.92%	-2 điểm %	-5 điểm %
NIM (Q)	2.49%	2.92%	2.80%	31 bps	-13 bps
CIR (Q)	41.88%	43.88%	31.79%	-1009 bps	-1208 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	0.17%	0.38%	0.30%	13 bps	-8 bps
ROAA (TTM)	1.12%	1.30%	1.51%	39 bps	21 bps
ROAE (TTM)	10.09%	11.77%	13.99%	391 bps	223 bps

Nguồn: EIB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

19/02/2025 – HSX: EIB

Trung tâm phân tích BSC

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhmq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 19,450

Cổ phiếu LH (Triệu): 1,863

Vốn hoá (Tỷ VND): 36,230

Thanh khoản 30n (Triệu): 4.8

Sở hữu nước ngoài: 2.5%

Hệ thống khuyến nghị

Các khuyến nghị Mua, Bán hoặc Nắm giữ chứng khoán được xác định dựa trên tổng mức sinh lời kỳ vọng, bằng tổng của chênh lệch giữa giá mục tiêu và giá đóng cửa ngày khuyến nghị của chứng khoán cộng với tỷ suất cổ tức kỳ vọng. Các định nghĩa về khuyến nghị cụ thể như sau:

Xếp hạng khuyến nghị	Định nghĩa
MUA MẠNH	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +30% trở lên
MUA	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ +15% đến +30%
NẮM GIỮ	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm từ -10% đến +15%
BÁN	Tổng mức sinh lời kỳ vọng trong 1 năm thấp hơn -10%

Thông tin liên hệ - Trung tâm phân tích Nghiên cứu

Trần Thăng Long

Giám đốc Trung tâm Phân tích Nghiên cứu
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Vĩ mô – Thị Trường
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Định lượng
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Ngành – Doanh nghiệp
Buupq@bsc.com.vn

Nhóm Ngân hàng, Tài chính

Dương Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí

Chuyên viên phân tích
Tridm@bsc.com.vn

Nhóm Bất Động Sản, VLXD

Phạm Quang Minh

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt

Chuyên viên phân tích cao cấp
Vietl@bsc.com.vn

Vũ Công Hoàng Duy

Chuyên viên phân tích
Duyvch@bsc.com.vn

Nhóm Dầu khí, Điện, Phân bón – Hoá chất

Nguyễn Thị Cẩm Tú

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh

Chuyên viên phân tích
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường

Chuyên viên phân tích
Truongnd@bsc.com.vn

Nhóm Bán lẻ, Xuất khẩu, Logistics

Phạm Thị Minh Châu

Trưởng nhóm, Chuyên viên phân tích cao cấp
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng

Chuyên viên phân tích
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy

Chuyên viên phân tích
Huytnt@bsc.com.vn

KHUYẾN CÁO SỬ DỤNG

Bản báo cáo này của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC), chỉ cung cấp những thông tin chung và phân tích về tình hình kinh tế vĩ mô cũng như diễn biến thị trường chứng khoán trong ngày. Báo cáo này không được xây dựng để cung cấp theo yêu cầu của bất kỳ tổ chức hay cá nhân riêng lẻ nào hoặc các quyết định mua bán, nắm giữ chứng khoán. Nhà đầu tư chỉ nên sử dụng các thông tin, phân tích, bình luận của Bản báo cáo như là nguồn tham khảo trước khi đưa ra những quyết định đầu tư cho riêng mình. Mọi thông tin, nhận định và dự báo và quan điểm trong báo cáo này được dựa trên những nguồn dữ liệu đáng tin cậy. Tuy nhiên Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC) không đảm bảo rằng các nguồn thông tin này là hoàn toàn chính xác và không chịu bất kỳ một trách nhiệm nào đối với tính chính xác của những thông tin được đề cập đến trong báo cáo này, cũng như không chịu trách nhiệm về những thiệt hại đối với việc sử dụng toàn bộ hay một phần nội dung của bản báo cáo này. Mọi quan điểm cũng như nhận định được đề cập trong báo cáo này dựa trên sự cân nhắc cẩn trọng, công minh và hợp lý nhất trong hiện tại. Tuy nhiên những quan điểm, nhận định này có thể thay đổi mà không cần báo trước. Bản báo cáo này có bản quyền và là tài sản của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV (BSC). Mọi hành vi sao chép, sửa đổi, in ấn mà không có sự đồng ý của BSC đều trái luật. Bất kỳ nội dung nào của tài liệu này cũng không được (i) sao chụp hay nhân bản ở bất kỳ hình thức hay phương thức nào hoặc (ii) được cung cấp nếu không được sự chấp thuận của Công ty Cổ phần Chứng khoán BIDV.

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

