

Lê Thu Huyền

Email: huyen.lethu@abs.vn

Kiện toàn đội ngũ lãnh đạo để hướng tới cột mốc lãi trước thuế 5.000 tỷ, chia cổ tức 18% bằng cổ phiếu

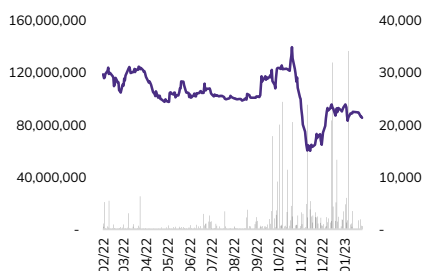
Điểm chính của ĐHCĐ

- Kết thúc năm 2022, EIB có kết quả kinh doanh khá tích cực khi vượt nhiều chỉ tiêu đề ra đầu năm. Lợi nhuận trước thuế (LNTT) đạt 3.709 tỷ đồng, tăng gấp 3 cùng kỳ, vượt 48% kế hoạch. Tổng tài sản lên hơn 185.000 tỷ đồng tăng 11,6% so với 2021. Huy động vốn và dư nợ tín dụng lần lượt tăng +8,2% và +13% so với cùng kỳ. Tỷ lệ nợ xấu của EIB tăng nhẹ +10bps so với kế hoạch nhưng giảm 0,14 điểm % so với năm trước, chỉ còn 1,8%.
- KQKD Q1/2023:** LNTT Q1/2023 đạt trên 900 tỷ đồng (+16% svck). Cũng trong quý 1, nhà băng này đã trả cổ tức (tỷ lệ 20% bằng cổ phiếu) lần đầu tiên kể từ 2014 nhằm mở rộng quy mô vốn điều lệ. EIB đang từng bước tái cấu trúc mạnh mẽ cả về nhân sự, hình ảnh và hoạt động kinh doanh.
- Kế hoạch năm 2023:** Mức LNTT mục tiêu năm 2023 của EIB là 5.000 tỷ đồng, tăng +35% so với năm trước. Hoạt động huy động và cho vay dự kiến tăng trưởng lần lượt 11% và 12,3%. Về chiến lược bán lẻ, EIB cũng theo xu hướng tập trung vào phân khúc khách hàng SME, cho vay cá nhân, tiêu dùng và sản xuất kinh doanh. EIB dự kiến phát hành gần 265.6 triệu cổ phiếu để trả cổ tức với tỷ lệ 18%, để tăng vốn điều lệ lên 17.470 tỷ đồng trong năm 2023. Đồng thời, EIB sẽ bán toàn bộ 6,09 triệu cổ phiếu quỹ đang nắm giữ.
- Chất lượng tài sản của EIB khá lành mạnh.** Cơ cấu cho vay của ngân hàng tập trung chính vào nhóm khách hàng cá nhân (chiếm 56,6% tổng dư nợ), chủ yếu là nhóm bán buôn, bán lẻ (+25,8% svck). Tỷ lệ nợ xấu có sự cải thiện so với năm trước (-16 bps svck). Tổng giá trị nợ xấu của EIB tính đến cuối năm 2022 khoảng 2.348 tỷ đồng (+4,4% svck) và chỉ chiếm 1,6% tổng tín dụng.

THÔNG TIN CƠ BẢN

Ngành	: Ngân hàng
Ngày báo cáo	: 14/04/2023
Giá hiện tại (VND/CP)	: 19.750
Giá mục tiêu (VND/CP)	: N/A
Vốn hóa (Tỷ VND)	: 29.506
SLCPLH (CP)	: 1.475.314.859

DIỄN BIẾN GIÁ



CHỈ SỐ TÀI CHÍNH

Chỉ tiêu	2021A	2022A
TT Thu nhập hoạt động	5,9%	54,8%
TT LNTT	-10,1%	207,8%
TT tín dụng	13,3%	13,0%
NIM	2,37%	3,66%
Tỷ lệ chi phí/thu nhập	53,4%	47,7%
Tỷ lệ nợ xấu (NPL)	1,96%	1,80%
Tỷ lệ dự phòng bao nợ xấu	60,8%	55,8%
ROA	0,6%	1,7%
ROE	5,6%	15,4%
EPS	725	2.384
BVPS	14.395	16.576

Đánh giá của ABS Research

- Nhìn chung, LNTT của ngân hàng đang có sự tăng trưởng rõ rệt sau khi tất toán toàn bộ trái phiếu VAMC vào năm 2021. Chúng tôi đánh giá EIB có triển vọng dài hạn tốt nhờ hoạt động tái cơ cấu toàn diện. Việc ổn định cơ cấu lãnh đạo sẽ giúp ngân hàng tập trung cho các mục tiêu phát triển kinh doanh, nâng vị thế trong ngành.
- Tuy nhiên, triển vọng ngắn hạn của EIB sẽ chịu tác động của yếu tố vĩ mô, phần nào ảnh hưởng tới tốc độ tăng trưởng tín dụng của ngân hàng. Thêm vào đó, chúng tôi cũng lưu ý về danh mục cho vay liên quan tới bất động sản của ngân hàng. Các khoản cho vay mua nhà hiện chiếm 15,28% tổng dư nợ cho vay tiềm ẩn rủi ro cho EIB trong bối cảnh thị trường bất động sản đang có dấu hiệu chững lại từ đầu năm.

- Chúng tôi ước tính lợi nhuận trước thuế năm 2023 của EIB đạt 4.910 tỷ (+32,4% svck). ROE đạt 17,5%. Giá trị sổ sách 2023F là 16.476 VND/cp. Tại mức giá hiện tại, EIB đang được giao dịch tại mức P/B 2023F 1,0x lần.

KẾ HOẠCH KINH DOANH NĂM 2023 CỦA EIB

Chỉ tiêu (tỷ đồng)	Năm 2022	Năm 2023 (KH)	% tăng trưởng
Tổng tài sản	185.056	210.000	13,5%
Huy động vốn	148.615	165.000	11,0%
Dư nợ cấp tín dụng	130.581	146.600	12,3%
Lợi nhuận trước thuế	3.709	5.000	34,8%
Tỷ lệ an toàn vốn hợp nhất (CAR)	14,6%	-	-
Tỷ lệ nợ xấu nội bảng	1,8%	< 1,6%	-

Nguồn: EIB, ABS Research

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Trung tâm Phân tích - Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình (ABS). Thông tin trình bày trong báo cáo dựa trên các nguồn được cho là đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Các nguồn tin này bao gồm thông tin trên sàn giao dịch chứng khoán hoặc trên thị trường nơi cổ phiếu được phân tích niêm yết, thông tin trên báo cáo được công bố của công ty, thông tin được công bố rộng rãi khác và các thông tin theo nghiên cứu của chúng tôi.

Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư của ABS tham khảo và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo. Các nhà đầu tư nên có các nhận định độc lập về thông tin trong báo cáo, xem xét các mục tiêu đầu tư cá nhân, tình hình tài chính và nhu cầu đầu tư của mình, tham khảo ý kiến tư vấn từ các chuyên gia về các vấn đề quy phạm pháp luật, tài chính, thuế và các khía cạnh khác trước khi tham gia vào bất kỳ giao dịch nào với cổ phiếu của (các) công ty được đề cập trong báo cáo. ABS sẽ không chịu trách nhiệm đối với bất kỳ tổn thất tài chính nào hoặc bất kỳ quyết định nào được thực hiện trên cơ sở thông tin được trình bày trong báo cáo này. Bản báo cáo này là sản phẩm thuộc sở hữu của ABS, người sử dụng không được phép sao chép, chuyển giao, sửa đổi, đăng tải lên các phương tiện truyền thông mà không có sự đồng ý bằng văn bản của ABS.

Khuyến nghị cổ phiếu

MUA	Khả năng sinh lời của cổ phiếu từ 15% trở lên
KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ 8% đến 15%
TRUNG LẬP	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -5% đến 8%
KÉM KHẢ QUAN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu nằm trong khoảng từ -15% đến -5%
BÁN	Khả năng sinh lời của cổ phiếu thấp hơn -15%

Khuyến nghị đầu tư được đưa ra dựa trên khả năng sinh lời dự kiến của cổ phiếu, được tính bằng tổng của (i) chênh lệch phần trăm giữa giá mục tiêu và giá thị trường tại thời điểm công bố báo cáo, và (ii) tỷ suất cổ tức dự kiến. Trừ khi được nêu rõ trong báo cáo, các khuyến nghị đầu tư có thời hạn đầu tư là 12 tháng.

Thông tin liên hệ

Công ty Cổ phần Chứng khoán An Bình

Trụ sở chính: Tầng 16, tòa nhà Geleximco, 36 Hoàng Cầu, Đống Đa, Hà Nội

Điện thoại: (024) 3562 4626

Website: www.abs.vn

Trung tâm Phân tích

Điện thoại: (024) 3562 4626 – Ext: 151

Email: abs-research@abs.vn

Năng lượng, Xây lắp, VLXD

Lê Thị Kim Huệ - Phó Giám đốc

Email: hue.lethikim@abs.vn

Vĩ mô, Bảo hiểm, Ngân hàng

Lê Thu Huyền - Chuyên viên

Email: huyen.lethu@abs.vn

BDS Dân cư, Thép

Trần Bình Minh - Chuyên viên

Email: minh.tranbinh@abs.vn

Bán lẻ, Hàng tiêu dùng

Nguyễn Phương Thảo - Chuyên viên

Email: thao.nphuong@abs.vn

Nguyễn Thị Thùy Linh - Giám đốc TTPT

Email: linh.ngthithuy@abs.vn

PTKT và Chiến lược thị trường

Đặng Xuân Lưu – Giám đốc

Email: luu.dangxuan@abs.vn

Đỗ Thành Trung – Phó Giám đốc

Email: trung.dothanh@abs.vn

Ngân hàng, BDS KCN, Cao su

Lê Quang Trung - Chuyên viên

Email: trung.lequang@abs.vn

Chứng khoán, Cảng biển

Trần Quang Huy, ACCA - Chuyên viên

Email: huy.tranquang@abs.vn

Hóa chất, Lương thực, Dữ liệu

Trịnh Thu Trang - Chuyên viên

Email: trang.trinhthu@abs.vn