BÁO CÁO ĐÁNH GIÁ NHANH DOANH NGHIỆP

CỔ PHIẾU | NGÀNH NGÂN HÀNG | HOSE: EIB

NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VIỆT NAM

ƯU TIÊN TÁI CƠ CẤU, CHỜ PHỤC HỒI LỢI NHUẬN

NGÀY 08 THÁNG 10 NĂM 2026

Giá mua (07/10)	16.100	
Giá mục tiêu	18.500	MUA
Kỳ vọng từ vùng mua	+15%	

KQKD 2026 (tỷ đ)	Q3/2026	9T/2026	
Thu nhập lãi thuần	1.090,2	3.865,8	ÁP LỰC
Lợi nhuận trước thuế	185,8	864,3	

Thông tin giao dịch	
Mã giao dịch	EIB
Thị giá (30/10/2026)	16.100 đ
Mốc bảng giá tham chiếu	07/10/2026
CP niêm yết (triệu cp)	1.868,81
CP lưu hành (triệu cp)	1.862,72
KLGDBQ 10 phiên (triệu cp)	7,47
Cắt lỗ (đ/cp)	15.200
Vốn hóa (tỷ đồng)	29.990
Dư địa từ thị giá	+21,7%
Rủi ro từ vùng mua	-5,6%

Chỉ tiêu 9T/2026	Giá trị
Tỷ lệ an toàn vốn (CAR)	>13%
LDR ngân hàng công bố	73%
Chi phí hoạt động	2.831 tỷ đ
Chi phí dự phòng tín dụng	997,4 tỷ đ

Tổng quan doanh nghiệp

Tên: Ngân hàng TMCP XUẤT NHẬP KHẨU VIỆT NAM

Eximbank là ngân hàng thương mại cổ phần cung cấp tín dụng, huy động vốn, thanh toán, tài trợ thương mại và ngoại hối cho khách hàng cá nhân, doanh nghiệp. Cổ phiếu EIB niêm yết trên HOSE. Giai đoạn 2026–2030, ngân hàng tập trung củng cố quản trị, xử lý tài sản và chuyển đổi số. Trong 9 tháng 2026, ưu tiên an toàn hoạt động đi cùng sự suy giảm lợi nhuận, cần theo dõi khả năng phục hồi thu nhập cốt lõi.

Biến động giá VNINDEX và EIB



CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH QUÝ III VÀ 9T/2026

Lợi nhuận quý III suy giảm rõ rệt: LNTT hợp nhất đạt 185,8 tỷ đồng, giảm 66,8% so với cùng kỳ. LNST đạt 144,0 tỷ đồng, giảm 67,6%. Thu nhập lãi thuần còn 1.090,2 tỷ đồng, thấp hơn 25,6% so với quý III/2025. Mức giảm phản ánh áp lực đối với hoạt động ngân hàng cốt lõi, thay vì chỉ do trích lập dự phòng. Cần sử dụng nhất quán số liệu hợp nhất vì kết quả riêng lẻ có giá trị và tốc độ giảm khác nhau.

Cơ cấu thu nhập và chi phí quý III: Lãi dịch vụ đạt 39,5 tỷ đồng, tăng từ nền 9,7 tỷ đồng, nhưng lãi ngoại hối giảm còn 26,2 tỷ đồng, thấp hơn 73,9%. Lãi hoạt động khác tăng lên 186,4 tỷ đồng, bù đắp một phần suy giảm lãi thuần. Chi phí hoạt động đạt 957,9 tỷ đồng, tăng 3,6%, trong khi chi phí dự phòng tín dụng 199,2 tỷ đồng, tăng 6,2%. Thu nhập khác hỗ trợ lợi nhuận nhưng chưa thay thế được yêu cầu phục hồi nguồn thu tín dụng và dịch vụ thường xuyên.

Lũy kế 9 tháng: Tổng thu nhập hoạt động khoảng 4.692 tỷ đồng. LNTT đạt 864,3 tỷ đồng, giảm 57,8%, và LNST đạt 663,7 tỷ đồng, giảm 58,8%. Thu nhập lãi thuần 3.865,8 tỷ đồng giảm 9,9% khi chi phí lãi tăng nhanh hơn thu nhập lãi. Chi phí hoạt động 2.831 tỷ đồng giảm 1,9%, nhưng dự phòng tín dụng tăng lên 997,4 tỷ đồng. Kỷ luật chi phí giúp hạn chế sức ép, song chưa đủ bù cho nguồn thu suy yếu và chi phí rủi ro cao hơn.

Bộ đệm vốn và tiến độ kế hoạch: Ngân hàng công bố CAR trên 13% và LDR 73%, cho thấy vẫn duy trì các chỉ tiêu an toàn hoạt động. So với kế hoạch LNTT năm 2026 là 1.515 tỷ đồng, kết quả 9 tháng hoàn thành khoảng 57,0%. Phần còn lại khoảng 650,7 tỷ đồng, gấp 3,5 lần LNTT quý III. Đây là yêu cầu hoàn thành kế hoạch, không phải dự báo lợi nhuận quý IV. Khả năng đạt mục tiêu phụ thuộc phục hồi thu nhập và mức dự phòng cuối năm.

THÔNG TIN HỖ TRỢ CỔ PHIẾU

- **TÁI CƠ CẤU TÀI SẢN VÀ QUẢN TRỊ:** Eximbank đặt trọng tâm xử lý nợ, thu hẹp danh mục rủi ro hoặc hiệu quả thấp và nâng hiệu quả sử dụng vốn. Định hướng này có thể làm giảm lợi nhuận trước mắt nhưng tạo cơ sở cải thiện chất lượng thu nhập về sau. Các thay đổi về quản trị được đặt trong chiến lược 2026–2030. Tuy nhiên, tác động tích cực chỉ nên được ghi nhận khi thể hiện bằng thu hồi nợ, giảm chi phí rủi ro và tăng trưởng lợi nhuận thực tế.
- **AN TOÀN VỐN VÀ KIỂM SOÁT CHI PHÍ:** CAR trên 13% là bộ đệm quan trọng trong giai đoạn ngân hàng điều chỉnh danh mục, trong khi LDR công bố ở mức 73% hỗ trợ khả năng quản lý thanh khoản. Chi phí hoạt động 9 tháng giảm 1,9% cho thấy dư địa tối ưu vận hành. Đây là các yếu tố hỗ trợ khả năng chống chịu, không phải bằng chứng rằng tăng trưởng tín dụng hay tỷ suất lợi nhuận đã hồi phục. Cần theo dõi thêm chi phí huy động, cơ cấu tiền gửi và năng suất hoạt động.
- **DƯ ĐỊA GIÁ ĐÁP ỨNG ĐIỀU KIỆN MUA:** Theo bảng ngày 07/10/2026, vùng mua tham chiếu 16.100 đồng/cp, mục tiêu 19.600 đồng và cắt lỗ 15.200 đồng. Dư địa +21,7% cao hơn ngưỡng trên 15%, nên được xếp MUA theo tiêu chí lợi suất. Mức lỗ tới cắt lỗ khoảng 5,6%, tương ứng tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro 3,89 lần. Đây là kịch bản giao dịch từ dữ liệu đầu vào, không phải kết quả định giá P/B độc lập hay bằng chứng doanh nghiệp đã chuyển sang chu kỳ tăng trưởng.

RỦI RO ĐỐI VỚI DOANH NGHIỆP VÀ GIAO DỊCH

- **Sức ép thu nhập lãi thuần:** Chi phí vốn tăng nhanh hơn thu nhập từ tài sản sinh lãi làm giảm khả năng tạo lợi nhuận trước dự phòng. Nếu lãi suất huy động giảm chậm hoặc ngân hàng phải hạ lãi suất cho vay để giữ khách hàng, áp lực biên lãi có thể kéo dài. Việc mở rộng quy mô chỉ có giá trị khi đi cùng mức sinh lời và kiểm soát tín dụng phù hợp, không nên xem tăng trưởng dư nợ đơn thuần là tín hiệu cải thiện chất lượng kinh doanh.
- **Chi phí dự phòng và tiến độ xử lý nợ:** Nguồn lực dành cho dự phòng đã tăng mạnh trong 9 tháng. Chi phí này giúp hấp thụ rủi ro nhưng trực tiếp làm giảm lợi nhuận ngắn hạn. Thu hồi tài sản bảo đảm và cơ cấu các khoản nợ phụ thuộc pháp lý, điều kiện thị trường và khả năng trả nợ của khách hàng. Không nên mặc định dự phòng tăng một lần sẽ chấm dứt mọi nghĩa vụ trích lập hoặc bảo đảm lợi nhuận bật tăng ngay trong quý kế tiếp.
- **Chất lượng phục hồi và rủi ro kế hoạch:** Thu nhập ngoài lãi biến động có thể khiến mức tăng lợi nhuận từng quý thiếu ổn định. Mục tiêu LNTT 1.515 tỷ đồng đòi hỏi quý IV tăng tốc đáng kể so với quý III, trong khi chi phí tín dụng vẫn cần theo dõi. Quá trình tái cấu trúc, kiện toàn quản trị và đầu tư công nghệ có thể phát sinh chi phí trước khi tạo hiệu quả. Đánh giá chuyển biến cần dựa trên xu hướng nhiều quý và kết quả hoàn tất, thay vì kỳ vọng thay đổi nhân sự tự động làm tăng giá cổ phiếu.
- **Kỹ thuật chưa xác nhận đảo chiều:** Dư địa mục tiêu trên 15% là điều kiện để được xem xét MUA, không thay thế tín hiệu giải ngân. Giá chốt 30/10 là 16.100 đồng, thấp hơn MA20, trong khi SAR còn nằm trên giá. Phù hợp hơn là mua thăm dò khi vùng 16.100 đồng ổn định và lực cầu xuất hiện, hạn chế đòn bẩy, không bình quân giá khi thủng 15.200 đồng. Tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro lý thuyết có thể thấp hơn thực tế nếu thị trường giảm nhanh hoặc giá thực hiện lệnh không đạt ngưỡng dự kiến.

NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VIỆT NAM

ƯU TIÊN TÁI CƠ CẤU, CHỜ PHỤC HỒI LỢI NHUẬN

NGÀY 08 THÁNG 10 NĂM 2026

Hình 1. EIB (HOSE) – Nến Nhật, BB (20,2), SAR và MACD – Chốt phiên 07/10/2026



Nhận định kỹ thuật cổ phiếu EIB (HOSE) – Chốt phiên 07/10/2026

Diễn biến giá: EIB đóng cửa 16.400 đồng/cp, đứng tại giá tham chiếu, đồng thời nằm sát mức giá thấp nhất phiên. Khối lượng khớp lệnh 1,27 triệu cp, bằng 0,16 lần bình quân 10 phiên. Nến đỏ với thanh khoản thấp cho thấy cổ phiếu đang trong giai đoạn đi ngang tích lũy, chỉ phù hợp giải ngân thăm dò với tỷ trọng thấp.

BB (20,2): Dải giữa 16.528 đồng, dải trên 17.060 đồng, dải dưới 15.860 đồng. Giá nằm dưới MA20 và đang hướng về nửa dưới dải băng. Theo dõi hỗ trợ 15.650–16.100 đồng và khả năng lấy lại vùng 16.500 đồng.

SAR và MACD: SAR khoảng 17.070 đồng vẫn nằm trên giá, chưa xác nhận xu hướng tăng. MACD/Signal xấp xỉ -0,2/+0,006 nghìn đồng, histogram +0,007, thu hẹp mạnh từ +0,067 phiên trước. Động lượng dương rất yếu và có nguy cơ chuyển âm nếu giá tiếp tục giảm.

Kế hoạch giao dịch – MUA CÓ ĐIỀU KIỆN: Vùng mua tham chiếu 16.100 đồng, mục tiêu 18.500 đồng, cắt lỗ 15.200 đồng. Dư địa +15%, rủi ro -5,6%, tỷ lệ lợi nhuận/rủi ro 3,89 lần. Chỉ thăm dò khi giá giữ được vùng mua và lực cầu xác nhận, tăng tỷ trọng sau khi lấy lại MA20. Ngừng kịch bản nếu thủng 15.200 đồng.

NGÂN HÀNG THƯƠNG MẠI CỔ PHẦN XUẤT NHẬP KHẨU VIỆT NAM

ƯU TIÊN TÁI CƠ CẤU, CHỜ PHỤC HỒI LỢI NHUẬN **NGÀY 08 THÁNG 10 NĂM 2026**

HỆ THỐNG KHUYẾN NGHỊ CỦA VIETINBANK SECURITIES

Hệ thống khuyến nghị của VietinBank Securities được xây dựng dựa trên cơ sở mức tăng/giảm tuyệt đối của giá cổ phiếu tại thời điểm đánh giá với giá mục tiêu.

KHUYẾN NGHỊ	DIỄN GIẢI
MUA	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 15% trở lên
THEO DÕI	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường từ 5 – 15%
NẮM GIỮ	Nếu giá mục tiêu cao hơn giá thị trường không quá 5%
BÁN	Nếu giá mục tiêu thấp hơn giá thị trường tối thiểu 5%

Tuyên bố miễn trách nhiệm: Bản quyền năm 2026 thuộc về Công ty Cổ phần Chứng khoán VietinBank (VBSE). Những thông tin sử dụng trong báo cáo được thu thập từ những nguồn đáng tin cậy và VBSE 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 VBSE. 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 VBSE.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trụ sở chính

Tầng 1 đến Tầng 4, Tòa nhà N02-T2 Khu Đoàn Ngoại Giao, phường Xuân Đỉnh, TP. Hà Nội.

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hà Nội

Tầng 1, số 306 Bà Triệu, phường Hai Bà Trưng, TP. Hà Nội

Fax: 024 39741760

Chi nhánh Hồ Chí Minh

Cao ốc Central Garden, số 328 Võ Văn Kiệt, phường Cầu Ông Lãnh, TP. Hồ Chí Minh

Fax: 028 38200899

Chi nhánh Đà Nẵng

36 Trần Quốc Toản, phường Hải Châu, Đà Nẵng.

Fax: 023 63584788