

Ngân hàng Phương Đông (OCB)

Tăng trưởng lợi nhuận ấn tượng

Tóm tắt cuộc họp với chuyên viên phân tích

- Chúng tôi đã tham dự cuộc họp phân tích của OCB vào ngày 17/08, trong đó ngân hàng cập nhật về tình hình hoạt động trong 2Q23.

Lợi nhuận 2Q23 tăng trưởng mạnh mẽ

- LNTT 2Q23 tăng mạnh 75% n/n (đạt 1,577 tỷ đồng) nhờ thu nhập tăng trưởng mạnh từ thu nhập ngoài lãi (+331% n/n), chi phí hoạt động (OPEX) thấp (-15.3% n/n) và chi phí trích lập dự phòng đi ngang (+1% n/n). Trong khi đó, Thu nhập lãi thuần (NII) giữ tốc độ tăng trưởng vừa phải là 7% n/n với Biên lãi thuần (NIM) được duy trì.
- Lũy kế, LNTT 1H23 tăng 47.2% n/n đạt 2,560 tỷ đồng, hoàn thành 43% kế hoạch năm 2023.

Tăng trưởng tín dụng cao hơn với NIM ổn định

- Tổng tín dụng 2Q23 tăng 7% kể từ đầu năm đạt 131,125 tỷ đồng, cao hơn mức tăng 2% kể từ đầu năm của 1Q23 và mức tăng 4.7% kể từ đầu năm của ngành. Tăng trưởng tín dụng 2023 kế hoạch là 20% n/n.
- Cho vay doanh nghiệp 2Q23 (+11% kể từ đầu năm) dẫn dắt tổng tín dụng 2Q23. Trong khi đó, Bán lẻ chỉ tăng 1% kể từ đầu năm theo xu hướng của ngành trong bối cảnh nền kinh tế chậm lại. OCB tiếp tục tập trung tín dụng vào Bán lẻ và SME.
- Tăng trưởng tiền gửi khách hàng 2Q23 (+8% kể từ đầu năm) đóng góp chính vào tổng huy động M1 (+7% kể từ đầu năm). LDR giảm từ mức 75.6% của năm 2022 xuống mức 73.8% của 2Q23.
- Biên lãi thuần 2Q23 (NIM TTM) duy trì tại 3.8% (so với mức 3.9% trong 1Q23 và mức 3.7% trong 2Q22) với khoảng cách giữa lãi suất cho vay M1 và lãi suất tiền gửi thu hẹp hơn.

	2018A	2019A	2020A	2021A	2022A
Tổng thu nhập (tỷ đồng)	5,016	6,613	8,013	8,919	8,534
Tăng trưởng (% n/n)	84.2	31.8	21.2	11.3	-4.3
LNTDPTD (Tỷ đồng)	3,146	4,164	5,683	6,516	5,457
LN ròng (Tỷ đồng)	1,761	2,582	3,535	4,405	3,510
EPS (đồng. Điều chỉnh)	2,938	3,264	3,363	3,188	2,540
Tăng trưởng (% n/n)	74.2	11.1	3.0	-5.2	-20.3
PB (x)	1.50	1.37	1.25	1.25	1.08
PE (x)	7.54	6.17	6.25	6.26	51.90
P/LNTDPTD (x)	2.9	3.4	3.5	3.8	4.5
NIM (%)	4.0	3.9	3.9	3.7	4.0
ROE (%)	23.6	25.4	24.4	22.5	14.9
ROA (%)	1.9	2.4	2.6	2.6	1.9
Suất sinh lời cổ tức (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
CAR (%)	0.0	0.0	13.0	12.3	12.8

Ghi chú: LN ròng, EPS và ROE dựa trên lợi nhuận sau thuế của công ty mẹ

Đánh giá **Không xếp hạng**

Giá mục tiêu

Lên/xuống

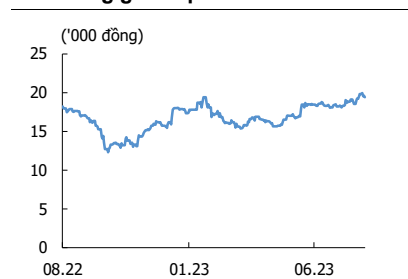
Stock Data

VNIndex (17/08, điểm)	1,233
Giá cp (17/08, đồng)	19,400
Vốn hóa (tỷ đồng)	26,576
SLCP lưu hành (triệu)	1,370
Cao/ Thấp 52 tuần (đồng)	19,950/12,300
GTGD TB 6T (tỷ đồng)	20
Tỷ lệ CP tự do/ Sở hữu NN (%)	75.8/20.9
Cổ đông lớn (%)	
Aozora Bank	15
Trình Văn Tuấn và người có liên quan	12.45

Biến động giá cổ phiếu

	1T	6T	12T
Tuyệt đối	6.3	12.5	6.6
Tương đối với VNI (%p)	1.0	(4.9)	8.4

Xu hướng giá cổ phiếu



Nguồn: Bloomberg

Phòng phân tích

researchdept@kisvn.vn

Thu nhập ngoài lãi tăng trưởng ấn tượng

- Thu nhập dịch vụ (NFI) 2Q23 và Thu nhập ngoài lãi (Non-NII) khác tăng lần lượt 9% n/n (đạt 251 tỷ đồng) và 331% n/n (đạt 294 tỷ đồng), nhờ vào môi trường thuận lợi hơn trong việc giao dịch trái phiếu Chính phủ. Lũy kế, NFI 1H23 và Non-NFI tăng lần lượt 4% n/n và 516% n/n.

OPEX được kiểm soát

- OPEX 2Q23 sụt giảm 6% n/n lần lượt nhờ vào chi phí nhân viên giảm mạnh (-26% n/n) và chi phí quản lý thấp hơn (-6% n/n). CIR 2Q23 cải thiện về mức 32% từ mức 43% của 2Q22. Theo ban lãnh đạo, OCB sẽ tận dụng ngân hàng số và tối ưu hóa lao động; và CIR 2023 có thể duy trì dưới 35%.

Chất lượng tài sản

- Trong 2Q23, Nợ xấu (nhóm 2 – 5) và Nợ xấu (nhóm 3 – 5) lần lượt giảm xuống 6.2% (so với mức 7.4% của 1Q23 và mức 4.8% của 4Q22) và 3.2% (so với mức 3.3% của 1Q23 và mức 2.2% của 4Q22), ảnh hưởng bởi du lịch và dịch vụ, SME, khách hàng xuất nhập khẩu, và cá nhân.
- Theo ban lãnh đạo, tỉ lệ nợ xấu (NPL) đã đạt đỉnh trong 1Q23; trong 2023 Nợ xấu (nhóm 2 – 5) và Nợ xấu (nhóm 3 – 5) có thể giảm xuống lần lượt 3.5% và 1.5%.

Khuyến nghị và xếp hạng

- OCB đang giao dịch ở mức PB là 0.97 lần, thấp hơn mức trung bình của các công ty cùng ngành là 1.64 lần (tiềm năng tăng giá 69%) và thấp hơn mức trung bình 5 năm là 1.3 lần (tiềm năng tăng giá 34%).

Table 1: Kết quả kinh doanh

	2Q22	1Q23	2Q23	q/q	n/n	6T22	6T23	n/n
Thu nhập lãi thuần	1,702	1,751	1,818	3.8	6.8	3,372	3,568	5.8
Tổng thu nhập	1,806	2,090	2,363	13	30.8	3,814	4,453	16.8
Lợi nhuận trước trích lập dự phòng	1,030	1,326	1,705	28.6	65.5	2,301	3,032	31.8
LNTT	903	983	1,577	60.3	74.5	1,739	2,560	47.2

Nguồn: Dữ liệu Công ty, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- KIS Vietnam Securities Corp. không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của KIS Vietnam Securities Corp. với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, KIS Vietnam Securities Corp. và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; KIS Vietnam Securities Corp. hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

KIS Vietnam Securities Corp. hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

KIS Vietnam Securities Corp. không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 20/07/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 20/07/2023.

KIS Vietnam Securities Corp. không phát hành chứng quyền có đảm bảo với cổ phiếu Ngân hàng Phương Đông (OCB) và không là công ty tạo lập thị trường.

Người thực hiện: Phòng phân tích

Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của KIS Vietnam Securities Corp., công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. KIS Vietnam Securities Corp. không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. KIS Vietnam Securities Corp., hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của KIS Vietnam Securities Corp.. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2023 của KIS Vietnam Securities Corp.. Báo cáo này không được sao chép, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của KIS Vietnam Securities Corp..