

THEO DÕI

Giá mục tiêu 2024: **12.500 VND**
Upside: **8%**
Cập nhật: 19/09/2024

TRIỂN VỌNG 2024

Tích cực: Biên lãi thuần cải thiện nhờ chi phí vốn giảm mạnh.

Tiêu cực: Chất lượng tài sản suy giảm, áp lực trích lập cao.

	Q2/2023	Q2/2024	2024F
TOI	2.363	2.272	10.546
% YoY	31%	-4%	18%
LNTT	1.577	899	4.862
% YoY	75%	-43%	17%

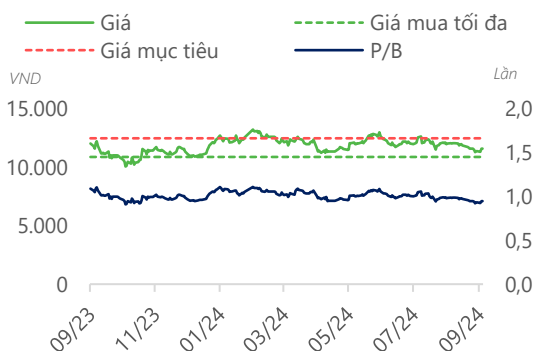
Đơn vị tỷ VND

Tổng quan doanh nghiệp

OCB có quy mô tổng tài sản đạt 238 nghìn tỷ tính đến hết quý 2/2024, thuộc nhóm ngân hàng quy mô nhỏ. Chiến lược phát triển của OCB tập trung vào tệp khách hàng bán lẻ và SME. Bên cạnh đó, ngân hàng còn xây dựng thương hiệu với định vị là một ngân hàng xanh có tỷ trọng cho vay ESG cao hơn trung bình ngành.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề:	Ngân hàng
Giá hiện tại:	11.600 VND
Vốn hóa:	28.603 tỷ VND
Số lượng CPLH:	2465,8 triệu cp
EPS 4 quý gần nhất:	1.548 VND
P/B:	0,9 lần
Cổ tức tiền mặt 2024:	0%
Cổ tức cổ phiếu 2024:	20%



Nguồn: Finpro, DSC tổng hợp

OCB

Ngân hàng TMCP Phương Đông

DSC

TÓM TẮT CẬP NHẬT

DSC dự báo kết quả hoạt động kinh doanh của OCB năm 2024 sẽ hồi phục từ mức nền thấp năm 2023 chủ yếu nhờ biên lãi thuần cải thiện khi chi phí vốn giảm mạnh. Cụ thể, dự báo tổng thu nhập hoạt động đạt 10.546 tỷ (+18% YoY) và 4.862 tỷ LNTT (+17% YoY).

Sử dụng phương pháp định giá P/B với mức P/B mục tiêu năm 2024 là 0,95 lần, phản ánh lợi suất sinh lời ROE thấp so với trung bình ngành và giai đoạn trước, DSC xác định giá mục tiêu năm 2024 của OCB là 12.500 VND và khuyến nghị THEO DÕI đối với cổ phiếu.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Tăng trưởng tín dụng đạt 7,2% YTD

Kết thúc Q2, tăng trưởng tín dụng của OCB đạt 7,2% YTD, cao hơn so với trung bình ngành là 6% YTD. Trong đó, dư nợ tín dụng tăng lên phần lớn đến từ hoạt động mua nợ (+2,2 nghìn tỷ) trong khi cho vay khách hàng chỉ tăng 1,7 nghìn tỷ và TPDN không biến động nhiều, phản ánh nhu cầu tín dụng vẫn yếu. Các lĩnh vực tín dụng gia tăng chủ yếu đến từ kinh doanh bất động sản (+6 nghìn tỷ, ~46% YTD), bán buôn & bán lẻ (+3 nghìn tỷ, ~9% YTD), công nghiệp chế biến & chế tạo (+2 nghìn tỷ, ~16% YTD)... bù đắp cho dư nợ một số ngành nghề khác giảm. Chúng tôi đánh giá mục tiêu tăng trưởng tín dụng 20% của OCB sẽ gặp khá nhiều áp lực do: (1) Tốc độ tăng trưởng tín dụng có dấu hiệu chậm lại trong quý vừa qua và dư nợ tăng thêm chủ yếu đến từ hoạt động mua nợ, (2) OCB cũng không có lợi thế về mặt chi phí vốn để duy trì lãi suất cho vay thấp cạnh tranh với các ngân hàng lớn.

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

Hoàn thành 31% kế hoạch lợi nhuận

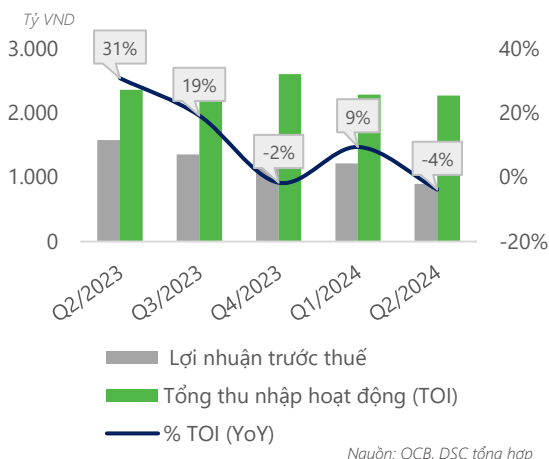
Kết thúc Q2, OCB ghi nhận 2.272 tỷ tổng thu nhập hoạt động (-4% YoY, -1% QoQ) và 899 tỷ LNTT (-43% YoY, -26% QoQ). Như vậy, kết thúc 6T đầu năm, OCB mới chỉ hoàn thành hơn 30% kế hoạch lợi nhuận, điều này đặt ra thách thức rất lớn cho ngân hàng trong nửa cuối năm.

Trong đó, thu nhập lãi thuần đạt 1.987 tỷ (+9% YoY, +5% QoQ). Tốc độ tăng trưởng tín dụng chậm lại và biên lãi thuần thấp hơn so với cùng kỳ khiến thu nhập lãi thuần tăng trưởng yếu. Điểm tích cực là NIM có dấu hiệu tạo đáy trong quý 2.

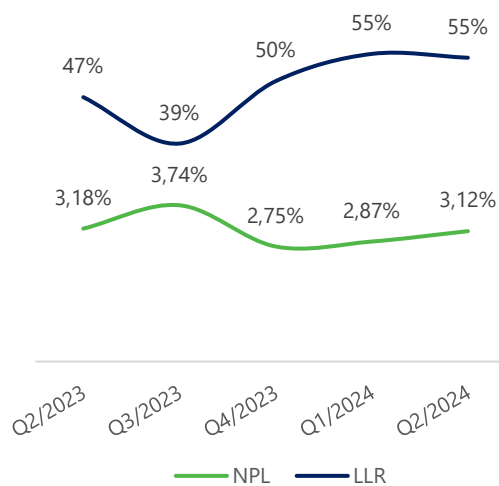
Thu nhập hoạt động ngoài lãi cũng suy yếu khi chỉ đạt 289 tỷ (-48% YoY, -26% QoQ) chủ yếu do thu từ hoạt động dịch vụ giảm mạnh từ nguồn phí tư vấn TPDN và khoản lỗ 105 tỷ từ đầu tư chứng khoán kinh doanh (cùng kỳ lãi 204 tỷ).

Về chi phí, chi phí hoạt động ghi nhận 955 tỷ (+45% YoY, +10% QoQ) khi ngân hàng đang trong giai đoạn đầu tư công nghệ, mở rộng chi nhánh hoạt động. Trong khi đó, tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng yếu khiến tỷ lệ CIR tăng lên mức cao lên 42%. Chi phí trích lập dự phòng cũng ở mức cao với 419 tỷ (+225% YoY, +105% QoQ) đã khiến lợi nhuận trước thuế giảm mạnh.

KẾT QUẢ KINH DOANH



CHẤT LƯỢNG TÀI SẢN



Chất lượng tài sản suy giảm

Tỷ lệ nợ xấu tăng từ 2,87% quý trước lên 3,12%, tốc độ tăng nợ xấu nhanh hơn so với quý trước. Trong đó, nợ nhóm 5 ghi nhận tăng mạnh nhất (+30% QoQ), các nhóm nợ còn lại giảm nhẹ. Mặc dù đây cũng là xu hướng chung của toàn ngành trong quý 2, nhưng chúng tôi nhận thấy tốc độ giảm nợ nhóm 2 của OCB (-7% QoQ) thấp hơn so với nhiều ngân hàng khác.

Với tệp khách hàng tập trung vào doanh nghiệp SME, cá nhân có thu nhập thấp - cũng là đối tượng dễ chịu tổn thương khi nền kinh tế suy yếu, khiến chất lượng tài sản của OCB chịu ảnh hưởng kém tích cực. Bộ đệm dự phòng cũng ở mức thấp so với trung bình ngành, duy trì 55% trong quý 2, hàm ý áp lực trích lập dự phòng tiếp tục kéo dài.

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

Trương Thái Đạt,


GD. Trung tâm Phân tích
dat.tt@dsc.com.vn

Đặng Thu Hiền

Chuyên viên Phân tích
hien.dt@dsc.com.vn

HỘI SỞ CHÍNH

 Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội

 (024) 3880 3456

 info@dsc.com.vn