NHTMCP PHƯƠNG ĐÔNG– HSX: OCB

KHUYẾN NGHỊ: **MUA** | Giá mục tiêu: 13,200 | Upside: 28%

CẬP NHẬT ĐẠI HỘI ĐỒNG CỔ ĐÔNG 2025

Kế hoạch kinh doanh 2025:

- Tăng trưởng tín dụng đạt ít nhất 16%, cụ thể sẽ theo hạn mức được NHNN cấp.
- Tổng huy động thị trường 1 đạt 219 nghìn tỷ (+14% YoY)
- Tổng tài sản đạt 317 nghìn tỷ (+13% YoY)
- Tỷ lệ nợ xấu kiểm soát dưới 3%.
- Lợi nhuận trước thuế đạt 5,338 tỷ đồng (+33% YoY).
- Tỷ lệ trả cổ tức năm 2024 là 7% bằng tiền mặt.
- Phát hành cổ phiếu để tăng vốn từ nguồn vốn chủ sở hữu cho cổ đông hiện hữu với tỷ lệ 8%. Sau khi phát hành, vốn điều lệ của OCB sẽ tăng lên 26,631 tỷ đồng.

Cập nhật khác:

- Trong Q1 2025, tăng trưởng tín dụng của OCB đạt 2.2%, và tổng huy động thị trường 1 tăng 8.3% YTD. Thu nhập lãi thuần đạt 2,216 tỷ đồng (+17% YoY), với tỷ lệ NIM duy trì khoảng 3.5%, và tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 2,273 tỷ, tương đương cùng kỳ. LNTT quý 1 của OCB đạt khoảng 893 tỷ (-26% YoY), hoàn thành khoảng 17% kế hoạch năm. Chúng tôi cho rằng lợi nhuận giảm so với cùng kỳ chủ yếu do ngân hàng đã tăng chi phí trích lập dự phòng trong quý 1.
- Để hoàn thành mục tiêu tăng trưởng lợi nhuận 33%, OCB tập trung vào các lĩnh vực trọng tâm bao gồm tăng tỷ trọng thu nhập từ phí và tăng CASA, đẩy mạnh chuyển đổi số và phát triển dữ liệu, quản trị vốn và rủi ro theo tiêu chuẩn Basel. Ngân hàng cũng đặt mục tiêu mỗi khách hàng sử dụng tối thiểu 4 sản phẩm của OCB nhằm tăng hiệu quả và tối ưu hóa lợi nhuận.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Tổng thu nhập hoạt động	8,534	8,938	10,069	11,318
Lợi nhuận trước thuế	4,389	4,139	4,006	4,885
EPS	2,562	1,608	1,287	1,585
BVPS	18,448	13,887	12,844	13,238
ROAE	14.9%	12.3%	10.5%	12.2%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/04/2025 – HOSE: OCB

Trung tâm phân tích Chứng khoán BIDV

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích cao cấp)

Minhdq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	10,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	25,398
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.8
Sở hữu nước ngoài:	19.1%

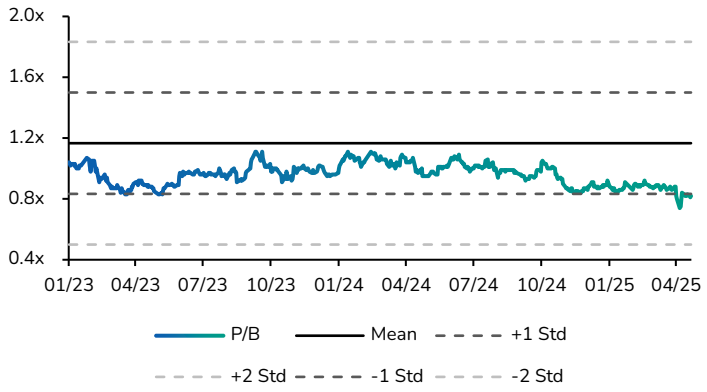
Mở tài khoản

- OCB dự đoán tác động trực tiếp từ thuế quan là không đáng kể, do mức độ tiếp xúc của ngân hàng với FDI và xuất khẩu thấp. Tuy nhiên, áp lực gián tiếp trên toàn ngành đối với chất lượng tài sản và NIM là có thể xảy ra trong trung hạn.
- Dư nợ tín dụng xanh tăng trưởng hơn 30% trong năm 2024, chiếm 11% tổng dư nợ. OCB đã mở rộng mạnh mẽ các lĩnh vực tín dụng xanh bao gồm năng lượng tái tạo, xử lý nước sạch và nước thải, công trình xanh và nông nghiệp thông minh. OCB định hướng trở thành một trong Top 5 ngân hàng TMCP tư nhân hàng đầu về hiệu quả ESG và phát triển bền vững.
- Cổ đông chiến lược Aozora Bank đã hỗ trợ OCB bằng cách mở rộng mạng lưới khách hàng FDI Nhật Bản và tăng cường quy trình cho vay SME. Sau khi OCB tăng vốn, tỷ lệ sở hữu của Aozora vẫn giữ nguyên là 15%, và không có kế hoạch thoái vốn trong tương lai gần.
- Ban lãnh đạo OCB đang xem xét khả năng sở hữu công ty chứng khoán nhằm hoàn thiện mảng ngân hàng đầu tư trong hệ sinh thái của mình, nhằm phục vụ tốt hơn cho khách hàng phân khúc ưu tiên. Hiện tại, OCB vẫn đang hợp tác chiến lược với công ty chứng khoán VIS và sẽ cân nhắc mua lại trong tương lai khi điều kiện thuận lợi hơn.

QUAN ĐIỂM CỦA BSC

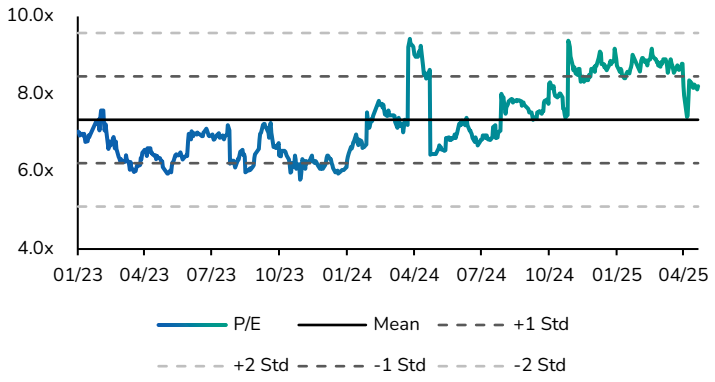
Kế hoạch năm 2025 của OCB tương đối tham vọng so với dự báo của BSC. Chúng tôi cho rằng, OCB sẽ khó hoàn thành kế hoạch về lợi nhuận, nhưng về cơ bản, ngân hàng đã trải qua giai đoạn xấu nhất, và đang từng bước tái cấu trúc để trở lại quỹ đạo tăng trưởng. Về định giá, OCB đang giao dịch tại P/B = 0.8x, thấp hơn khoảng 30% so với mức trung bình 5 năm, và thấp hơn 25% so với mức định giá trung bình ngành. BSC hiện đang đưa ra khuyến nghị **MUA** với OCB, với giá mục tiêu 1 năm là **13,200 đồng/cp**, tương ứng với **upside 28%** so với giá đóng cửa ngày 25/4.

Hình 1: Định giá P/B của OCB
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Hình 2: Định giá P/E của OCB
Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/04/2025 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:	**MUA**
Giá mục tiêu:	13,200
Upside:	28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	10,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	25,398
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.8
Sở hữu nước ngoài:	19.1%

PHỤ LỤC: BẢNG DỰ BÁO KẾT QUẢ KINH DOANH

Các chỉ tiêu KQKD	2023	2024	2025F	2026F
Thu nhập lãi	**18,127**	**17,954**	**20,983**	**24,617**
Chi phí lãi	(11,361)	(9,348)	(11,199)	(13,400)
Thu nhập lãi thuần	**6,766**	**8,607**	**9,785**	**11,216**
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	882	931	1,014	1,108
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	389	311	339	370
Lãi từ mua bán chứng khoán	648	(186)	(147)	(213)
Thu nhập từ góp vốn	--	--	--	--
Thu nhập khác	253	407	329	626
Tổng thu nhập hoạt động	**8,938**	**10,069**	**11,318**	**13,107**
Chi phí hoạt động	(3,171)	(3,804)	(4,049)	(4,843)
Lợi nhuận trước dự phòng	**5,767**	**6,265**	**7,270**	**8,264**
Chi phí dự phòng	(1,627)	(2,259)	(2,385)	(2,598)
Lợi nhuận trước thuế	**4,139**	**4,006**	**4,885**	**5,666**
Chi phí thuế TNDN	(836)	(833)	(977)	(1,133)
Lợi nhuận sau thuế	**3,303**	**3,173**	**3,908**	**4,533**
LNST thuộc cổ đông mẹ	**3,303**	**3,173**	**3,908**	**4,533**

Nguồn: OCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/04/2025 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:	**MUA**
Giá mục tiêu:	13,200
Upside:	28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	10,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	25,398
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.8
Sở hữu nước ngoài:	19.1%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH

Các chỉ số chính	2023	2024	2025F	2026F
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	22.9%	19.5%	17.5%	18.4%
Tăng trưởng huy động (YTD)	22.0%	13.9%	14.8%	17.7%
Nợ nhóm 2	2.1%	2.3%	2.1%	1.9%
NPL	2.7%	3.2%	3.2%	3.3%
DPRR cụ thể/NPL	36.3%	24.0%	22.2%	20.6%
LLCR	64.1%	47.1%	45.2%	43.2%
DPRR/Nợ nhóm 2-5	35.5%	27.3%	27.3%	27.3%
NIM	3.3%	3.5%	3.5%	3.5%
CIR	35.5%	37.8%	35.8%	37.0%
Chi phí tín dụng	1.2%	1.4%	1.4%	1.3%
ROA	1.5%	1.2%	1.3%	1.4%
ROE	12.3%	10.5%	12.2%	13.2%

Nguồn: OCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

25/04/2025 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:	**MUA**
Giá mục tiêu:	13,200
Upside:	28%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	10,300
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	25,398
Thanh khoản 30n (Triệu):	3.8
Sở hữu nước ngoài:	19.1%

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

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 Trưởng
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.

