

NHTMCP PHƯƠNG ĐÔNG– HSX: OCB

KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

Giá mục tiêu: 13,200

Upside: +12%

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH

Tổng quan KQKD Q4/24 và cả năm:

OCB công bố LNTT hợp nhất Q4/24 đạt 1,453 tỷ đồng(+11% YoY), đưa lũy kế cả năm 2024 đạt 4 nghìn tỷ đồng (-3% YoY), và chỉ hoàn thành 58% kế hoạch của ngân hàng. KQKD 2024 của OCB kém khả quan hơn so với cùng kỳ bởi (1) Chi phí hoạt động tăng 20% YoY do tăng cường đầu tư vào nguồn nhân lực và kỹ thuật số; và (2) Trích lập dự phòng tín dụng tăng hơn 600 tỷ (+39% YoY).

Tăng trưởng tín dụng trong Q4/24 tăng 11 điểm % so với quý trước:

- OCB ghi nhận tăng trưởng tín dụng hợp nhất 2024 đạt 19.6% YTD, cao hơn mức trung bình toàn hệ thống. Trong đó, mức tăng trưởng chủ yếu rơi vào trong Q4, với mức tăng gần 11 điểm % so với cuối Q3/24, nhờ đóng góp từ mảng khách hàng doanh nghiệp.
- Tổng huy động tiền gửi khách hàng của OCB cũng gia tăng đáng kể trong Q4 và đạt 13.1% YTD (+8 điểm % so với Q3). Tỷ lệ CASA cũng tăng gần 3 điểm % lên mức 15% tại cuối năm.

NIM trong quý chỉ giảm nhẹ nhờ kiểm soát tốt chi phí vốn:

- NIM của OCB trong Q4/24 đạt 3.5% (+40bps QoQ) nhờ cải thiện chi phí vốn (-28bps QoQ) cùng sự gia tăng của CASA. Lũy kế cả năm, NIM của ngân hàng đạt 3.49% (+16bps YoY).
- Dù vậy BLĐ OCB cho biết, trong bối cảnh cạnh tranh lãi suất giữa các ngân hàng ngày càng gay gắt, nhiều khả năng NIM toàn ngành cũng như OCB nói riêng sẽ có xu hướng đi ngang trong năm 2025.

KQKD	2022	2023	2024	2025F
Tổng thu nhập hoạt động	8,534	8,938	10,069	11,347
Lợi nhuận trước thuế	4,389	4,139	4,006	4,859
EPS	2,562	1,608	1,287	1,576
BVPS	18,448	13,887	12,844	13,939
ROAE	14.9%	12.3%	10.5%	11.8%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/02/2025 – HSX: OCB

Trung tâm phân tích BSC

Dương Quang Minh

(Chuyên viên phân tích)

minhdaq@bsc.com.vn

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	11,800
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	29,096
Thanh khoản 30n (Triệu):	2.4
Sở hữu nước ngoài:	19.7%

Thu nhập ngoài lãi hồi phục, kỳ vọng để đóng góp vào tăng trưởng lợi nhuận 2025:

- Thu nhập ngoài lãi Q4 của OCB đạt 563 tỷ (+25% QoQ), do trong Q4 OCB còn ghi nhận một khoản thu nhập phí từ hoạt động tư vấn (khoảng 330 tỷ), và thu hồi được một phần nợ xấu.
- Ban lãnh đạo chia sẻ kỳ vọng thu nhập ngoài lãi sẽ cải thiện hơn trong năm nay, với đóng góp từ cả các mảng thu phí dịch vụ và ngoại hối.

Chất lượng tài sản chưa thực sự được cải thiện:

- Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của OCB tiếp tục đi ngang ở mức 2.4%. Trong đó, chỉ có khoảng hơn 10% (1,000 tỷ đồng) nợ xấu tới từ nhóm KHDN, còn lại chủ yếu là từ nhóm KH cá nhân. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLCR) cũng ghi nhận giảm xuống 47.1% (-7 điểm % QoQ), và ở mức thấp nhất trong vòng 1 năm qua.
- Điểm tích cực là tỷ lệ nợ nhóm 2 đã bắt đầu giảm xuống trong quý 4 còn 2.3% (-57bps QoQ). Ngân hàng chia sẻ rằng nhiều khả năng áp lực nợ xấu đã qua đỉnh, và kỳ vọng tỷ lệ nợ xấu cũng như trích lập dự phòng trong năm 2025 sẽ thấp hơn,

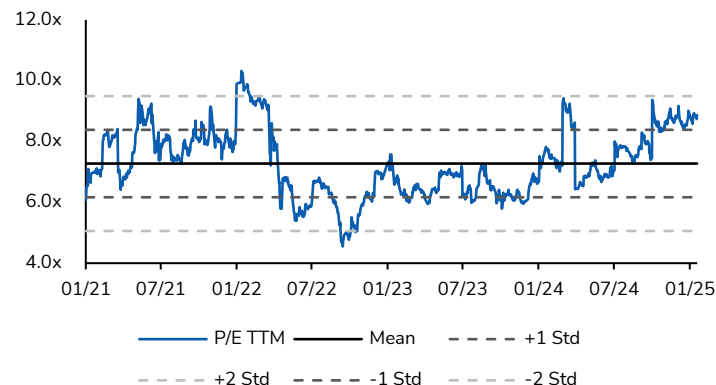
QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ:

Năm 2025, ngân hàng cho biết dự kiến đặt kế hoạch LNTT khoảng 5.2 nghìn tỷ (+30% YoY), có phần tương đối tham vọng so với dự báo gần nhất của BSC là 4,8 nghìn tỷ (+21% YoY), tương ứng với P/B dự phóng 1 năm ở 0.8x. Xét định giá lịch sử, OCB đang giao dịch tại P/B = 0.9x và thấp hơn khoảng 25% so với mức trung bình quá khứ. Dựa trên giá mục tiêu 1 năm là 13,200 đồng/cp, tương ứng với P/B mục tiêu 1.0x, BSC hiện khuyến nghị **NẮM GIỮ** với **OCB** và đang xem xét cập nhật lại dự báo.

Hình 1: Định giá P/B của OCB Lần



Hình 2: Định giá P/E của OCB Lần



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

Nguồn: Bloomberg, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/02/2025 – HSX: OCB

KHUYẾN NGHỊ:

NẮM GIỮ

Giá mục tiêu:

13,200

Upside:

+12%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,800

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,466

Vốn hoá (Tỷ VND): 29,096

Thanh khoản 30n (Triệu): 2.4

Sở hữu nước ngoài: 19.7%

BẢNG TÓM TẮT KQKD Q4/2024 VÀ CẢ NĂM 2024

Các chỉ tiêu KQKD	4Q23	4Q24	%YoY	FY23	FY24	%YoY
Thu nhập lãi	4,551	5,109	12.2%	18,127	17,954	-1.0%
Chi phí lãi	(2,695)	(2,454)	-8.9%	(11,361)	(9,348)	-17.7%
Thu nhập lãi thuần	1,857	2,655	43.0%	6,766	8,607	27.2%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	337	463	37.4%	882	931	5.5%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	103	22	-78.4%	389	311	-20.1%
Lãi từ mua bán chứng khoán	95	(64)	N/A	648	(186)	N/A
Thu nhập từ góp vốn	--	--	N/A	--	--	N/A
Thu nhập khác	212	142	-33.0%	253	407	60.5%
Thu nhập ngoài lãi	747	563	-24.6%	2,173	1,462	-32.7%
Tổng thu nhập hoạt động	2,604	3,218	23.6%	8,938	10,069	12.7%
Chi phí hoạt động	(948)	(1,062)	11.9%	(3,171)	(3,804)	19.9%
Lợi nhuận trước dự phòng	1,656	2,156	30.2%	5,767	6,265	8.6%
Chi phí dự phòng	(344)	(703)	104.6%	(1,627)	(2,259)	38.8%
Lợi nhuận trước thuế	1,312	1,453	10.8%	4,139	4,006	-3.2%
Lợi nhuận sau thuế	1,048	1,156	10.3%	3,303	3,174	-3.9%
LNST thuộc cổ đông mẹ	1,048	1,156	10.3%	3,303	3,174	-3.9%

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/02/2025 – HSX: OCB

KHUYẾN NGHỊ: **NẮM GIỮ**

Giá mục tiêu: **13,200**

Upside: **+12%**

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,800

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,466

Vốn hoá (Tỷ VND): 29,096

Thanh khoản 30n (Triệu): 2.4

Sở hữu nước ngoài: 19.7%

BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q4/2024

Các chỉ số chính	4Q23	3Q24	4Q24	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	20.52%	11.16%	21.82%	1 điểm %	11 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	21.99%	5.27%	13.87%	-8 điểm %	9 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	114.57%	115.63%	119.92%	5 điểm %	4 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	74.10%	71.29%	73.96%	0 điểm %	3 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	2.08%	2.87%	2.30%	23 bps	-57 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	2.75%	3.19%	3.17%	41 bps	-2 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	-0.72%	0.18%	0.24%	95 bps	6 bps
LLCR (Q)	50.35%	53.91%	47.14%	-3 điểm %	-7 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	11.94%	15.76%	14.40%	2 điểm %	-1 điểm %
NIM (Q)	3.61%	3.44%	3.50%	-11 bps	6 bps
CIR (Q)	36.42%	40.08%	32.99%	-343 bps	-709 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	0.70%	0.55%	0.03%	-67 bps	-52 bps
ROAA (TTM)	1.93%	1.27%	1.22%	-71 bps	-5 bps
ROAE (TTM)	15.28%	10.42%	10.39%	-489 bps	-3 bps

Nguồn: OCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT

20/02/2025 – HSX: OCB

KHUYẾN NGHỊ: **NẮM GIỮ**

Giá mục tiêu: **13,200**

Upside: **+12%**

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,800

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,466

Vốn hoá (Tỷ VND): 29,096

Thanh khoản 30n (Triệu): 2.4

Sở hữu nước ngoài: 19.7%

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

Đỗ Thu Phương

P. Giám đốc Trung tâm PTNC
Định lượng
Phuongdt@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 Trường

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.

