

Ngân hàng TMCP Phương Đông – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ: NẮM GIỮ

Giá mục tiêu: 13,500

Upside: 16%

TỔNG QUAN KQKD Q4/2025:

OCB công bố lợi nhuận trước thuế Q4/25 đạt 1.6 nghìn tỷ (+11% YoY), với tăng trưởng chủ yếu đến từ thu nhập ngoài lãi (thu hồi nợ). Lũy kế cả năm, OCB ghi nhận LNTT đạt 5 nghìn tỷ (+26% YoY). Kết quả này hoàn thành 95% kế hoạch của Ngân hàng, và 107% dự báo của BSC.

Tổng thu nhập hoạt động Q4 đạt 3.8 nghìn tỷ (+17% YoY), đưa lũy kế 2025 đạt 11.6 nghìn tỷ (+15% YoY) và hoàn thành 107% dự báo. Trong đó, thu nhập lãi thuần ghi nhận khoảng 9.2 nghìn tỷ (+8% YoY), và thu nhập ngoài lãi đạt 2.4 nghìn tỷ (+62% YoY), lần lượt đạt 98% và 127% dự báo của BSC.

QUAN ĐIỂM ĐẦU TƯ

- Kết quả kinh doanh quý 4 và cả năm 2025 của OCB cao hơn so với dự báo của chúng tôi, chủ yếu tới từ phần thu nhập xử lý nợ xấu vượt kỳ vọng. Nhìn về triển vọng cho năm 2026, BSC hiện đang dự báo LNTT của OCB đạt 5.5 nghìn tỷ (+10% YoY), và đang xem xét điều chỉnh lại dự báo.
- Về cơ bản, OCB vẫn đang trong giai đoạn cấu trúc lại hoạt động và khách hàng, và tăng trưởng tín dụng đang có sự hụt lại so với mặt bằng chung của ngành. Chúng tôi cho rằng, trong bối cảnh tăng trưởng tín dụng đang được kiểm soát chặt hơn, bên cạnh việc NIM vẫn đang chịu áp lực, tăng trưởng lợi nhuận của OCB sẽ có xu hướng phụ thuộc nhiều hơn vào các nguồn thu nhập ngoài lãi.
- Hiện OCB đang được giao dịch tại mức PB 0.9x, thấp hơn khoảng 30% so với trung bình các NHTM mà chúng tôi theo dõi. BSC hiện khuyến nghị **NẮM GIỮ** đối với OCB, với giá mục tiêu cho năm 2026 là 13,500 VND/cp, tương ứng với P/B fw 1.0x, phản ánh kỳ vọng thấp hơn đối với nhóm NHTM có quy mô nhỏ.

KQKD	2023	2024	2025	2026F
Tổng thu nhập hoạt động	8,938	10,069	11,614	12,711
Lợi nhuận trước thuế	4,139	4,006	5,046	5,529
EPS	1,608	1,287	1,513	1,658
BVPS	13,887	12,844	12,746	13,532
ROAE	12.3	10.5	12.3	12.4

**Dự báo 2026F sơ bộ, có thể được điều chỉnh chi tiết hơn ở cập nhật tiếp theo*

BÁO CÁO CẬP NHẬT

13/02/2026 – 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):	11,600
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,663
Vốn hoá (Tỷ VND):	30,891
Thanh khoản 30n (Triệu):	2.22
Sở hữu nước ngoài:	19.67%

Mở tài khoản

CHI TIẾT KẾT QUẢ KINH DOANH Q4/2025

Tăng trưởng tín dụng đạt 13.9% YTD:

- Tổng dư nợ cho vay khách hàng đạt 205 nghìn tỷ đồng, tương ứng với tăng trưởng tín dụng 13.9% kể từ đầu năm, thấp hơn so với mức tăng trưởng toàn ngành là khoảng 19%. Trong đó, động lực tăng trưởng chính tới từ nhóm khách hàng SME (+33% YoY). Còn đối với mảng bán lẻ khách hàng cá nhân, BLĐ giải thích dư nợ tăng không đáng kể (+0.1% YoY) trong năm 2025 chủ yếu do đang trong quá trình làm sạch dữ liệu dư nợ khách hàng, đồng thời nâng cao tiêu chí chọn lọc khách hàng để đảm bảo chất lượng danh mục cho vay trong thời gian tới.
- Xét theo lĩnh vực cho vay, mảng bất động sản và bán buôn bán lẻ chiếm tỷ trọng lớn nhất với 19%. Bên cạnh đó, OCB cũng phát triển thêm về cấp tín dụng đối với các lĩnh vực nông nghiệp, sản xuất, dịch vụ hay y tế. Ngoài ra, mảng tín dụng xanh cũng ghi nhận tăng trưởng 11% YoY.

Tăng trưởng huy động đạt 14.8%, CASA được cải thiện:

- Về huy động, tổng huy động vốn từ khách hàng và giấy tờ có giá đạt 221 nghìn tỷ đồng, tăng 14.8% YTD, và hoàn thành 101% kế hoạch năm 2025. Trong đó, tổng tiền gửi khách hàng đạt 150 nghìn tỷ (+5% YTD). Tỷ lệ tiền gửi không kỳ hạn (CASA) bình quân trên mỗi khách hàng cũng tăng hơn 30% và đạt 14.8%, và tỷ lệ LDR (theo quy định) của OCB vẫn ở mức tương đối thấp và chỉ đạt khoảng 73%.
- Điểm sáng là tiền gửi trực tuyến tăng trưởng 30%. Trong năm 2025, OCB đã ghi nhận thêm gần 900 nghìn khách hàng, và lần đầu tiên LioBank đạt mốc 1 triệu người dùng. Trên cơ sở đó, BLĐ OCB đặt mục tiêu huy động tăng 21% trong năm 2026.

NIM tiếp tục suy giảm, trong khi thu nhập ngoài lãi là động lực chính

- Tỷ lệ NIM của OCB về cuối năm tiếp tục giảm xuống còn 3.1% (-19bps so với quý trước, và -32bps so với thời điểm đầu năm). Nguyên nhân chính là do ngân hàng chủ động giảm lãi suất cho vay để hỗ trợ khách hàng và tăng sức cạnh tranh trong giai đoạn cuối năm. Ngoài ra, xu hướng chung của thị trường về chi phí huy động đầu vào tăng cũng gây áp lực lên NIM.
- Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi lại ghi nhận tăng trưởng ấn tượng so với cùng kỳ (+62%). Trong đó, thu từ dịch vụ đạt hơn 1 nghìn tỷ (+8% YoY), với mảng bảo hiểm (bancassurance) tăng trưởng 132%, và thu từ dịch vụ ngoại hối cũng tăng hơn 100% so với cùng kỳ. Nhưng đáng chú ý nhất là mảng thu hồi nợ xấu. BLĐ chia sẻ trong giai đoạn cuối năm 2025, OCB đã đẩy nhanh được tốc độ xử lý nợ xấu, với doanh số thu hồi tiền mặt nợ tăng gấp đôi.

BÁO CÁO CẬP NHẬT
13/02/2026 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:	NĂM GIỮ
Giá mục tiêu:	13,500
Upside:	16%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):	11,600
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,663
Vốn hoá (Tỷ VND):	30,891
Thanh khoản 30n (Triệu):	2.22
Sở hữu nước ngoài:	19.67%

Chi phí hoạt động được kiểm soát tốt

- Chi phí hoạt động trong Q4 tăng 5.7% so với cùng kỳ, và cả năm 2025 đạt 4.2 nghìn tỷ (+10.5% YoY). Nhờ việc kiểm soát tốt các chi phí so với tốc độ tăng của doanh thu, CIR của OCB tiếp tục giảm từ 38% xuống còn 36%.
- BLĐ OCB chia sẻ trong thời gian tới sẽ tiếp tục giảm tỷ lệ CIR xuống, nhờ đầu tư dài hạn vào nhân sự và nguồn lực, xây dựng trung tâm phân tích dữ liệu, nền tảng giao dịch, đặc biệt là dịch vụ ngoại hối của Ngân hàng – mảng mà OCB đánh giá còn nhiều tiềm năng.

Chất lượng tài sản cải thiện nhẹ so với cùng kỳ

- Chi phí dự phòng của OCB ghi nhận tăng lên khoảng 1 nghìn tỷ trong Q4 (+46% YoY), dù vậy chi phí cả năm cũng chỉ tương đương cùng kỳ năm trước (2.3 nghìn tỷ). Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của OCB trong Q4 đã giảm xuống 2.3% (-8bps YoY), với nợ xấu giảm đều ở hầu hết các nhóm. Tỷ lệ bao phủ nợ (LCR) của ngân hàng đạt 54%, cải thiện mạnh từ mức 38% của quý trước, dù vẫn mức thấp trong các ngân hàng thương mại mà chúng tôi quan sát.
- BLĐ OCB đặt mục tiêu tiếp tục duy trì tỷ lệ NPL dưới 3%, và đưa tỷ lệ bao phủ nợ xấu lên lại mức 70%-80% trong những năm tiếp theo.

Cập nhật khác

- Về mảng Ngân hàng số, tỷ lệ giao dịch qua kênh số đạt mức kỷ lục 98%. Ngân hàng số Liobank đã vượt mốc 1 triệu khách hàng sau 2 năm, với giá trị giao dịch tăng 3,75 lần so với năm trước.
- Đối với mảng SME, BLĐ cho rằng không chỉ riêng OCB mà chưa ngân hàng nào thực hiện trọn vẹn. Ngân hàng quyết tâm phát triển phân khúc này, với việc đưa ra nhiều sản phẩm, giải pháp để đồng hành cùng các doanh nghiệp từ giai đoạn startup, micro SME, và đặt mục tiêu mảng SME đóng góp 10% doanh thu vào năm 2030 (hiện là 5%).
- Đối với việc thực hiện ESG trong năm 2025, OCB đã và đang làm các sản phẩm liên quan về năng lượng tái tạo, điện mặt trời, mái nhà, và dự kiến sẽ công bố báo cáo ESG độc lập và đã tích hợp hệ thống sản phẩm theo tiêu chuẩn ESG.
- OCB định hướng xây dựng mô hình "Trusted Advisor": Dịch chuyển mảng bán lẻ thành trung tâm tư vấn tài chính giúp khách hàng gia tăng tài sản thông qua hệ sinh thái.

BÁO CÁO CẬP NHẬT

13/02/2026 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:

NẮM GIỮ

Giá mục tiêu:

13,500

Upside:

16%

Thông tin doanh nghiệp

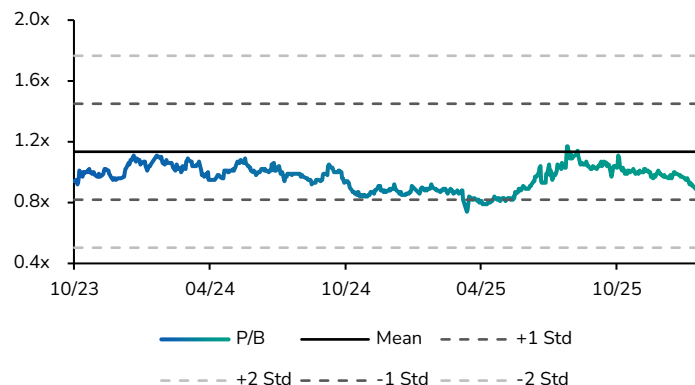
Giá hiện tại (VND):	11,600
Cổ phiếu LH (Triệu):	2,663
Vốn hoá (Tỷ VND):	30,891
Thanh khoản 30n (Triệu):	2.22
Sở hữu nước ngoài:	19.67%

Định hướng chung của OCB:

OCB đặt mục tiêu tăng trưởng 20% lợi nhuận trước thuế, trong đó:

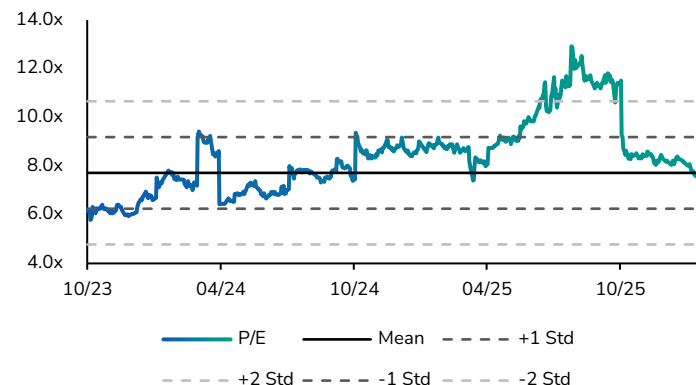
- Dư nợ cho vay tăng 22%, ưu tiên phân bổ vào các phân khúc trọng tâm là bán lẻ (RB), doanh nghiệp vừa và nhỏ (SMEs) và khách hàng FDI.
- Tăng trưởng huy động mục tiêu tăng 21% nhằm đảm bảo thanh khoản dồi dào và tối ưu hóa chi phí vốn.
- Tập trung vào Thu nhập ngoài lãi (NFI), với các mảng chủ lực: (1) Kinh doanh ngoại hối: mục tiêu duy trì vị thế Top 3 toàn ngành về mảng này để gia tăng nguồn thu phí; (2) Đẩy mạnh tư vấn và phân phối trái phiếu, chứng chỉ quỹ và các sản phẩm quản lý gia sản; (3) Tận dụng đà tăng trưởng phí bảo hiểm banca (vốn đã tăng 300% trong 6 tháng cuối năm 2025) để đóng góp vào doanh thu.
- Tỷ lệ nợ xấu (NPL) kiểm soát dưới 3%
- ROE phấn đấu tăng trở lại mức trên 15% những năm tiếp theo.

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

13/02/2026 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:

NẮM GIỮ

Giá mục tiêu:

13,500

Upside:

16%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND): 11,600

Cổ phiếu LH (Triệu): 2,663

Vốn hoá (Tỷ VND): 30,891

Thanh khoản 30n (Triệu): 2.22

Sở hữu nước ngoài: 19.67%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT KQKD QUÝ 4/2025

Các chỉ tiêu KQKD	4Q24	4Q25	%YoY	2024	2025	%YoY
Thu nhập lãi	5,109	5,791	13.4%	17,954	21,118	17.6%
Chi phí lãi	(2,454)	(3,309)	34.9%	(9,348)	(11,870)	27.0%
Thu nhập lãi thuần	2,655	2,482	-6.5%	8,607	9,249	7.5%
Lãi thuần hoạt động dịch vụ	463	398	-14.0%	931	1,011	8.6%
Lãi từ kinh doanh ngoại hối	22	39	73.3%	311	216	-30.4%
Lãi từ mua bán chứng khoán	(64)	(68)	6.7%	(186)	(274)	47.3%
Thu nhập từ góp vốn	--	--	--	--	--	--
Thu nhập khác	142	917	544.1%	407	1,412	247.2%
Thu nhập ngoài lãi	563	1,285	128.2%	1,462	2,365	61.7%
Tổng thu nhập hoạt động	3,218	3,767	17.1%	10,069	11,614	15.3%
Chi phí hoạt động	(1,062)	(1,122)	5.7%	(3,804)	(4,203)	10.5%
Lợi nhuận trước dự phòng	2,156	2,645	22.7%	6,265	7,411	18.3%
Chi phí dự phòng	(703)	(1,029)	46.4%	(2,259)	(2,365)	4.7%
Lợi nhuận trước thuế	1,453	1,615	11.2%	4,006	5,046	25.9%
Lợi nhuận sau thuế	1,156	1,296	12.1%	3,173	4,029	27.0%
LNST thuộc cổ đông mẹ	1,156	1,296	12.1%	3,173	4,029	27.0%

Nguồn: OCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT
13/02/2026 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:

Giá mục tiêu:

Upside:

NĂM GIỮ

13,500

16%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

Cổ phiếu LH (Triệu):

Vốn hoá (Tỷ VND):

Thanh khoản 30n (Triệu):

Sở hữu nước ngoài:

11,600

2,663

30,891

2.22

19.67%

PHỤ LỤC: BẢNG TÓM TẮT CÁC CHỈ SỐ CHÍNH Q4/2025

Các chỉ số chính	4Q24	3Q25	4Q25	▲ YoY	▲ QoQ
Tăng trưởng tín dụng (YTD)	21.82%	12.50%	13.72%	-8 điểm %	1 điểm %
Tăng trưởng huy động (YTD)	13.87%	14.71%	15.14%	1 điểm %	0 điểm %
LDR thị trường 1 (Q)	119.92%	126.05%	132.48%	13 điểm %	6 điểm %
LDR thị trường 2 (Q)	73.96%	73.31%	73.93%	0 điểm %	1 điểm %
Tỷ lệ nợ nhóm 2 (Q)	2.30%	1.92%	1.75%	-55 bps	-17 bps
Tỷ lệ NPL (Q)	3.17%	3.70%	3.19%	3 bps	-51 bps
Tỷ lệ hình thành NPL (Q)	0.24%	0.42%	-0.46%	-69 bps	-88 bps
LLCR (Q)	47.14%	40.61%	56.32%	9 điểm %	16 điểm %
Tỷ lệ CASA (Q)	27.29%	26.76%	36.39%	9 điểm %	10 điểm %
NIM (Q)	14.40%	15.55%	9.90%	-5 điểm %	-6 điểm %
CIR (Q)	3.50%	3.38%	3.18%	-32 bps	-19 bps
Chi phí tín dụng (TTM)	32.99%	36.48%	29.80%	-319 bps	-669 bps
ROAA (TTM)	0.03%	0.13%	0.55%	52 bps	43 bps
ROAE (TTM)	1.22%	1.34%	1.33%	11 bps	0 bps

Nguồn: OCB, BSC Research

BÁO CÁO CẬP NHẬT
13/02/2026 – HOSE: OCB

KHUYẾN NGHỊ:

NẮM GIỮ

Giá mục tiêu:

13,500

Upside:

16%

Thông tin doanh nghiệp

Giá hiện tại (VND):

11,600

Cổ phiếu LH (Triệu):

2,663

Vốn hoá (Tỷ VND):

30,891

Thanh khoản 30n (Triệu):

2.22

Sở hữu nước ngoài:

19.67%

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
Minhpm@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 Nguyên 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.

