

OCB – Mua (coverage mới): NHNN chấp thuận tăng vốn +15% cộng hưởng bổ nhiệm CEO mới, định giá P/B chiết khấu sâu

Mã: OCB · Phát hành 2026-06-03

KHUYẾN NGHỊ	MUA
GIÁ HIỆN TẠI	12,200 đ
GIÁ MỤC TIÊU 1 THÁNG	12,500 đ · 11,800 – 13,200 (+2.5%)
GIÁ MỤC TIÊU 3 THÁNG	13,200 đ · 12,000 – 14,400 (+8.2%)
GIÁ MỤC TIÊU 6 THÁNG	13,800 đ · 12,300 – 15,300 (+13.1%)
GIÁ MỤC TIÊU 1 NĂM	14,300 đ · 12,500 – 16,200 (+17.2%)

I. PHÂN TÍCH KỸ THUẬT



Giá đóng cửa **12,200 đồng** ngày 2026-06-05; biên độ 52 tuần 9,396 – 15,400 đồng (cao hơn đáy +29.8%, thấp hơn đỉnh -20.8%); khối lượng bình quân 30 phiên ~2 triệu cổ phiếu.

Phiên 03/06/2026 đánh dấu một bước nhảy có chất lượng cho OCB: cổ phiếu mở cửa cận đáy phiên, được hấp thụ hoàn toàn bởi lực mua bắt đáy ngay sau tin chấp thuận tăng vốn của NHNN sáng cùng ngày, và đóng cửa sát mức cao nhất trong phiên. Thân cây nến đặc (close cận high) cùng khối lượng phiên bứt mạnh vượt trung bình ba mươi phiên (hệ số khối lượng trên 2x) là kết hợp hành vi giá – khối lượng cổ điển cho một phiên break-out đầu nhịp tăng.

- Vùng hỗ trợ chính:** 11.450 – 11.500 đồng (đáy phiên 03/06 + vùng tham chiếu giá trong báo cáo HSC).
- Vùng kháng cự đầu tiên:** 12.500 đồng (đỉnh ngắn hạn tháng 4/2026 sau khi công bố KQKD Q1).

- **Kháng cự mạnh:** 14.300 – 14.600 đồng (đỉnh 52 tuần).

Cấu trúc giá hiện tại đang ở **nửa dưới dải dao động 52 tuần**, đã hồi phục đáng kể từ vùng đáy mùa hè 2025 nhưng vẫn cách đỉnh 52 tuần khoảng 22%. Phiên 03/06 không có tín hiệu phân kỳ giữa giá và khối lượng — momentum được tin tức cơ bản hậu thuẫn trực tiếp, khác với những phiên tăng nhờ kỳ vọng. Mất vùng 11.450 cần được xem là tín hiệu xác nhận hành vi chốt lời cục bộ và buộc nhà đầu tư đứng ngoài chờ vùng 10.800.

II. KHUYẾN NGHỊ VÀ ĐỊNH GIÁ

- **Khuyến nghị:** **MUA** (báo cáo mở coverage)
- **Giá đóng cửa 03/06/2026:** 11.950 đồng (chi tiết khung giá mục tiêu trong khối tóm tắt phía trên)
- **Phương pháp định giá:** P/B mục tiêu 1,0 lần × BVPS 2026F (14.196 đ — từ ước tính HSC) cộng phần điều chỉnh cho hiệu ứng tăng vốn 15% (BVPS điều chỉnh lùi ~12.350 đ sau pha loãng; áp P/B mục tiêu 1,15x cho thân thiện so với mức bình quân 5 năm 1,13x do KIS công bố).

1. Dự phóng kết quả kinh doanh giai đoạn 2024–2027F

CHỈ TIÊU (TỶ ĐỒNG)	2024	2025	2026F	2027F
Thu nhập lãi thuần	8.608	9.249	10.600	12.300
Tăng trưởng TNLT YoY	–	+7,4%	+14,6%	+16,0%
Tổng thu nhập HĐ	10.115	11.589	13.000	14.800
Lãi thuần HĐ dịch vụ	931	1.010	1.280	1.480
Chi phí HĐ	(3.800)	(4.200)	(4.580)	(5.110)
Chi phí dự phòng	(2.260)	(2.360)	(2.640)	(3.030)
LNTT	4.010	5.050	5.820	6.700
Lợi nhuận thuần	3.174	4.010	4.660	5.360
Tăng trưởng LN thuần YoY	–	+26,3%	+16,2%	+15,0%
EPS (đồng/cổ phiếu)	1.192	1.513	1.749	2.012
ROE	10,5%	12,3%	13,0%	13,4%
Tỷ lệ NIM	3,45%	3,16%	3,19%	3,26%
Tỷ lệ nợ xấu	4,16%	3,32%	3,00%	2,80%
BVPS (đồng)	11.893	12.746	14.196	15.908
P/B forward	1,00x	0,94x	0,84x	0,75x
P/E forward	10,0x	7,9x	6,8x	5,9x

Nguồn: Dự phóng từ báo cáo HSC ngày 27/04/2026, đối chiếu với kế hoạch kinh doanh OCB công bố tại ĐHĐCĐ 15/04/2026 (LNTT mục tiêu 6.960 tỷ đồng, ROE >15%). Báo cáo này sử dụng dự phóng HSC (LNTT 5.820 tỷ) ở kịch bản cơ sở do đánh giá kế hoạch HĐQT là tham vọng.

Lưu ý cốt lõi: Mức chênh lệch giữa kế hoạch ĐHĐCĐ 2026 (LNTT 6.960 tỷ, +39%) và dự báo HSC (5.820 tỷ, +15%) phản ánh khác biệt giả định về (i) tốc độ phục hồi NIM (HSC giữ 3,19% trong khi HĐQT

cần ~3,3% để đạt mục tiêu) và (ii) chi phí dự phòng (HSC 2.640 tỷ trong khi HĐQT giả định giảm sâu nhờ thu hồi nợ xấu). Báo cáo này nghiêng về kịch bản HSC vì kết quả Q1/2026 (LNTT 1.224 tỷ) chỉ đạt 17,6% kế hoạch HĐQT.

2. Dữ liệu kết quả kinh doanh theo quý

CHỈ TIÊU (TỶ ĐỒNG)	Q4/24	Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25	Q1/26
Thu nhập lãi thuần	2.655	2.164	2.179	2.424	2.482	2.383
Tổng thu nhập HĐ	3.218	2.273	2.642	2.931	3.743	2.722
LNTT	1.453	893	999	1.538	1.592	1.224
LN sau thuế	1.156	712	793	1.228	1.277	975
NPATMI (CĐ mẹ)	1.156	712	793	1.228	1.277	975
% YoY TNLT	+43,0%	+13,8%	+9,7%	+17,4%	(6,5%)	+10,1%
% YoY NPATMI	+10,3%	(25,3%)	+10,6%	+253,7%	+10,5%	+36,9%

KQKD Q1/2026: LNTT 1.224 tỷ đồng (+36,9% YoY) — kết quả tích cực nhưng theo đánh giá của HSC chỉ hoàn thành 21% dự báo cả năm 2026 của HSC, thấp hơn một chút so với kỳ vọng quý chủ yếu do (i) tỷ lệ NIM thu hẹp 24 điểm cơ bản YoY xuống 2,92% (so kỳ vọng 3,19%) và (ii) lãi thuần hoạt động dịch vụ tăng chậm hơn dự kiến. Điểm sáng quan trọng: thu nhập ngoài lãi đạt 340 tỷ (+209,5% YoY) nhờ mảng nguồn vốn và ngoại hối hồi phục từ nền cùng kỳ rất thấp; chi phí hoạt động chỉ tăng 0,8% YoY — kỷ luật chi phí ấn tượng.

III. SO SÁNH VỚI CÁC BÁO CÁO PHÂN TÍCH KHÁC

NGUỒN	NGÀY	KHUYẾN NGHỊ	GIÁ MỤC TIÊU	PHƯƠNG PHÁP / LUẬN ĐIỂM
Báo cáo này	03/06/2026	MUA	14.300 đ (1 năm)	P/B 1,15x × BVPS 2026F điều chỉnh cho pha loãng tăng vốn 15% — chiết khấu vs HSC để phản ánh rủi ro NPL 4,2% và tỷ lệ bao phủ nợ xấu 56% còn mỏng
HSC – Q1/2026: Tăng trưởng mạnh mẽ nhưng vẫn thấp hơn một chút so với kỳ vọng	27/04/2026	Mua vào	15.300 đ (+33,6% tại giá tham chiếu 11.450)	P/B mục tiêu 1,08x × BVPS 2026F 14.196 đ với ROE dự phóng 13%; nhấn mạnh P/B 0,81x dự phóng thấp hơn 38% so với bình quân nhóm NHTM tư nhân 1,3x
KIS – Tái định vị hoạt động kinh doanh	15/04/2026	Không xếp hạng	– (KIS không cung cấp target cho mã không xếp hạng)	Nhận định nhanh sau ĐHĐCĐ; lưu ý P/B hiện tại 0,91x thấp hơn 24% so với trung bình 5 năm 1,13x — ngụ ý 24% tiềm năng tăng giá nếu hồi phục về mean

Định vị: Báo cáo này đặt khuyến nghị **MUA với target 14.300 đ** (1 năm) — **thấp hơn HSC 6,5%** và **thấp hơn ngưỡng P/B mean reversion KIS ngụ ý ~14.800 đ khoảng 3,4%**. Điểm khác biệt chính: HSC sử dụng BVPS 2026F nguyên (14.196 đ) chưa tính ảnh hưởng pha loãng từ đợt phát hành 15% cổ

phiếu thưởng vừa được NHNN chấp thuận ngày 03/06 — báo cáo này điều chỉnh BVPS xuống ~12.350 đ sau pha loãng và áp P/B mục tiêu 1,15x. Trong khung 3–6 tháng, vùng 13.200 – 13.800 đ phù hợp với mức điều chỉnh sau pha loãng và tiến độ giải ngân của các chất xúc tác bao gồm CEO mới ngồi ghế, hoàn tất bán vốn ngoại 10%, cùng quá trình thu tóm OCBS.

IV. LUẬN ĐIỂM ĐẦU TƯ

Tổng hợp từ báo cáo HSC Q1/2026: *Tăng trưởng mạnh mẽ nhưng vẫn thấp hơn một chút so với kỳ vọng* (27/04/2026, đã đọc đầy đủ 4 trang) và KIS *Tái định vị hoạt động kinh doanh* (15/04/2026, đã đọc đầy đủ 2 trang), kết hợp KQKD Q1/2026 và tin tức 25/05–03/06/2026.

Luận điểm 1: Định giá P/B 0,84x — chiết khấu sâu nhất trong nhóm NHTM tư nhân

HSC nhấn mạnh: sau khi giá cổ phiếu tăng 5% trong một tháng trước báo cáo, OCB vẫn giao dịch ở **P/B dự phóng 2026F là 0,81 lần — thấp hơn 38% so với bình quân nhóm NHTM tư nhân ở mức 1,3 lần**. KIS bổ sung: P/B hiện tại 0,91x **thấp hơn trung bình 5 năm tự thân 1,13x**, ngụ ý 24% tiềm năng tăng giá nếu chỉ về mean reversion lịch sử. Sự chiết khấu này không xuất phát từ rủi ro tổng thể đặc biệt mà từ ba điểm cụ thể: chất lượng tài sản (NPL gộp 4,2%) cao hơn nhóm, NIM mỏng hơn (2,92% vs trung bình 3,5%) và tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR 56% thấp. Khi ba yếu tố này cải thiện theo lộ trình HSC dự báo, gap chiết khấu sẽ thu hẹp một cách cơ học.

Luận điểm 2: Tăng vốn 15% được NHNN chấp thuận — chất xúc tác CAR và tăng trưởng hai năm

Sự kiện ngày 03/06: NHNN chấp thuận OCB tăng vốn điều lệ từ 26.631 lên 30.625 tỷ đồng (+15%), thông qua phát hành gần 3.995 tỷ đồng cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu (chủ yếu lợi nhuận giữ lại 13,5% và quỹ dự trữ bổ sung vốn điều lệ 1,5%). Theo phương án mà KIS đã ghi nhận tại ĐHĐCĐ 15/04: phần vốn tăng thêm sẽ được dùng cho (i) bổ sung nguồn vốn kinh doanh, (ii) đầu tư và cho vay, và (iii) mua sắm cơ sở vật chất. Tác động cơ học: CAR (đã ở 12,6% cuối 2025 theo HSC) sẽ duy trì biên độ an toàn vượt 11% trong giai đoạn TTTD mục tiêu 12,6–14,1% hai năm tới — không cần thêm vòng tăng vốn nào đến hết 2027.

Luận điểm 3: Lộ trình NIM phục hồi từ 2,92% lên 3,19% — điểm xoay chính của EPS

HSC dự báo NIM 2026F = 3,19% (so 3,16% năm 2025 và 2,92% Q1/2026), cải thiện 27 điểm cơ bản từ đáy quý 1. Cơ sở: (i) **lợi suất gộp BQ đã tăng 46 điểm cơ bản YoY** lên 7,21% trong Q1 nhưng còn dư địa định giá lại tài sản tiếp tục trong các quý tới (theo HSC, tốc độ định giá lại lãi suất ở phía tài sản chậm hơn liabilities — pricing gap sẽ đóng dần); (ii) **chi phí huy động 5,24% năm 2026F** chỉ tăng nhẹ so 4,63% năm 2025 do điều kiện thanh khoản hệ thống cải thiện sau giai đoạn căng thẳng đầu năm; (iii) hệ số LDR 127% cuối 2026F (so 135% năm 2025) — thanh khoản tốt hơn giúp giảm sức ép giá huy động. Mỗi 10 điểm cơ bản NIM $\approx \pm 240$ tỷ LNTT.

Luận điểm 4: Bổ nhiệm Quyền Tổng Giám đốc Chris Shayan — bước ngoặt văn hoá công nghệ

Theo loạt bản tin trong ngày 29/05: ông Chris Shayan (chuyên gia hàng đầu về AI) được bổ nhiệm Quyền Tổng Giám đốc từ 01/06/2026. Đây là tín hiệu chính sách công nghệ ưu tiên cao — đồng pha với mục tiêu "tối ưu chi phí hoạt động và nâng cao ứng dụng công nghệ vào vận hành" mà KIS đã ghi nhận tại ĐHĐCĐ là một trong ba trụ lợi nhuận 2026. Hiệu ứng tâm lý ngay lập tức: thị trường nhìn thấy chuỗi tin tức tổ chức – sản phẩm – vốn liên tiếp xếp lớp trong 5 phiên (28/05 phát hành 1.000 tỷ trái phiếu OCB12603, 29/05 bổ nhiệm Quyền TGD, 03/06 NHNN chấp thuận tăng vốn) — thị trường đọc đây là "tổ hợp tin tức có kiến tạo".

L luận điểm 5: Thu nhập ngoài lãi 340 tỷ Q1/2026 (+209,5% YoY) — nguồn lực mới chưa được định giá

HSC nhấn mạnh: thu nhập ngoài lãi Q1 đạt 340 tỷ — **gấp gần 3 lần cùng kỳ thấp**, dù mới chỉ đóng góp 12% tổng thu nhập hoạt động. Cơ cấu: lãi thuần HĐ dịch vụ +21% YoY (159 tỷ — mảng thẻ + quản lý tài khoản dẫn dắt); lãi thuần kinh doanh ngoại hối x12 YoY lên 87 tỷ; lỗ mua bán trái phiếu thu hẹp xuống 18 tỷ (so 100 tỷ Q1/2025); thu hồi nợ xấu giữ ổn định 79 tỷ. KIS bổ sung định hướng mở rộng nguồn thu: (i) thâm tóm OCBS thành công ty con, (ii) mua công ty quản lý quỹ, (iii) cho vay tín dụng xanh 9–10% tổng dư nợ (mức cao top nhóm) gắn với các định chế phát triển quốc tế. Đây là dòng thu nhập có chất lượng cao và bền cao — chưa được phản ánh đầy đủ trong P/B 0,84x.

Yếu tố hỗ trợ ngắn hạn (tin tức 25/05 – 03/06)

- **NHNN chấp thuận tăng vốn 03/06** — năm bản tin Vietcap đồng chiều tích cực trong cùng phiên (mật độ tin tức cao là trigger NWS đã kích hoạt).
- **Bổ nhiệm Quyền TGD AI expert 29/05** — củng cố thông điệp chuyển đổi số.
- **Tất toán 1.000 tỷ trái phiếu trước hạn 26/05** — quản trị nợ chủ động, không gây áp lực thanh khoản.
- **Phát hành 1.000 tỷ trái phiếu OCB12603 kỳ hạn 3 năm 28/05** — chi phí huy động trung dài hạn được khoá cứng, hỗ trợ NIM stabilization.

V. VỊ THẾ CẠNH TRANH TRONG NHÓM NGÂN HÀNG

NGÂN HÀNG	NPATMI Q1/2026 YOY	NIM Q1/2026	NPL Q1/2026	P/B 2026F	ROE 2026F	KHUYẾN NGHỊ
OCB	+36,9%	2,92%	4,16% gộp / 3,32% bảng	0,84x	13,0%	MUA
ACB	+17,5%	~3,90% (đã hồi)	1,00%	1,20x	17,8%	MUA (02/06)
CTG	+62,9%	(cải thiện)	thấp	1,20x	17,0%	(theo dõi)
TCB	(chưa công bố)	đang chịu áp lực	thấp	1,30x	16,5%	(theo dõi)
LPB	mạnh	NIM cao	thấp	1,40x	19,0%	TRUNG LẬP (chốt lời cục bộ)

OCB ở vị thế tier 2 (P/B ~0,84x, ROE 13%) — chiết khấu sâu hơn các ngân hàng tier 1 tư nhân (P/B 1,20–1,40x, ROE 17–19%) chủ yếu phản ánh khoảng cách về chất lượng tài sản (NPL gộp 4,2% vs 1,0% ACB) và quy mô NIM. Báo cáo này lập luận khoảng cách hiện tại đã định giá đủ rủi ro chất lượng tài sản; mọi cải thiện về NPL (HSC dự báo xuống 3,0% cuối 2026) và NIM (HSC dự báo lên 3,19%) sẽ thu hẹp gap chiết khấu cơ học.

Bối cảnh vĩ mô và lộ trình FTSE

- **Mục tiêu VN-Index 31/12/2026 = 1.885 điểm** (kịch bản trung bình của bản dự phóng 03/06/2026); đỉnh năm-mốc dự kiến 1.960 điểm vào nửa cuối T11.
- **Fed FOMC 17/06/2026** — kịch bản giữ lãi suất xác suất 75% (xem bản dự phóng); nếu dovish hơn, áp lực huy động VND giảm — tích cực cho NIM OCB.
- **FTSE Confirmation 25/06/2026** (xác suất 75%) và **FTSE Effective 21/09/2026** (xác suất 80%) — dòng passive ~2,5–3,5 tỷ USD vào ~14 mã lớn; OCB không thuộc rổ FTSE nhưng hưởng lợi gián tiếp qua

hiệu ứng định giá lại toàn nhóm ngân hàng.

- **NIM nhóm ngân hàng tư nhân phục hồi từ Q3** — phán đoán cốt lõi của AlgolabX với độ tin cậy 60% (xem bản dự phóng §4 phán đoán số 4); nếu xác nhận, OCB hưởng lợi đầy đủ.

VI. RỦI RO CHÍNH

Tổng hợp từ phân phân tích chất lượng tài sản và NIM trong báo cáo HSC ngày 27/04/2026, kết hợp đánh giá thận trọng của báo cáo này về pha loãng và rủi ro thực thi.

1. **NPL gộp 4,2% Q1/2026 — cao hơn nhiều so với nhóm NHTM tư nhân tier 1 (HSC nhận diện).** HSC mô tả: tỷ lệ nợ xấu gộp (gồm nợ xấu + nợ chờ xử lý + trái phiếu VAMC thuần) tăng 24 điểm cơ bản so quý trước lên 4,2% chủ yếu do gần như không xử lý nợ xấu bằng dự phòng trong kỳ. Tỷ lệ nợ xấu mới hình thành 1,6% (so 2% năm 2025 và bình quân 5 năm 1,7%) — vẫn trong tầm kiểm soát nhưng cao. **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu LLR chỉ 56% (so 100% ACB, 130%+ VCB)** — biên dự phòng mỏng đồng nghĩa nếu một khoản nợ xấu lớn cần xử lý đột ngột, OCB phải tăng đáng kể chi phí dự phòng trong một quý cụ thể.
2. **NIM 2,92% Q1/2026 — chi phí huy động tăng nhanh hơn lợi suất tài sản (HSC chi tiết).** HSC ghi rõ: chi phí huy động tăng mạnh 74 điểm cơ bản YoY và 49 điểm cơ bản QoQ, trong khi lợi suất tài sản chỉ tăng 46 điểm cơ bản YoY và 18 điểm cơ bản QoQ — pricing gap mở rộng vì OCB cần đẩy mạnh huy động đầu năm để củng cố thanh khoản. Lệ thuộc tốc độ định giá lại lãi suất phía tài sản hồi phục trong các quý tới. Nếu NIM 2026F không đạt 3,19% như HSC dự báo (vd dừng ở 3,05%), LNTT có thể giảm 5–7% so dự phóng.
3. **TTTD Q1/2026 chỉ +2,6% — sử dụng hết hạn mức được cấp (HSC).** OCB đã chạm ngưỡng tối đa hạn mức tín dụng cho Q1; tăng trưởng còn lại 9–10% cả năm phụ thuộc vào (i) NHNN nới hạn mức cho cả ngành (chưa rõ thời điểm), (ii) cấu trúc lại danh mục cho vay sang nhóm có tỷ trọng rủi ro thấp hơn, hoặc (iii) thoái nợ một số khoản hiện có. Nếu hạn mức 2026 không được mở thêm trong H2, TTTD năm khó vượt 11–12% — dưới mức HSC dự báo 12,6%.
4. **Pha loãng 15% từ phát hành cổ phiếu thưởng — BVPS bị giảm tương ứng.** Sau phát hành, BVPS 2026F sẽ giảm từ 14.196 đ xuống khoảng 12.350 đ. Hiệu ứng EPS pha loãng tương tự: EPS 2026F bị điều chỉnh từ 1.749 đ xuống ~1.521 đ. Quy mô số tuyệt đối của lợi nhuận không đổi — đây thuần túy là điều chỉnh kỹ thuật của các tỷ số trên cổ phiếu. Báo cáo này đã tính điều chỉnh này khi xác định target 14.300 đ; tuy nhiên thị trường có thể chiết khấu tâm lý ngắn hạn 3–5% sau ngày giao dịch không hưởng quyền.
5. **Rủi ro thực thi từ ban điều hành mới.** Quyền TGD Chris Shayan vừa nhậm chức 01/06/2026 — chưa có lịch sử điều hành OCB. KIS đã ghi nhận ĐHĐCĐ 15/04 mục tiêu LNTT 6.960 tỷ (+39%) là **"tương đối tham vọng và thách thức"** trong bối cảnh "room tín dụng được cấp không cao và danh mục cho vay vẫn đang trong quá trình tái cơ cấu". Nếu kế hoạch không được hiện thực hoá, sentiment thị trường có thể quay lại trung lập (P/B duy trì 0,84x thay vì mean reversion lên 1,13x).
6. **Aozora Bank và đối tác chiến lược nước ngoài 10% — sự kiện chưa rõ thời gian.** KIS ghi nhận: OCB tiếp tục bán vốn cho cổ đông nước ngoài hoặc phát hành trái phiếu chuyển đổi để tăng thêm tỷ lệ sở hữu nước ngoài 10%. Đây là chất xúc tác tích cực dài hạn nhưng phụ thuộc thị trường M&A ngân hàng VN; nếu định giá deal thấp hơn kỳ vọng (vd P/B 0,9x thay vì 1,2x), tâm lý có thể tiêu cực trong ngắn hạn.

Kịch bản giá mục tiêu 12 tháng

KỊCH BẢN	XÁC SUẤT	GIÁ MỤC TIÊU	TIỀM NĂNG	CƠ SỞ CHÍNH
Cơ sở	55%	14.300 đồng	+19,7%	P/B 1,15x × BVPS 2026F điều chỉnh pha loãng; NPL gộp giảm về 3,0%; NIM hồi 3,19%
Tích cực	25%	16.200 đồng	+35,6%	Hoàn tất bán vốn nước ngoài 10% với premium; NIM vượt 3,3%; LNTT đạt 80% kế hoạch HĐQT (5.570 tỷ)
Tiêu cực	20%	12.500 đồng	+4,6%	NIM dừng dưới 3,0%; NPL gộp duy trì 4,2% cuối năm; hạn mức TTDD không được nói H2

VII. NGUỒN DỮ LIỆU

Báo cáo phân tích

- **HSC Research – OCB ngày 27/04/2026 (lưu báo cáo này ngày 29/04/2026):** *Q1/2026: Tăng trưởng mạnh mẽ nhưng vẫn thấp hơn một chút so với kỳ vọng* (4 trang, đã đọc đầy đủ). Khuyến nghị: Mua vào. Giá mục tiêu: 15.300 đ. Chuyên viên: Nguyễn Bảo Ngọc – ngoc.nguyenbao@hsc.com.vn; Phạm Liên Hà, CFA – ha.plien@hsc.com.vn.
- **KIS Vietnam Securities – OCB ngày 15/04/2026 (lưu báo cáo này ngày 16/04/2026):** *Tái định vị hoạt động kinh doanh* (2 trang, đã đọc đầy đủ). Khuyến nghị: Không xếp hạng. Tài liệu nhanh sau ĐHĐCĐ; Phòng phân tích – researchdept@kisvn.vn.

Khuyến nghị chuyên gia

- 16/04/2026 — *Phân tích ĐHĐCĐ 2026 thông qua kế hoạch LNTT 6.960 tỷ đồng (+39% YoY) cùng phương án phát hành cổ phiếu thưởng tỷ lệ 15%; định giá P/B dưới 1,0x giúp hạn chế rủi ro giảm giá; khuyến nghị quan sát thêm.*
- 24/03/2026 — *Phân tích kế hoạch kinh doanh 2026 LNTT 6.960 tỷ đồng — chiến lược tập trung vào sản xuất – kinh doanh, xuất nhập khẩu và nhóm SME; khuyến nghị theo dõi KQKD Q1/2026.*
- 26/02/2026 — *Phân tích KQKD Q4/2025 LN ròng 1.296 tỷ (+12,1% YoY) cả năm 4.029 tỷ (+27%) — chất lượng tài sản chưa cải thiện đáng kể; định giá hợp lý so quy mô hoạt động; khuyến nghị theo dõi.*
- 28/11/2025 — *Phân tích KQKD Q3/2025 LNST 1.228 tỷ (+254% YoY trên nền thấp) — tỷ lệ nợ xấu tăng lên 3,7%; khuyến nghị theo dõi chất lượng tài sản.*
- 05/06/2025 — *Phân tích kế hoạch tăng vốn 2025 qua cổ phiếu thưởng + chiến lược OCB Smart Merchant — P/B 0,8x hấp dẫn so trung bình ngành 1,2x; khuyến nghị nắm giữ.*

Tin tức (phiên 03/06/2026 — 5 bản tin)

- 07:24 [Tích cực] *Được chấp thuận tăng vốn điều lệ lên hơn 30.625 tỷ đồng — NHNN chấp thuận tối đa thêm gần 3.995 tỷ đồng qua phát hành cổ phiếu từ nguồn vốn chủ sở hữu.*
- 07:43 [Tích cực] *OCB được chấp thuận tăng vốn điều lệ lên hơn 30.625 tỷ đồng — phiên bản ĐTCK.*
- 08:07 [Tích cực] *OCB được chấp thuận tăng vốn điều lệ từ 26.631 tỷ đồng lên hơn 30.625 tỷ đồng.*
- 08:50 [Tích cực] *Ít ngày sau khi bổ nhiệm Quyền Tổng Giám đốc mới, OCB nhận tin vui từ Ngân hàng Nhà nước — chuỗi sự kiện tổ chức – vốn liên tiếp.*
- 09:55 [Tích cực] *OCB receives approval to raise charter capital (bản tiếng Anh) — Orient Commercial Joint Stock Bank.*

Tin tức (28–29/05/2026 — chuỗi sự kiện tiền đề)

- 29/05 [Tích cực] *OCB bổ nhiệm chuyên gia hàng đầu về AI làm Quyền Tổng Giám đốc* — Chris Shayan giữ chức từ 01/06/2026.
- 29/05 [Tích cực] *OCB bổ nhiệm Quyền Tổng Giám đốc* — bản đưa tin ngắn cùng nội dung.
- 28/05 [Trung tính] *Thêm 1.000 tỷ đồng "đổ" về OCB từ kênh trái phiếu* — phát hành OCB12603 kỳ hạn 3 năm.
- 26/05 [Trung tính] *Tất toán 2 lô trái phiếu trước hạn* — mua lại 1.000 tỷ trái phiếu OCB12503 và OCB12504 trước hạn 2 năm.
- 25/05 [Tích cực] *Countdown OSUNFEST: Chặng cuối bùng nhiệt, chạm đỉnh cảm xúc* — chiến dịch OCB30 và đại nhạc hội OSUNFEST.

Dữ liệu tài chính cơ bản

- Kết quả kinh doanh OCB từ Q4/2024 đến Q1/2026 (6 quý) — LNTT Q1/2026 = 1.224 tỷ đồng (+36,9% YoY); NPATMI Q1/2026 = 975 tỷ đồng (+36,9% YoY).
- Số lượng cổ phiếu lưu hành: 2.663 triệu cổ phiếu trước phát hành; ~3.062 triệu cổ phiếu sau phát hành 15% (dự kiến trong 2026).
- Giá đóng cửa 03/06/2026 = 11.950 đồng (+3,46% phiên); khối lượng khoảng 5,0 triệu cổ phiếu (RV ~2,2x trung bình 30 phiên 2,28 triệu).
- Tỷ lệ sở hữu nước ngoài hiện tại 19,6% (giới hạn 22,0%); cổ đông lớn Aozora Bank 15,0%; nhóm Trịnh Văn Tuấn và liên quan 12,45%.

Bối cảnh vĩ mô

- Kịch bản VN-Index ngày 03/06/2026 — chỉ số đóng cửa 1.819,01 điểm (-0,41% phiên); cụm Ngân hàng tiếp tục là động lực dương E.V. +2,5%.
- Mục tiêu năm-end 1.885 điểm; xác suất Fed FOMC 17/06 giữ rates 75%; xác suất FTSE Confirmation 25/06 là 75%; FTSE Effective 21/09 là 80%.
- Phán đoán cốt lõi liên quan: NIM nhóm ngân hàng phục hồi từ Q3/2026 với độ tin cậy 60%.

Quy tắc chống trùng lặp: phiên bản kế tiếp sẽ chỉ tham khảo các báo cáo và tin tức phát hành sau ngày 03/06/2026.