

BÁO CÁO NHANH

Ngày 18 tháng 10 năm 2021

Chuyên viên phân tích

Lương Văn Hoàn

lvhoan@vcbs.com.vn

+84-4 3936 6990 ext 7186

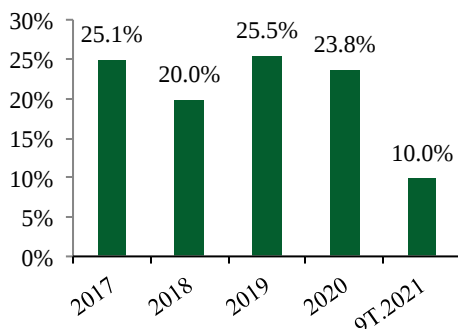
CẬP NHẬT KQKD

KQKD H1.2021: lợi nhuận trước thuế của OCB đạt 2.661 tỷ đồng (+43% yoy). Tổng thu nhập tăng trưởng 18,6% so với cùng kỳ. Tuy nhiên, chi phí hoạt động chỉ tăng 13% và chi phí dự phòng rủi ro giảm 40% so với cùng kỳ giúp LNTT tăng trưởng cao.

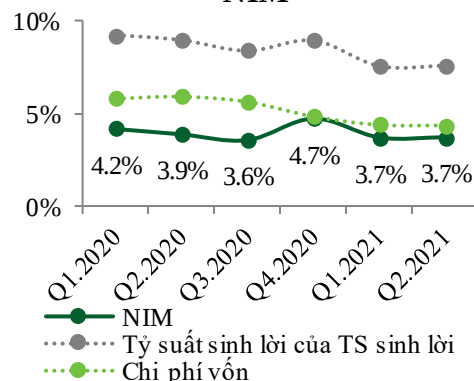
LNTT Q3.2021 dự kiến đạt gần 1.100 tỷ đồng (+68% yoy) đưa LNTT lũy kế 9 tháng đạt khoảng 3.750 tỷ đồng (+49% yoy). OCB duy trì tốc độ tăng trưởng tích cực trong bối cảnh lợi nhuận toàn ngành tăng trưởng chậm lại ước tính chỉ ở mức 20% trong mùa BCTC Q3.2021. Nguyên nhân chủ yếu đến từ việc ngân hàng ghi nhận lợi nhuận thấp ở Q3.2020.

Tăng trưởng tín dụng tính tới hết Q3.2021 đạt 10%, tương đương hạn mức tín dụng ngân hàng được cấp ở đợt nói room đầu quý. OCB cho biết nhu cầu tín dụng ghi nhận từ phía khách hàng vẫn cao và ngân hàng kỳ vọng sẽ được tăng hạn mức room tín dụng trong giai đoạn cuối T10 – đầu T11 và đạt tốc độ tăng trưởng tín dụng 20% ở giai đoạn cuối năm.

Tốc độ tăng trưởng tín dụng hàng năm OCB

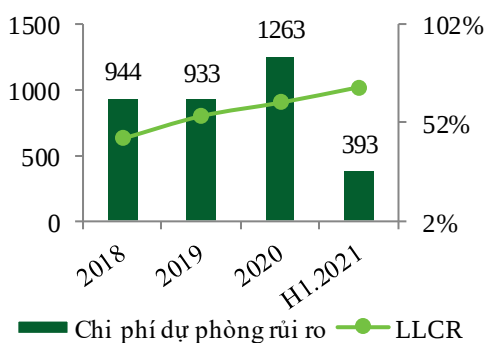


NIM

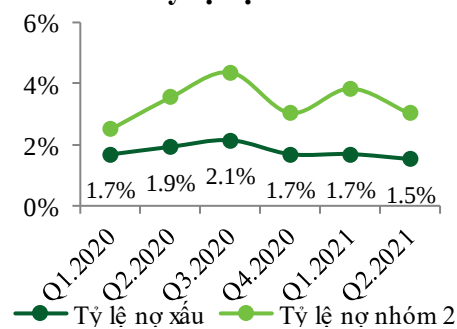


Dư nợ tái cơ cấu của OCB ở mức 1.300 tỷ đồng (1,3% dư nợ) cuối T8.2021 và có thể tăng lên 2.500 tỷ đồng (2,6% dư nợ) vào cuối năm do ảnh hưởng của dịch bệnh. Ngân hàng dự kiến tăng trích lập bổ sung thêm 150 tỷ đồng cho các khoản nợ tăng thêm này trong năm 2021.

Dự phòng rủi ro



Tỷ lệ nợ xấu



Nguồn: OCB, VCBS tổng hợp

TRIỂN VỌNG VÀ RỦI RO

Triển vọng:

- **Tín dụng còn dư địa tăng trưởng tốt trong dài hạn:** OCB có mô hình hoạt động mang tính năng động và hiệu quả cao; nguồn VCSH dồi dào từ lợi nhuận giữ lại cùng với quy mô tài sản còn tương đối nhỏ là một lợi thế giúp tốc độ tăng trưởng cao của tín dụng có thể duy trì được trong dài hạn. Quy mô tín dụng tăng nhanh là tiền đề cho sự tăng trưởng của lợi nhuận trong dài hạn.
- **Làm chủ công nghệ lõi giúp thời gian phát triển, ra mắt sản phẩm mới được rút ngắn:** OCB đầu tư lớn vào hệ thống công nghệ lõi từ rất sớm và đã triển khai thành công hệ thống Open API từ cuối 2019. Open API giúp OCB làm chủ dữ liệu và xây dựng các sản phẩm kết nối với các đối tác tương đối dễ dàng. Ngân hàng cho biết sẽ đẩy mạnh ra mắt các sản phẩm mới đi kèm với chiến lược marketing mạnh mẽ hơn trong giai đoạn cuối năm 2021 và năm 2022.
- **Phát hành riêng lẻ 70 triệu cổ phiếu cho nhà đầu tư nước ngoài dự kiến thực hiện trong Q4.2021.** Chúng tôi kỳ vọng mức giá phát hành ở mức cao hơn so với giá thị trường của OCB ở thời điểm hiện tại. Thương vụ phát hành nếu thành công sẽ giúp BVPS tăng thêm khoảng 4,4% (700 đồng/cổ phiếu) và đưa tỷ lệ sở hữu nước ngoài lên gần 30%.
- **Cổ phiếu OCB có đủ các điều kiện để được thêm vào rổ danh mục chỉ số VN-Diamond.** Khi được thêm vào rổ chỉ số, các quỹ đầu tư thụ động có danh mục tham chiếu là chỉ số này sẽ thực hiện mua vào cổ phiếu OCB.

Rủi ro:

- **Rủi ro nợ xấu:** do thời hạn để đưa nợ nhóm 1 sang các nhóm nợ xấu kéo dài tới 1 năm trả chậm, tỷ lệ nợ xấu phát sinh do ảnh hưởng của dịch bệnh có thể tiếp tục tăng trong giai đoạn tiếp theo.
- **Room tăng trưởng tín dụng:** Tăng trưởng tín dụng năm 2021 phụ thuộc nhiều vào việc OCB có được tăng Room tín dụng trong quý cuối năm hay không do ngân hàng đã sử dụng hết hạn mức hiện tại.
- **Biên lãi ròng NIM dự báo giảm nhẹ:** Biên lãi ròng NIM toàn ngành tăng lên trong nửa đầu năm 2021 tạo nên mức tăng trưởng đột biến của lợi nhuận. Tuy nhiên, NIM có thể giảm nhẹ trong các quý tiếp theo khi các ngân hàng thực hiện giảm lãi suất cho vay đầu ra để hỗ trợ nền kinh tế.

KHUYẾN NGHỊ ĐẦU TƯ

OCB đang cố gắng xây dựng hệ sinh thái các tiện ích xoay quanh ứng dụng OCB OMNI channel với triển vọng gia tăng lượng khách hàng trong tương lai. Chúng tôi kỳ vọng ngân hàng sẽ duy trì được tốc độ tăng trưởng tài sản tích cực và cải thiện chi phí vốn trong dài hạn khi tập khách hàng tăng lên.

Đơn vị: Tỷ đồng	2020	2021F	Tăng trưởng	2022F	Tăng trưởng
Thu nhập lãi thuần	4,982	5,863	17.7%	6,626	13.0%
Tổng thu nhập hoạt động	8,013	8,615	7.5%	9,671	12.3%
Dự phòng rủi ro	-1,263	-1,081	-14.4%	-1,266	17.1%
Lợi nhuận trước thuế	4,419	5,071	14.8%	5,641	11.2%
ROE	24.4%	19.8%		17.5%	

Nguồn: VCBS ước tính

Chúng tôi giữ nguyên dự phóng LNTT của OCB năm 2021 đạt 5.072 tỷ đồng (+14,8% yoy), tương đương EPS đạt 2.818 đồng/cp và BVPS đạt 16.365 đồng/cp. Chúng tôi khuyến nghị MUA đối với cơ hội đầu tư vào cổ phiếu OCB với mức giá hợp lý là 32.731 đồng/cổ phiếu (P/B mục tiêu 2021 là 2,0 lần).

ĐIỀU KHOẢN SỬ DỤNG

Báo cáo này và/hoặc bất kỳ nhận định, thông tin nào trong báo cáo này không phải là các lời chào mua hay bán bất kỳ một sản phẩm tài chính, chứng khoán nào được phân tích trong báo cáo và cũng không là sản phẩm tư vấn đầu tư hay ý kiến tư vấn đầu tư nào của VCBS hay các đơn vị/thành viên liên quan đến VCBS. Do đó, nhà đầu tư chỉ nên coi báo cáo này là một nguồn tham khảo. VCBS không chịu bất kỳ trách nhiệm nào trước những kết quả ngoài ý muốn khi quý khách sử dụng các thông tin trên để kinh doanh chứng khoán.

Tất cả những thông tin nêu trong báo cáo phân tích đều đã được thu thập, đánh giá với mức cần trọng tối đa có thể. Tuy nhiên, do các nguyên nhân chủ quan và khách quan từ các nguồn thông tin công bố, VCBS không đảm bảo về tính xác thực của các thông tin được đề cập trong báo cáo phân tích cũng như không có nghĩa vụ phải cập nhật những thông tin trong báo cáo sau thời điểm báo cáo này được phát hành.

Báo cáo này thuộc bản quyền của VCBS. Mọi hành động sao chép một phần hoặc toàn bộ nội dung báo cáo và/hoặc xuất bản mà không có sự cho phép bằng văn bản của VCBS đều bị nghiêm cấm.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Trần Minh Hoàng
Trưởng phòng Phân tích
Nghiên cứu
tmhoang@vcbs.com.vn

Mạc Đình Tuấn
Trưởng Bộ phận
Phân tích doanh nghiệp
mdtuan@vcbs.com.vn

Lương Văn Hoàn
Chuyên viên Phân tích
lvhoan@vcbs.com.vn