

# Ngân hàng Phương Đông (OCB)

## Tin văn niêm yết

### Tổng quan

Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB) được thành lập năm 1996. Trải qua 25 năm hoạt động, hiện nay mạng lưới của ngân hàng gồm 1 trụ sở chính tại TP Hồ Chí Minh và 133 chi nhánh/phòng giao dịch trên khắp cả nước (OCB tập trung hoạt động tại khu vực miền Nam với 84 chi nhánh/phòng giao dịch). Sau khi mua thành công 86,68 triệu cổ phần OCB vào năm 2020, ngân hàng Aozora (Nhật Bản) chính thức trở thành cổ đông lớn nhất của OCB với tỷ lệ sở hữu 15% (Top 10 thương vụ M&A tiêu biểu năm 2019-2020).

OCB luôn tập trung phát triển mạnh mẽ nền tảng công nghệ và phục vụ nhóm khách hàng trọng tâm bao gồm tầng lớp trung lưu mới nổi (upper mass), nhóm doanh nghiệp vừa, nhỏ và siêu nhỏ (SME, Micro SME). Cổ phiếu OCB sẽ được niêm yết trên HSX vào ngày 28/01 với giá tham chiếu là 22,900 đồng/cổ phiếu.

### Tình hình tài chính

OCB phát triển mạnh mẽ với tốc độ tăng trưởng tổng tài sản, vốn chủ sở hữu, cho vay và tiền gửi khách hàng lũy kế 5 năm lần lượt là 25.3%, 32.8%, 26.4% và 24.4% trong giai đoạn 2016-2020. Tính đến cuối năm 2020, tổng tài sản của OCB đạt 152,687 tỷ đồng với tỉ trọng 57.8% là cho vay khách hàng, tỉ trọng 16.4% và 10.7% là trái phiếu Chính phủ và tiền gửi/cho vay các tổ chức tín dụng khác.

Tổng thu nhập hoạt động (TOI) năm 2020 của OCB ghi nhận tăng 21.2% n/n, đạt 8,013 tỷ đồng. Trong đó, thu nhập từ lãi đạt 4,982 tỷ đồng (+21.2% n/n), thu nhập ngoài lãi đạt 3,031 tỷ đồng (+20.7% n/n). Lợi nhuận trước thuế (LNTT) năm 2020 cũng tăng mạnh 36,8% n/n, đạt 4,420 tỷ đồng, tốc độ tăng trưởng LNTT lũy kế 5 năm là 75.3% cho giai đoạn 2016-2020.

NIM của ngân hàng tăng từ 3.2% năm 2016 lên 3.6% năm 2017 và duy trì quanh mức khá cao 4.0-4.1% trong giai đoạn 2018-2020. Bên cạnh đó, OCB cũng nằm trong top các ngân hàng hoạt động hiệu quả với ROAE và ROAA năm 2020 lần lượt đạt 24.4% và 2.61%.

	2016A	2017A	2018A	2019A	2020A
Tổng tài sản (tỷ đồng)	63,815	84,300	99,964	118,160	152,687
VCSH (tỷ đồng)	4,716	6,139	8,797	11,507	17,435
TN hoạt động (tỷ đồng)	1,860	2,724	5,016	6,613	8,013
Tăng trưởng (% n/n)	30.2	46.5	84.2	31.8	21.2
LNTT (tỷ đồng)	484	1,022	2,202	3,231	4,420
NIM (%)	3.2	3.6	4.1	4.0	4.0
ROAE (%)	8.7	15.0	23.6	25.4	24.4
ROAA (%)	0.68	1.10	1.91	2.37	2.61

Nguồn: Fiinpro, KIS

VUI LÒNG THAM KHẢO NGUYÊN TẮC KHUYẾN NGHỊ, THÔNG TIN CÔNG KHAI VÀ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM Ở CUỐI BÁO CÁO

### Thông kê

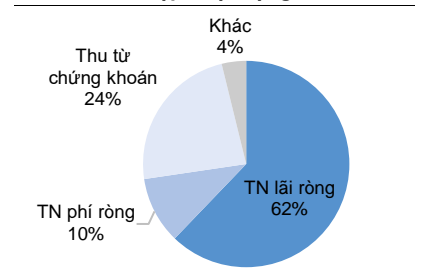
Tên công ty	Ngân hàng Phương Đông
Mã cổ phiếu	<b>OCB</b>
Ngày niêm yết	28/01/2021
Sàn niêm yết	HSX
Giá tham chiếu (đồng)	22,900
Nhóm ngành	Ngân hàng
Nhóm ngành phụ	Ngân hàng TM
Vốn hóa	10,959
KL Niêm yết lần đầu	1,095,906,343
KL Cổ phiếu đang lưu hành	1,095,906,343

### Cổ đông lớn (%)

Aozora Bank, Ltd.	15
-------------------	----

Nguồn: Fiinpro

### Cơ cấu thu nhập hoạt động năm 2020



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

### Châu Lê

chau.ln@kisvn.vn

### Cân bằng giữa lợi nhuận và rủi ro

Mặc dù tăng trưởng với tốc độ nhanh, nhưng OCB vẫn kiểm soát tốt chất lượng tài sản cũng như công tác quản trị rủi ro của ngân hàng: (1) duy trì tỷ lệ LDR 66.8-72.1% trong giai đoạn 2016-2020, thấp hơn đáng kể so với mức quy định 80-85% của NHNN; (2) NPL giảm từ 2.3% vào năm 2018 xuống 1.7% vào năm 2020 (tỷ lệ nợ tái cơ cấu theo Thông tư 01 chưa đến 1%); (3) nợ có tài sản đảm bảo luôn chiếm 86.5-95.7% tổng dư nợ giai đoạn 2016-2020; và (4) nợ xấu tại VAMC đã được tất toán toàn bộ từ năm 2018.

Chủ động triển khai dự án quản lý rủi ro theo tiêu chuẩn quốc tế Basel II từ năm 2012 và trở thành ngân hàng đầu tiên tại Việt Nam được công nhận đạt chuẩn vào năm 2018, tỷ lệ CAR của OCB luôn ở mức rất cao (11.1-12.9% trong giai đoạn 2016-2020). Năm 2020, triển vọng của OCB được Moody's đánh giá ở mức ổn định, đồng thời giữ nguyên xếp hạng tín dụng cơ sở (BCA) ở mức B1 và xếp hạng rủi ro đối tác dài hạn (CRR) ở mức Ba3.

Việc đáp ứng những tiêu chuẩn quốc tế giúp OCB có thể tiếp cận nguồn vốn rẻ từ các tổ chức tài chính quốc tế như ADB, IFC và JICA, hỗ trợ tăng tỷ lệ NIM của ngân hàng.

### Tầm nhìn dài hạn trong việc phát triển nền tảng công nghệ và ngân hàng số

OCB được công ty tư vấn toàn cầu Gartner đánh giá là ngân hàng dẫn đầu trong lĩnh vực chuyển đổi số với 2 nền tảng công nghệ chính là OCB OMNI và Open APIs (Open APIs cho phép bên thứ 3 truy cập thông tin tài chính của khách hàng dưới sự cho phép của họ, từ đó xây dựng và cung cấp các ứng dụng, dịch vụ phù hợp, theo sát nhu cầu của khách hàng). Bên cạnh đó, OCB cũng số hóa các quy trình nội bộ của ngân hàng (bao gồm cả quy trình tín dụng), giúp ngân hàng tiết giảm chi phí. Kết quả là CIR của OCB đã giảm mạnh từ 56.3% năm 2016 xuống mức 29.1% trong năm 2020.

Đầu năm 2020, OCB cho ra mắt hệ thống SME E-Lending để phục vụ nhóm khách hàng SME (khách hàng trọng tâm) với mục tiêu có thể ra quyết định giải ngân trực tuyến. Theo chia sẻ của Ban Giám đốc, năm 2021, OCB sẽ cho ra mắt hàng loạt ứng dụng/sản phẩm hợp tác với các đối tác trong nhiều lĩnh vực dựa trên nền tảng công nghệ (một trong số đó là sản phẩm tín dụng kết hợp với Zalo).

### Người chơi năng động trên thị trường trái phiếu Chính phủ

Trái phiếu Chính phủ luôn chiếm tỷ trọng đáng kể trong cơ cấu tài sản của OCB (12.9-21.2% giai đoạn 2016-2020). Tính đến cuối năm 2020, OCB nắm giữ hơn 25 nghìn tỷ trái phiếu Chính phủ, tương đương 16.5% tổng tài sản. Với xu hướng giảm của lợi suất những năm gần đây, hoạt động kinh doanh, đầu tư trái phiếu đã đóng góp quanh mức 20% TOI mỗi năm của ngân hàng. Tuy nhiên, môi trường lợi suất thấp có thể sắp kết thúc, khi lợi suất tăng trở lại, lượng trái phiếu Chính phủ của OCB (thuộc danh mục trái phiếu sẵn sàng để bán) sẽ bị đánh giá lại theo thị trường, gây ảnh hưởng tiêu cực đến thu nhập của ngân hàng.

### Thúc đẩy tăng trưởng thu nhập từ phí

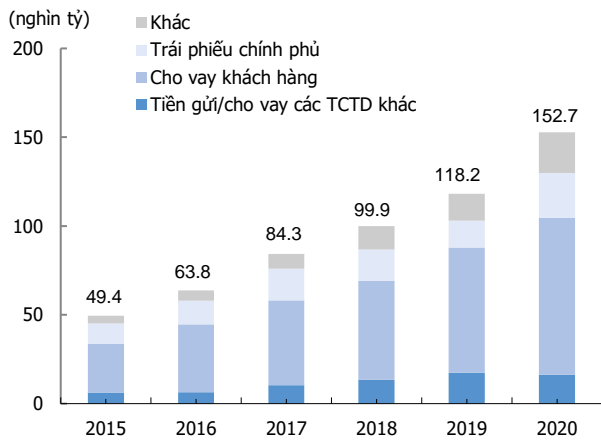
Thu nhập từ phí (NFI) của OCB tăng trưởng với tốc độ lũy kế 3 năm là 62.5% giai đoạn 2018-2020. Năm 2020, NFI đạt 841 tỷ đồng, tăng tỉ trọng đóng góp

của NFI trong TOI từ 6.7% năm 2018 lên 10.5% trong năm 2020. Đóng góp phần lớn trong NFI của OCB là thu từ hoạt động bancassurance. Bắt đầu hợp tác với 2 đối tác Generali và Dai-ichi Life từ năm 2017, thu nhập từ bancassurance của OCB chính thức ghi nhận sự tăng trưởng mạnh mẽ từ năm 2018. Trong giai đoạn 2018-2020, thu từ bancassurance tăng 50% mỗi năm, đóng góp hơn 70% trong NFI (tăng ấn tượng từ mức 12.2% và 29.1% trong năm 2016 và 2017). Ấn tượng với kết quả đạt được sau 2 năm hợp tác, Generali đã quyết định ký kết hợp đồng phân phối bancassurance độc quyền 15 năm với OCB vào năm 2019.

### Duy trì tốc độ phát triển trong giai đoạn 2021-2025

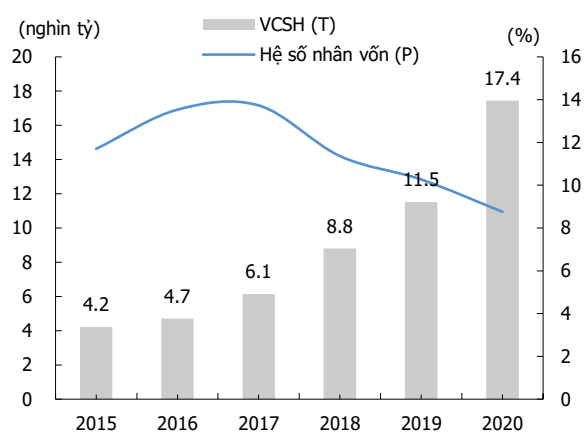
Trong 5 năm tới, OCB đặt kế hoạch (1) tiếp tục tập trung vào nhóm khách hàng ưu tiên (khách hàng upper mass và nhóm doanh nghiệp SME, Micro SME); (2) duy trì tốc độ tăng trưởng trong nhóm dẫn đầu (tăng trưởng lợi nhuận, tổng tài sản, vốn điều lệ từ 20-25% mỗi năm); (3) tăng chất lượng tài sản (NPL dưới 2% và CAR trên 11%); và (4) tối ưu hóa nền tảng công nghệ và ngân hàng số.

**Hình 1. Tổng tài sản**



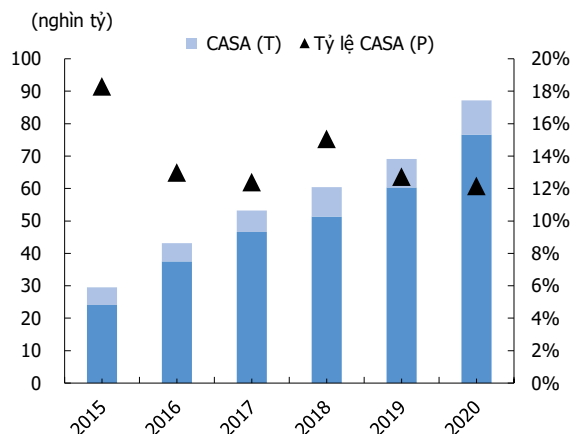
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 2. Vốn chủ sở hữu**



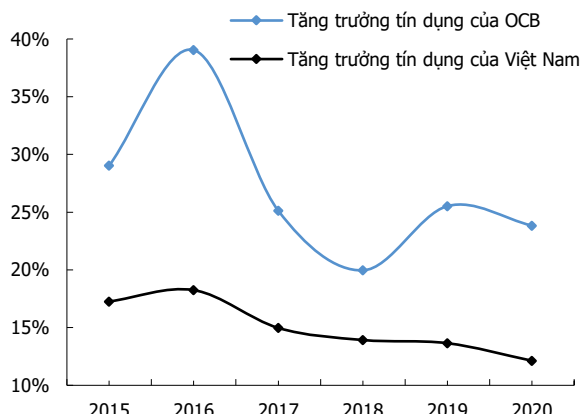
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 3. Tăng trưởng tiền gửi và tỷ lệ CASA**



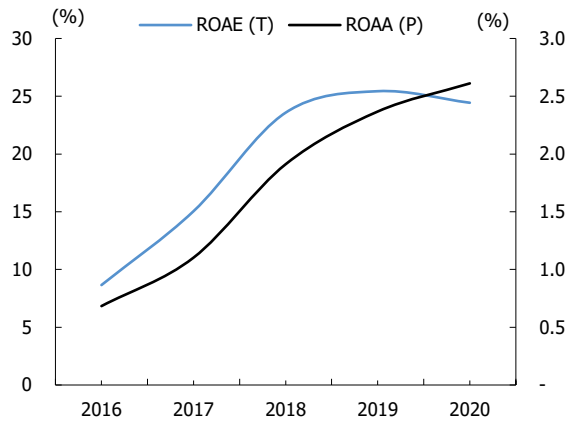
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 4. Tăng trưởng tín dụng**



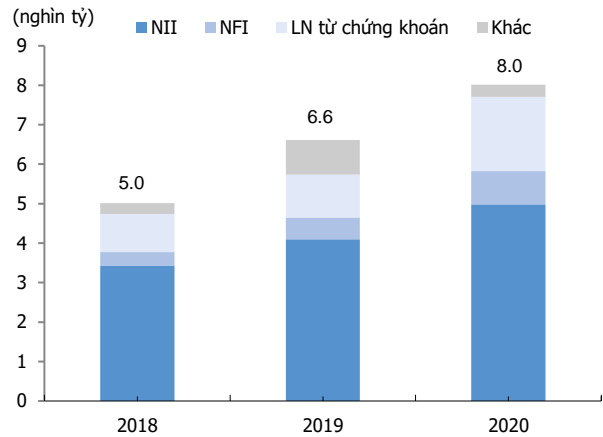
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 5. ROE and ROA**



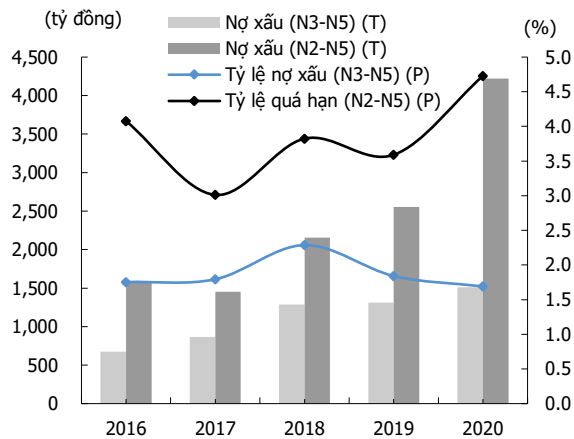
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 6. Tổng thu nhập hoạt động**



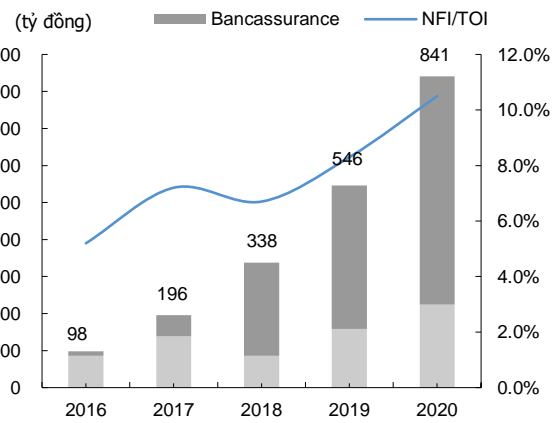
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 7. NPL**



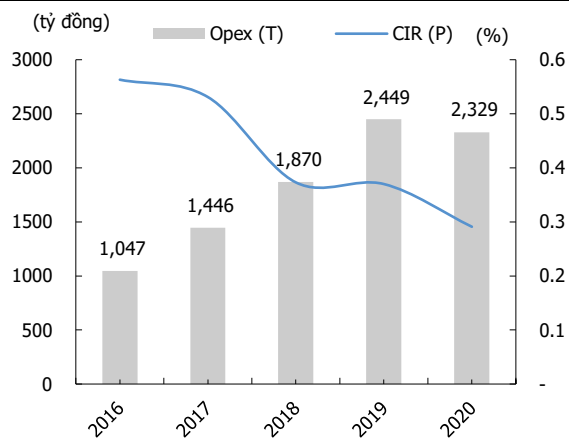
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 8. NFI và Bancassurance**



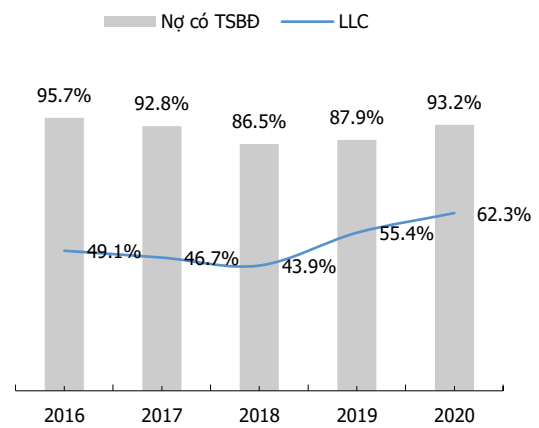
Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 9. Opex và CIR**



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

**Hình 10. Nợ có TSBD và LLC**



Nguồn: Dữ liệu công ty, KIS

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với cổ phiếu dựa trên lợi nhuận kỳ vọng trong 12 tháng tới**

- MUA: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là 15% hoặc hơn.
- Nắm giữ: Tổng lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 15%.
- Bán: Tổng lợi nhuận kỳ vọng là -5% hoặc thấp hơn.
- CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không cung cấp giá mục tiêu với cổ phiếu khuyến nghị Nắm giữ hoặc Bán.

■ **Nguyên tắc đánh giá của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam với ngành trong 12 tháng tới**

- Nâng tỷ trọng: Khuyến nghị tăng tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Trung lập: Khuyến nghị giữ tỷ trọng của ngành trong danh mục bằng với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.
- Giảm tỷ trọng: Khuyến nghị giảm tỷ trọng của ngành trong danh mục so với tỷ trọng dựa trên vốn hóa của ngành trong VNIndex.

■ **Xác nhận của chuyên viên phân tích**

Chúng tôi, chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này, xác nhận rằng báo cáo phản ánh chính xác quan điểm cá nhân của chúng tôi về công ty được phân tích trong báo cáo. Chúng tôi cũng xác nhận rằng chúng tôi đã, đang và sẽ không nhận được các khoản lợi ích cá nhân nào, liên quan đến khuyến nghị và quan điểm trong báo cáo, một cách trực tiếp hoặc gián tiếp.

■ **Thông tin công khai quan trọng**

Ở thời điểm cuối tháng liền trước của ngày phát hành báo cáo (hoặc cuối tháng thứ 2 liền trước nếu ngày phát hành báo cáo sau ngày cuối tháng liền trước ít hơn 10 ngày), CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nắm giữ 1% hoặc nhiều hơn cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo.

Không có mâu thuẫn lợi ích quan trọng nào giữa chuyên viên phân tích, CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam và các bên liên quan tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không quản lý hoặc đồng quản lý việc phát hành ra công chúng cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo trong vòng 12 tháng qua.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không nhận được khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong 12 tháng qua; CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc các bên liên quan không kỳ vọng hoặc tìm kiếm các khoản lợi ích nào từ dịch vụ ngân hàng đầu tư từ công ty được phân tích trong báo cáo trong ba tháng tới.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam hoặc cá bên liên quan không tạo lập thị trường cho cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại thời điểm phát hành báo cáo.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không nắm hơn 1% cổ phần của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 29/01/2021.

CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam đã không cung cấp trước báo cáo này cho các bên thứ ba khác.

Cả chuyên viên phân tích thực hiện báo cáo này và người liên quan không sở hữu cổ phiếu của công ty được phân tích trong báo cáo tại ngày 29/01/2021.

Người thực hiện: Châu Lê

## Miễn Trừ Trách Nhiệm

Báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing cho chứng khoán Việt Nam được thực hiện và phát hành bởi phòng phân tích của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, công ty được cấp giấy phép đầu tư của Ủy ban Chứng khoán Nhà nước Việt Nam. Chuyên viên phân tích, người thực hiện và phát hành báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing, được cấp chứng chỉ hành nghề và được quản lý bởi UBCKNN Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.

Báo cáo này được viết nhằm mục đích chỉ cung cấp thông tin. Bản báo cáo này không nên và không được diễn giải như một đề nghị mua hoặc bán hoặc khuyến khích mua hoặc bán bất cứ khoản đầu tư nào. Khi xây dựng bản báo cáo này, chúng tôi hoàn toàn đã không cân nhắc về các mục tiêu đầu tư, tình hình tài chính hoặc các nhu cầu cụ thể của các nhà đầu tư. Cho nên khi đưa ra các quyết định đầu tư cho riêng mình các nhà đầu tư nên dựa vào đánh giá cá nhân hoặc tư vấn của chuyên gia tư vấn tài chính độc lập của mình và tùy theo tình hình tài chính cá nhân, mục tiêu đầu tư và các quan điểm thích hợp khác trong từng hoàn cảnh. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam không đảm bảo nhà đầu tư sẽ đạt được lợi nhuận hoặc được chia sẻ lợi nhuận từ các khoản đầu tư. CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam, hoặc các bên liên quan, và các nhân sự cấp cao, giám đốc và nhân viên tuyên bố miễn trừ trách nhiệm với các khoản lỗ hoặc tổn thất liên quan đến việc sử dụng toàn bộ hoặc một phần báo cáo này. Thông tin và nhận định có thể thay đổi bất cứ lúc nào mà không cần báo trước và có thể khác hoặc ngược với quan điểm được thể hiện trong các mảng kinh doanh khác của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Quyết định đầu tư cuối cùng phải dựa trên các đánh giá cá nhân của khách hàng, và báo cáo phân tích này và các tài liệu marketing không thể được sử dụng như là chứng cứ cho các tranh chấp pháp lý liên quan đến các quyết định đầu tư.

Bản quyền © 2021 của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam. Báo cáo này không được sao chụp, nhân bản hoặc xuất bản (toàn bộ hoặc từng phần) hoặc tiết lộ cho bất kỳ người nào khác mà không được sự chấp thuận bằng văn bản của CTCP Chứng khoán KIS Việt Nam.