

Ngân hàng TMCP Phương Đông (HOSE: OCB)

Chất lượng tài sản là trọng tâm

Cập nhật KQKD Q3/2024: Tổng thu nhập hoạt động (TOI) của OCB đạt 2.291 tỷ đồng, giảm 7,2% so với cùng kỳ (“svck”) năm trước, chủ yếu do sự suy giảm mạnh của thu nhập ngoài lãi (-62,3% svck), đạt 227,21 tỷ đồng. Trong đó, lãi từ kinh doanh ngoại hối giảm 62,4% svck đạt 65,8 tỷ đồng, lãi từ chứng khoán đầu tư, cụ thể là trái phiếu Chính phủ, chuyển từ lãi 220 tỷ trong Q3/2023 sang lỗ 33 tỷ đồng Q3/2024. Nhìn chung, thu nhập từ các mảng cốt lõi như thu nhập lãi thuần và lãi từ hoạt động dịch vụ vẫn có sự tăng trưởng tích cực, đạt lần lượt 2.064,7 tỷ (+10,7% svck) và 198,7 tỷ (+16,2% svck). Tuy nhiên, chi phí hoạt động lại tăng 14,5% đạt 918,6 tỷ đồng, và đáng chú ý là chi phí dự phòng lại tăng gấp đôi cùng kỳ, đạt 933 tỷ, cho thấy sự quyết liệt của ngân hàng trong việc giữ vững bộ đệm dự phòng của ngân hàng. Lợi nhuận trước thuế ghi nhận 440 tỷ đồng, giảm 67,5% svck và 51% so với Quý 2/2024. Như vậy trong 9T2024, OCB ghi nhận 6.851 tỷ đồng TOI và 2.553 tỷ đồng lợi nhuận trước thuế, đạt 37% chỉ tiêu cho LNTT để ra cho năm 2024 (6.885 tỷ đồng).

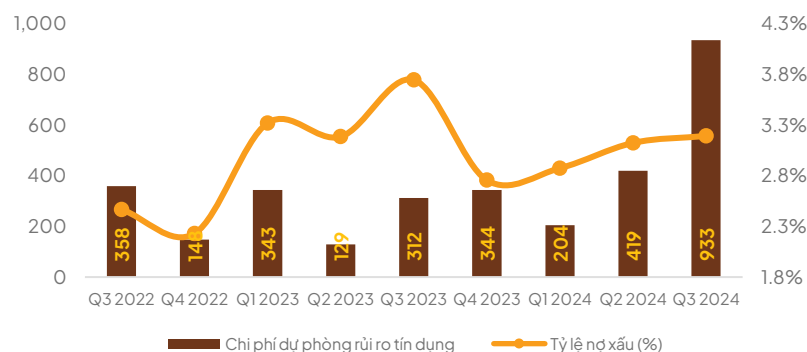
Tăng trưởng tín dụng 9T2024 đạt 10,4%, cao hơn mức trung bình ngành 9%. Trong đó, dư nợ tín dụng tập trung, tăng mạnh tại hai phân khúc chiến lược khách hàng cá nhân (RB) và doanh nghiệp vừa và nhỏ (SME), với mức tăng lần lượt 6,9% và 25,9%. Ban lãnh đạo tiếp tục kỳ vọng tăng trưởng tín dụng 2024E cao hơn trung bình ngành, tập trung vào 2 mũi nhọn RB và SME.

Huy động vốn 9T2024 tăng trưởng 8,4%, cao hơn mức trung bình ngành 5,3%. Tỷ lệ CASA cuối Quý 3/2024 cải thiện lên mức 16,5% (so với mức 12,2% cuối 2023).

Chất lượng tài sản suy giảm, dù OCB liên tục đẩy mạnh trích lập dự phòng qua các quý. Tỷ lệ nợ xấu tăng nhẹ từ 3,12% quý trước lên 3,19%, kéo dài xu hướng tăng tỷ lệ nợ xấu qua các quý từ Q4/2023. Mặc dù đây cũng là xu hướng chung của toàn ngành, chúng tôi nhận thấy nợ nhóm 2 của OCB cũng có xu hướng tăng đáng quan ngại so với nhiều ngân hàng khác. Với tệp khách hàng tập trung vào doanh nghiệp SME, cá nhân có thu nhập thấp - cũng là đối tượng dễ chịu tổn thương khi nền kinh tế suy yếu, khiến chất lượng tài sản của OCB chịu ảnh hưởng kém tích cực. Bộ đệm dự phòng cũng ở mức thấp so với trung bình ngành, ở mức 54% trong quý 3, hàm ý áp lực trích lập dự phòng tiếp tục kéo dài. Ưu tiên trích lập dự phòng cũng sẽ được ban lãnh đạo tập trung thực hiện trong các tháng cuối năm.

Tỷ lệ nợ xấu trong đà tăng dù trích lập dự phòng tăng trưởng mạnh mẽ (QoQ)

Đơn vị: Chi phí dự phòng - tỷ đồng (LHS), tỷ lệ nợ xấu - % (RHS)

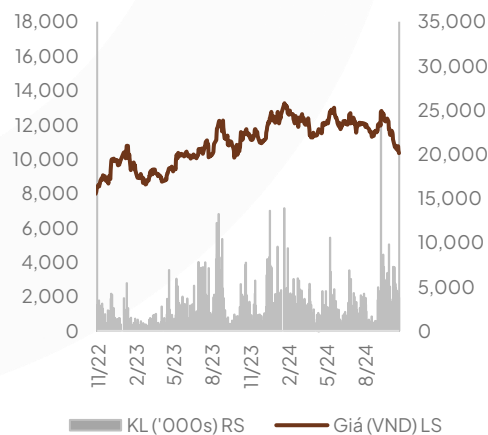


| Ngành | Ngân hàng |
|-------------------|------------|
| Khuyến nghị | Mua |
| Giá mục tiêu 1Y | 12.300 VND |
| Giá cp 18/11/2024 | 10.500 VND |
| Upside (%) | 18% |

THÔNG TIN GIAO DỊCH

| | |
|----------------------|---------------------|
| Mã giao dịch | OCB |
| KLGD TB 52 tuần | 3,194,967 |
| Khối lượng lưu hành | 2,465,789,152 |
| Biên độ 52 tuần | 10.350 đ - 13.250 đ |
| Vốn hóa doanh nghiệp | 25.521 tỷ VND |
| Beta | 0.75 |
| Sở hữu NĐTNN | 19,53% |

Diễn biến giá cổ phiếu OCB





HỎI ĐÁP VỚI BAN LÃNH ĐẠO

1. Nhận định về tình hình kinh tế vĩ mô quốc tế và Việt Nam sắp tới, đặc biệt sau khi FED bắt đầu hạ lãi suất trong tháng 9 vừa qua, và tác động đến ngành ngân hàng

Nhìn chung, kinh tế vĩ mô quốc tế và Việt Nam vẫn còn nhiều biến số. Lạm phát đã được kiểm soát ở nhiều thị trường, bao gồm cả Việt Nam. FED đã bắt đầu chu kỳ cắt giảm lãi suất, tạo điều kiện thuận lợi cho Ngân hàng Nhà nước Việt Nam tiếp tục điều chỉnh lãi suất giảm. Tuy nhiên, các yếu tố như bầu cử tại Mỹ và chính sách thương mại của Tổng thống mới có thể tạo ra cả rủi ro và cơ hội cho Việt Nam. Việc giảm lãi suất sẽ giúp giảm chi phí vốn cho doanh nghiệp và thúc đẩy cầu tín dụng.

2. Xu hướng lãi suất trong những tháng còn lại của 2024 và 2025, và dự báo NIM của OCB

Xu hướng chung là lãi suất tiền đồng Việt Nam sẽ giảm, nhưng không giảm mạnh do áp lực tỷ giá. Các ngân hàng sẽ phải cạnh tranh mạnh về lãi suất cho vay, tạo áp lực lên NIM. Tuy nhiên, OCB có các giải pháp như thay thế nguồn vốn trung dài hạn với lãi suất thấp hơn và tăng tỷ lệ CASA để giảm chi phí vốn.

3. Khả năng hoàn thành kế hoạch 2024 và động lực chính thúc đẩy kinh doanh

Kết quả 9 tháng đầu năm chưa đạt kỳ vọng, nhưng OCB vẫn duy trì được tăng trưởng hoạt động kinh doanh cốt lõi. Từ giờ đến cuối năm, OCB sẽ tập trung vào tăng trưởng quy mô và kiểm soát rủi ro, đặc biệt là trích lập dự phòng.

4. Chiến lược và giải pháp của OCB để kiểm soát chỉ số CIR tốt hơn

CIR tăng do thu nhập ngoài lãi giảm và chi phí hoạt động tăng. OCB sẽ tối ưu chi phí hoạt động và tăng năng suất để đưa CIR về mức mục tiêu trong năm sau.

5. Chiến lược phát triển bền vững của OCB và các bước chuẩn bị

OCB hợp tác với IFC để xây dựng hệ thống quản trị ESG, giảm phát thải và thiết kế các sản phẩm tín dụng xanh. OCB cũng tập trung vào quản trị rủi ro môi trường và xã hội, tư vấn khách hàng chuyển đổi xanh và truyền thông để lan tỏa thông điệp phát triển bền vững.

6. Lợi ích và thách thức của việc chuyển đổi trở thành ngân hàng xanh

Lợi ích bao gồm thu hút vốn từ IFC, nâng cao uy tín thương hiệu, thu hút nhân tài và cải thiện hiệu quả hoạt động. Thách thức bao gồm thiếu quy định rõ ràng về tín dụng xanh và chi phí tư vấn cao.

7. Hoạt động kinh doanh chứng khoán của OCB

Lỗ từ kinh doanh chứng khoán chủ yếu do trái phiếu Chính phủ. OCB đã hoàn thành tái cơ cấu danh mục trái phiếu và không kỳ vọng biến động lớn trong quý 4.

8. Thu nhập phí của ngân hàng và chiến lược cải thiện

Thu nhập phí giảm do dịch vụ tư vấn phát hành trái phiếu giảm và OCB chủ động giảm phí hỗ trợ khách hàng. OCB sẽ tập trung vào phát triển bancassurance, bảo hiểm phi nhân thọ, cung cấp giải pháp vốn và kinh doanh ngoại hối để cải thiện thu nhập phí.

9. Nợ xấu của OCB

Tổng nợ xấu là 5.423 tỷ đồng, trong đó 4.400 tỷ từ OCB phân loại và 977 tỷ từ CIC. Nợ xấu chủ yếu từ bất động sản. OCB chủ động trích lập dự phòng và dự kiến giảm dư nợ cơ cấu xuống dưới 400 tỷ vào cuối năm.

10. Thông tin về Liobank và cách giảm thiểu rủi ro tín dụng

Liobank sử dụng công nghệ machine learning để đánh giá khả năng trả nợ của khách hàng. OCB cung cấp hạn mức nhỏ cho khách hàng mới để hiểu rõ hơn về khách hàng và giảm thiểu rủi ro tín dụng.



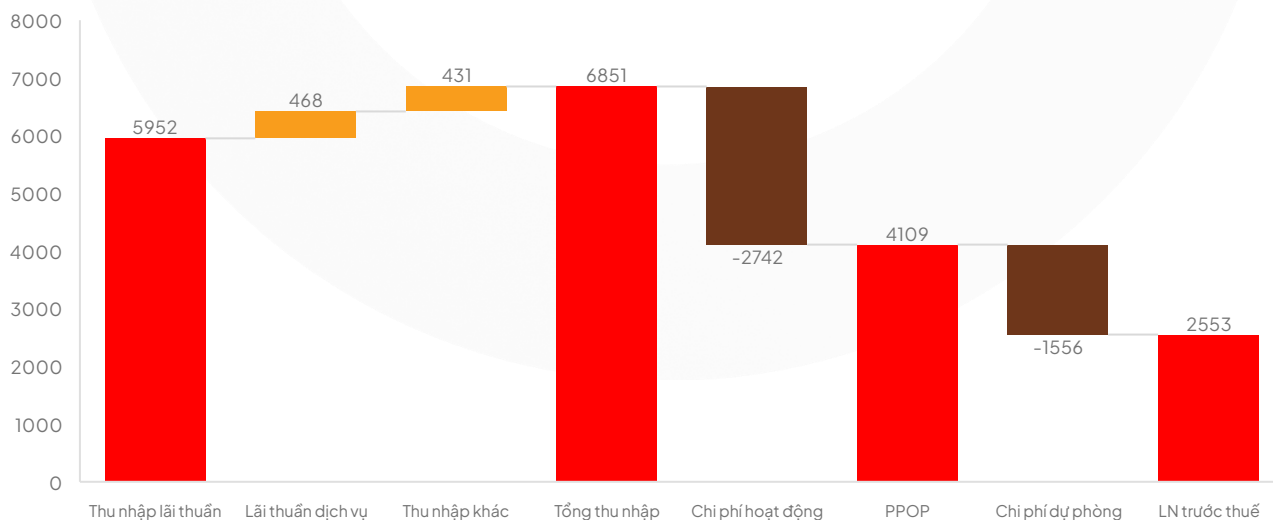
TRIỂN VỌNG KINH DOANH 2024

| Chỉ số | Năm 2023 | 9 tháng 2024 | Dự báo năm 2024 |
|----------------------------------|----------|--------------|--|
| Tăng trưởng tín dụng | 20,5% | 10,4% | Cao hơn mức trung bình ngành; tập trung vào ngân hàng bán lẻ và SMEs |
| NIM (12 tháng gần nhất) | 3,3% | 3,1% | Cải thiện lên 3,5%; nhờ tối ưu hóa chi phí vốn |
| Chi phí vốn (12 tháng gần nhất) | 7,2% | 5,0% | Giảm xuống 4,5%, nhờ tối ưu và đa dạng hóa nguồn vốn |
| Tỷ lệ nợ xấu (theo NHNN) | 2,0% | 2,3% | Tuân thủ quy định (<3%) |
| Chi phí tín dụng | 1,2% | 1,6% | Kiểm soát dưới 1,5%; nhờ kiểm soát chất lượng tài sản |
| Tăng trưởng TOI (so với cùng kỳ) | 4,7% | -1,0% | Tăng 8-10%; nhờ cải thiện thu nhập phí, kinh doanh ngoại hối, thu hồi nợ xấu |

LỢI NHUẬN TĂNG TRƯỞNG NHỜ CÁC NGUỒN KINH DOANH CỐT LÕI

Lợi nhuận 9T/2024

Đơn vị: nghìn tỷ đồng



Nguồn: Báo cáo quý 3/2024 OCB & LPBS Research

MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Các thông tin, số liệu thống kê và khuyến nghị trong bản báo cáo này, bao gồm cả các nhận định cá nhân, được dựa trên các nguồn thông tin công bố đại chúng theo quy định của pháp luật, hoặc các nguồn thông tin mà chúng tôi cho rằng đáng tin cậy tính đến thời điểm phát hành báo cáo, Phòng Phân tích chỉ sử dụng mà không thực hiện xác minh lại các thông tin này, do đó Phòng Phân tích không đảm bảo về tính chính xác và đầy đủ của các thông tin này.

Các nhận định, khuyến nghị, so sánh trong bản báo cáo này được đưa ra dựa trên cơ sở phân tích chi tiết và cẩn trọng, theo đánh giá chủ quan của người lập là hợp lý tại thời điểm thực hiện báo cáo. Do đó các phân tích này có thể thay đổi trong tương lai theo tình hình biến động thực tế mà chúng tôi không có trách nhiệm tự động cập nhật liên tục, trừ trường hợp được yêu cầu chính thức từ Ban lãnh đạo Công ty hoặc ràng buộc trong các điều khoản điều kiện của hợp đồng kinh tế đã được công ty ký kết với các đối tác liên quan.

Báo cáo phân tích cùng các định giá nằm trong báo cáo phân tích (nếu có) nhằm mục đích tham khảo và không có giá trị pháp lý như một chứng thư thẩm định giá. Báo cáo phân tích và các tài liệu đi kèm được lập bởi Phòng Phân tích - CTCP Chứng Khoán LPBank, tất cả các quyền sở hữu trí tuệ liên quan đến báo cáo này đều thuộc sở hữu của CTCP Chứng khoán LPBank. Công ty nghiêm cấm mọi việc sử dụng, in ấn, sao chép, tái xuất bản toàn bộ hoặc từng phần bản Báo cáo này vì bất cứ mục đích gì mà không có sự chấp thuận của Công ty

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Công ty Cổ phần Chứng khoán LPBank

Tòa nhà Thaisquare The Merit

43-45-47 Nguyễn Thị Minh Khai, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Điện thoại: (028) 730 98198

Phòng Phân tích

Email: research@lpbs.com.vn