



Company Report: Orient Commercial Joint Stock Bank (OCB)

 Tran Thi Hong Nhung
 nhungth@gjas.com.vn

02 Aug 2021

Cập nhật kết quả kinh doanh 6 tháng 2021

- OCB ghi nhận tăng trưởng huy động trong nhóm cao nhất ngành (+9.2%ytd) nhờ chính sách lãi suất cao cho các khoản tiền gửi tiết kiệm quy mô lớn (trên 500 tỷ). Tăng trưởng tín dụng nửa đầu năm đạt 7.7%, gặp hạn chế do chạm hạn mức trần tín dụng NHNN cấp và dự kiến tăng mạnh nửa cuối năm sau khi đã được nới room tín dụng.
- Tổng lợi nhuận trước thuế đạt 2,661 tỷ đồng, tăng 43%yoy chủ yếu nhờ: thu nhập lãi thuần tăng 21.6%yoy (trong đó thu nhập lãi thuần từ khách hàng doanh nghiệp và khách hàng cá nhân đều tăng mạnh hơn 60%yoy), chi phí tăng chậm hơn thu nhập (+14.9%yoy) và đặc biệt chi phí dự phòng của ngân hàng giảm mạnh 48%yoy. Đáng chú ý, trong kỳ thu nhập ngoài lãi của ngân hàng chỉ tăng yếu 13%yoy do nền cao cùng kỳ năm 2020 trong đó thu nhập phí dịch vụ tăng 5%yoy và lợi nhuận từ đầu tư chứng khoán tăng nhẹ 3%yoy. Với kết quả nêu trên, các chỉ tiêu sinh lời ROA, ROE cải thiện so với cuối năm 2020.
- Quy mô dư nợ tái cơ cấu theo thông tư 01 gần như đi ngang, đạt 926 tỷ đồng (1% tổng dư nợ). Tỷ lệ nợ xấu giảm nhẹ. Ngân hàng cho biết sẽ trích lập dự phòng theo đúng lộ trình của TT03, theo đó, ảnh hưởng không trọng yếu đến lợi nhuận với chi phí trích lập thêm dưới 30 tỷ/năm.

Triển vọng đầu tư

- Với book tập trung vào nhóm ngành xây dựng và bất động sản và khách hàng ở khu vực phía nam, OCB sẽ chịu ảnh hưởng ngắn hạn từ đợt dịch lần này. Với dự kiến ảnh hưởng sẽ kéo dài đến hết tháng 8/2021, tăng trưởng tín dụng của OCB dự kiến sẽ chỉ đạt 21.8% năm nay thay vì 25% như kế hoạch ngân hàng đề ra. NIM nửa cuối năm dự kiến cải thiện nhờ đẩy mạnh dư nợ và chi phí vốn giảm thông qua việc tích cực huy động trên thị trường quốc tế với mặt bằng lãi suất thấp.
- Trong trung hạn, chiến lược tập trung vào khách hàng trẻ nhóm bán lẻ và bất động sản (tín dụng doanh nghiệp) sẽ giúp ngân hàng duy trì tốc độ tăng trưởng tín dụng trên 20%/năm giai đoạn 2022-2023.
- Liên quan đến kế hoạch phát hành riêng lẻ, cập nhật trong cuộc họp Analyst Meeting ngày 23/7/2021, ngân hàng cho biết sẽ hoàn tất việc đàm phán với đối tác trong tháng 9 và triển khai các bước tiếp theo trong năm nay.
- Dù hạ kỳ vọng tăng trưởng tín dụng, chúng tôi vẫn nâng Giá mục tiêu do điều chỉnh giảm CIR từ 33% còn 30% và điều chỉnh tăng kỳ vọng tăng trưởng giai đoạn 2022-2023.

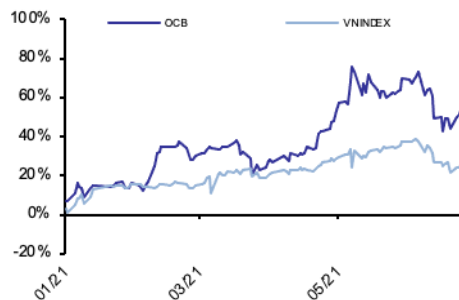
Rating:

Neutral6-18m TP:
Revised from**VND27,700**
VND24,800

Share price:

VND24,000

Stock performance



Change in Share Price	1 M	3 M	1 Y
Abs. %	(4.9)	23.0	N/A
Rel. % to HS index	(12.7)	24.7	N/A
Avg. share price (VND)	27,800	25,472	25,472

 Source: Bloomberg, Guotai Junan (VN)
 (*) OCB niêm yết từ 28/1/2021

Year End 12/31	TOI (VND b)	Net Profit (VND b)	EPS (VND)	EPS (Δ%)	BPS (VND)	DPS (VND)	Yield (%)	NIM (%)	CIR (%)	ROE (%)
2019A	6,613	2,582	3,264	11.1	10.51	-	0	3.97	-37.04	25.44
2020A	8,013	3,535	3,226	-1.16	15.92	-	0	3.95	-29.07	24.43
2021F	9,476	4,595	4,197	30.08	20.12	-	0	3.99	-30	23.29
2022F	12,296	5,887	5,376	28.11	25.5	-	0	4.08	-33	23.57
2023F	15,426	7,537	6,883	28.02	32.38	-	0	4.09	-33	23.79

Shares in issue (m)	1,368.8	Major shareholder (%)	37.7
Market cap. (VND b)	33,315.5	Free float (%)	62.3
3 month average vol. ('000)	5,019.0	FY10 Net gearing (%)	35.4
52 Weeks high/low (VND)	32,850 / 18,350	CAR (%)	13

Source : the Company, Guotai Junan (HK).

XẾP HẠNG CỔ PHIẾU

Chỉ số tham chiếu: VN - Index.

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Khuyến nghị	Định nghĩa
Mua	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng $\geq 15\%$ Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Tích lũy	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ 5% đến 15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -5% đến 5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng trung lập
Giảm tỷ trọng	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng từ -15% to -5% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực
Bán	Tỷ suất lợi nhuận kỳ vọng nhỏ hơn -15% Hoặc công ty/ngành có triển vọng kém tích cực

XẾP HẠNG NGÀNH

Chỉ số tham chiếu: VN - Index

Kỳ hạn đầu tư: 6 đến 18 tháng

Xếp loại	Định nghĩa
Vượt trội	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index lớn hơn 5% Hoặc triển vọng ngành tích cực
Trung lập	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index từ -5% đến 5% Hoặc triển vọng ngành trung lập
Kém hiệu quả	Tỷ suất lợi nhuận trung bình ngành so với VN-Index nhỏ hơn -5% Hoặc triển vọng ngành kém tích cực

KHUYẾN CÁO

Các nhận định trong báo cáo này phản ánh quan điểm riêng của người viết về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo khi đưa ra quyết định đầu tư và phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Guotai Junan Việt Nam Securities không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại, đối với việc sử dụng toàn bộ hoặc từng phần thông tin hay ý kiến nào được đề cập trong bản báo cáo này. Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nhận được thù lao dựa trên các yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng và độ chính xác của nghiên cứu, phản hồi của khách hàng, yếu tố cạnh tranh và doanh thu tổng thể của công ty, bao gồm doanh thu từ/trong số các đơn vị kinh doanh khác. Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, giám đốc, nhân viên có thể có mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong tài liệu này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Báo cáo này đã được chuẩn bị trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong đánh giá của chúng tôi có giá trị đến ngày ra báo cáo và có thể thay đổi mà không cần báo cáo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các nhà đầu tư tổ chức và khách hàng cá nhân của Guotai Junan Việt Nam tại Việt Nam và ở nước ngoài theo luật pháp và quy định có liên quan rõ ràng cho quốc gia nơi báo cáo này được phân phối không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua bán chứng khoán cụ thể nào. Các quan điểm và khuyến cáo được trình bày trong bản báo cáo này không tính đến sự khác biệt về mục tiêu, nhu cầu, chiến lược và hoàn cảnh cụ thể của từng nhà đầu tư. Ngoài ra, nhà đầu tư cũng ý thức có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Báo cáo này không được sao chép, xuất bản hoặc phân phối lại bởi bất kỳ đối tượng nào cho bất kỳ mục đích nào mà không có sự cho phép bằng văn bản của đại diện ủy quyền của Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.

GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH & INVESTMENT STRATEGY

Thành viên	Vị trí	Phụ trách	Email	Ext.
Võ Thế Vinh	Trưởng phòng	Phân tích & Chiến lược Đầu tư	vinhvt@gtjas.com.vn	704
Đỗ Trung Nguyên	Phó phòng	Chiến lược đầu tư	nguyendt@gtjas.com.vn	703
Trần Thị Hồng Nhung	Chuyên viên Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Ngân hàng	nhungtth@gtjas.com.vn	706
Đinh Quang Đạt	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Tiêu dùng	datdq@gtjas.com.vn	
Phí Công Linh	Chuyên viên Cao cấp Phân tích Doanh nghiệp	Ngành Bất Động sản	linhpc@gtjas.com.vn	709



LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP. HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	P9-10, Tầng 1, Chamvit Tower	Lầu 4, Số 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, P. 6, Q. 3, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Điện thoại: (024) 35.730.073	Điện thoại: (028) 38.239.966
Email: ivs@gtjas.com.vn Website: www.ivs.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696