



Company Report:

Orient Commercial Bank (OCB)

Research Department

19/08/2025

Cập nhật kết quả kinh doanh 06 tháng đầu năm

CẬP NHẬT HOẠT ĐỘNG KINH DOANH

Trong 6 tháng đầu năm 2025, OCB ghi nhận tốc độ tăng trưởng tín dụng thấp hơn toàn ngành, ở mức 8.1%ytd. Trong khi đó, huy động diễn biến tích cực với mức tăng 12.7%ytd.

Trong 1H, OCB ghi nhận thu nhập lãi thuần tăng 11.7%yoy và thu nhập ngoài lãi tăng mạnh 58.5%. Tuy nhiên, chi phí OPEX và dự phòng tăng khiến lợi nhuận trước thuế của ngân hàng giảm 10.4%yoy.

Tỷ lệ nợ xấu của ngân hàng hiện ở mức 2.6% trong khi dư địa cho vay còn lớn với tỷ lệ LDR chỉ ở 71.4%.

NHẬN ĐỊNH

OCB nằm trong nhóm ngân hàng quy mô vừa và nhỏ với thế mạnh về kiểm soát hiệu quả hoạt động (ROE cao quanh 20%). Trong định hướng kinh doanh 2025-2027, ngân hàng chia sẻ chiến lược đẩy mạnh chuyển đổi số cũng như duy trì mục tiêu top 5 về hiệu quả sinh lời ROE trên hệ thống.

Trong giai đoạn vừa qua, OCB cho thấy nỗ lực mở rộng hệ thống thông qua mạng lưới chi nhánh cũng như đẩy mạnh chuyển đổi số. Chiến lược mở rộng hệ sinh thái với công ty thành viên OCBS cũng sẽ giúp ngân hàng cải thiện hiệu quả bán hàng.

Trong năm 2025, OCB hướng đến mục tiêu tăng trưởng tín dụng 16% và lợi nhuận tăng trưởng trên 33%. Mặc dù còn những thách thức liên quan đến duy trì NIM và cạnh tranh trong hệ thống, bối cảnh vĩ mô ổn định cũng như việc luật hóa Nghị quyết 42 liên quan đến xử lý nợ xấu được kỳ vọng sẽ giúp ngân hàng hoàn thành được mục tiêu nêu trên.

Khuyến nghị:

6-18m TP:

Giá cp hiện tại:

VND 12,800

Diễn biến lợi suất cổ phiếu 1Y



Thay đổi giá cp	1 M	3 M	1Y
Thay đổi giá %	6.7%	33.2%	20.6%
SS với VN index	17.6%	57.6%	51.2%
Giá tb (VND)	12,345	11,307	10,594

Nguồn: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

SL cp lưu hành (triệu)

2,663.05

Vốn hóa TT. (VND b)

34,087.07

KL giao dịch trung bình 3 tháng ('000)

7,402.58

Giá cao/thấp nhất 52w (VND)

13450 / 8222

Cổ đông lớn (%)

Aozora Bank 15%

Free float (%)

75%

LDR (%)

71.4%

CAR (%)

>8%

Nguồn: the Company, Guotai Junan (VN).

CẬP NHẬT KẾT QUẢ KINH DOANH 06 THÁNG ĐẦU NĂM 2025

Tín dụng tăng trưởng 8.1%ytd, huy động tăng 12.7%ytd

Tín dụng thị trường 1 của ngân hàng đạt 195 nghìn tỷ, tăng 15 nghìn tỷ so với thời điểm đầu năm với đóng góp chính từ lĩnh vực xây dựng tăng từ 6.5 nghìn tỷ lên 15.6 nghìn tỷ (+140%), bất động sản tăng từ 28.8 nghìn tỷ lên 33.9 nghìn tỷ (+17.5%); nhóm ngành dịch vụ lưu trú và ăn uống và nhóm ngành công nghiệp chế biến chế tạo cũng tăng tốt với mức tăng lần lượt 8.5%ytd và 18.4%ytd.

Ngoài ra, trong 1H, OCB cũng ghi nhận mức tăng tín dụng tích cực ở phân khúc khách hàng FDI và tín dụng xanh.

Ở phía nguồn vốn, huy động từ tiền gửi khách hàng và phát hành giấy tờ có giá đạt 217 nghìn tỷ đồng, tăng 12.7%ytd. Trong đó, tỷ lệ CASA tăng từ 14.9% lên 15.7% (số dư CASA tăng 14.1%ytd).

Thu nhập tăng nhưng lợi nhuận giảm

Về phía thu nhập, mặc dù chịu áp lực suy giảm NIM xuống còn 3.5%, dư nợ tín dụng mở rộng và kiểm soát COF hiệu quả giúp ngân hàng ghi nhận mức tăng 11.7% yoy trong thu nhập lãi thuần nửa đầu năm, đạt 4,313 tỷ đồng.

Thu nhập ngoài lãi bật tăng mạnh mẽ nhờ đóng góp đồng đều từ các mảng kinh doanh bảo hiểm (+97.8%yoy), dịch vụ tư vấn (+611%yoy) và quản lý tài khoản (+67%yoy).

Đáng chú ý, hoạt động thu hồi nợ xấu ghi nhận kết quả tích cực với số dư nợ thu hồi đạt 3,580 tỷ đồng, tăng 188.4%yoy và giúp cải thiện nguồn thu khác của ngân hàng.

Mặc dù thu nhập tăng, OPEX tăng 10.3% (do mở rộng thêm 17 chi nhánh và đầu tư chuyển đổi số) và tương đương gần 1 nửa cấu phần TOI cũng như chi phí dự phòng tăng khiến PBT của ngân hàng giảm hơn 10% trong 1H25.

Trong kỳ, tỷ lệ NPL của ngân hàng ở mức 2.6%, cho thấy những áp lực nhất định trong kiểm soát dư nợ của ngân hàng.

OUTLOOK 2025

Lợi nhuận 1H2025 của OCB không hẳn tiêu cực khi điều này chủ yếu là kết quả của việc đẩy mạnh đầu tư mở rộng hoạt động kinh doanh của ngân hàng trong ngắn hạn (tăng OPEX). Trong khi đó, các khoản mục thu nhập chính vẫn ghi nhận tốc độ tăng trưởng tích cực.

Về định hướng kế hoạch kinh doanh nửa cuối năm, OCB cho biết sẽ đẩy mạnh cho vay mua nhà và lĩnh vực sản xuất cũng như đẩy mạnh bán chéo sản phẩm với sản phẩm chuyên biệt cho từng phân khúc khách hàng.

Việc mở rộng hệ sinh thái với công ty chứng khoán OCBS cũng nằm trong chiến lược dài hạn của ngân hàng giúp đẩy mạnh hiệu suất hoạt động của hệ thống.

Ngoài ra, việc luật hóa Nghị quyết 42 về xử lý nợ xấu giúp ngân hàng đẩy nhanh được tiến độ thu hồi nợ và đóng góp tích cực vào cải thiện thu nhập.

Với những động lực này, OCB hướng đến mục tiêu tăng trưởng tín dụng 16% và PBT tăng trưởng 33% trong năm 2025.

Figure-1: Cơ cấu tín dụng theo lĩnh vực

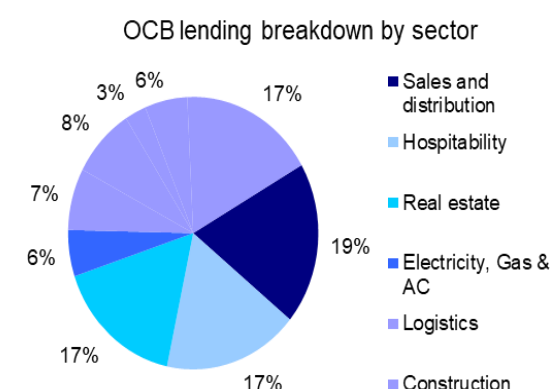
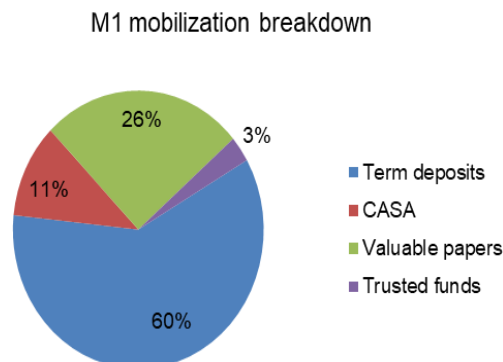
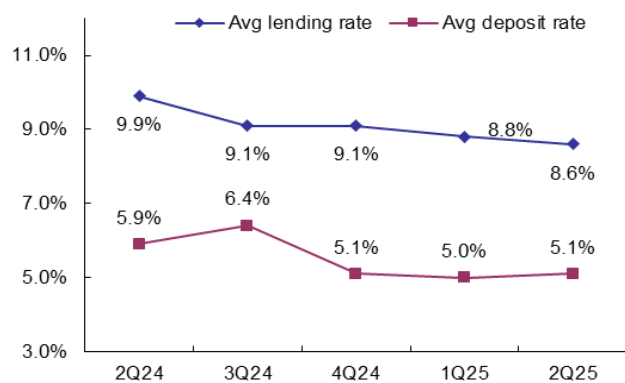


Figure-2: Cơ cấu huy động



Source: OCB, Guotai Junan (VN).

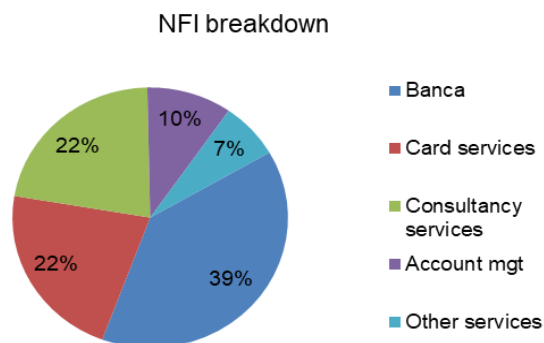
Figure-3: Lãi suất trung bình cho vay và gửi tiết kiệm



Source: OCB, Guotai Junan (VN).

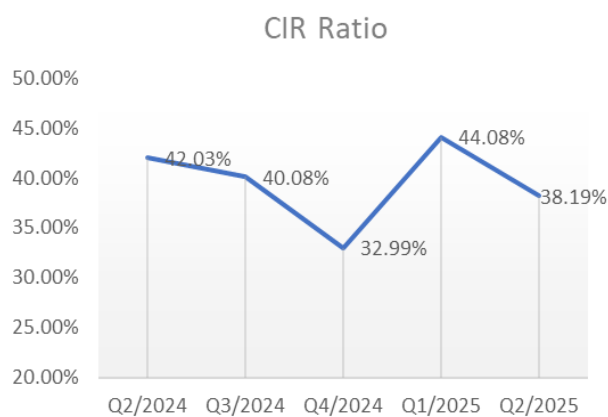
Source: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-4: NFI breakdown



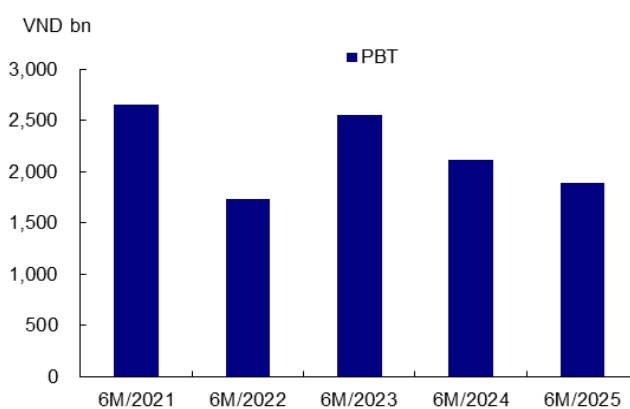
Source: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-5: Tỷ lệ CIR



Source: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-6: LNTT



Source: OCB, Guotai Junan (VN)

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 chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này về mã chứng khoán hoặc tổ chức phát hành. Nhà đầu tư nên xem báo cáo này như một nguồn tham khảo và không nên xem báo cáo này là nội dung tư vấn đầu tư chứng khoán khi đưa ra quyết định đầu tư và Nhà đầu tư phải chịu toàn bộ trách nhiệm đối với quyết định đầu tư của chính mình. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không chịu trách nhiệm đối với toàn bộ hay bất kỳ thiệt hại nào, hay sự kiện bị coi là thiệt hại nào là hệ quả phát sinh từ hoặc liên quan tới 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 của công ty. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và cán bộ, Tổng giám đốc, nhân viên có thể có một mối liên hệ đến bất kỳ chứng khoán nào được đề cập trong báo cáo này (hoặc trong bất kỳ khoản đầu tư nào có liên quan).

Chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này nỗ lực để chuẩn bị báo cáo trên cơ sở thông tin được cho là đáng tin cậy tại thời điểm công bố. Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam không tuyên bố hay cam đoan, bảo đảm về tính đầy đủ và chính xác của thông tin đó. Các quan điểm và ước tính trong báo cáo này chỉ thể hiện quan điểm của chuyên viên phân tích chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo tại thời điểm công bố và không được hiểu là quan điểm của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và có thể thay đổi mà không cần báo trước.

Báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin cho các Nhà đầu tư bao gồm nhà đầu tư tổ chức và nhà đầu tư 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 tại quốc gia nơi báo cáo này được phân phối và không nhằm đưa ra bất kỳ đề nghị hay hướng dẫn mua, bán hay nắm giữ chứng khoán cụ thể nào ở bất kỳ quốc gia 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. Nhà đầu tư hiểu rằng có thể có các xung đột lợi ích ảnh hưởng đến tính khách quan của bản báo cáo này.

Nội dung của báo cáo này, bao gồm nhưng không giới hạn nội dung khuyến cáo không phải là căn cứ để Nhà đầu tư hay một bên thứ ba yêu cầu Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam và/hoặc chuyên viên chịu trách nhiệm chuẩn bị báo cáo này thực hiện bất kỳ nghĩa vụ nào với Nhà đầu tư hay một bên thứ ba liên quan đến quyết định đầu tư của Nhà đầu tư và/hoặc nội dung của báo cáo này.

Bản 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 có thẩm quyền của Công ty cổ phần chứng khoán Guotai Junan Việt Nam. Vui lòng dẫn nguồn khi trích dẫn.



GUOTAI JUNAN VIETNAM RESEARCH DEPARTMENT

Trần Thị Hồng Nhung

Deputy Director

nhungtth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

Trịnh Khánh Linh

Equity Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:707

Aug 19, 2025



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

LIÊN HỆ	TRỤ SỞ CHÍNH HÀ NỘI	CHI NHÁNH TP.HCM
Điện thoại tư vấn: (024) 35.730.073	R9-10, 1 st Floor, Charmvit Tower, 117 Trần Duy Hưng, Hà Nội	3 rd Floor, No. 2 BIS, Công Trường Quốc Tế, Tp.HCM
Điện thoại đặt lệnh: (024) 35.779.999	Tel: (024) 35.730.073	Tel: (028) 38.239.966
Email: info@gtjas.com.vn Website: www.gtjai.com.vn	Fax: (024) 35.730.088	Fax: (028) 38.239.696

Orient Bank (OCB)

Company Report