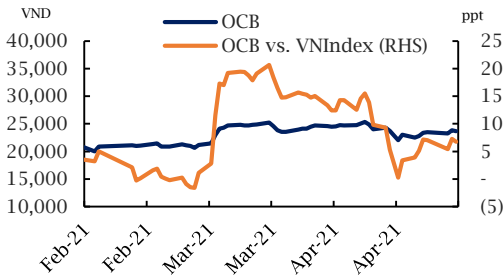


KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá mục tiêu tăng (giảm) N/A
 Đóng cửa 07/05/2021
 Giá 23.400 đồng
 Giá MT 12T N/A

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa	1,1 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	4,4 triệu USD
SLCP đang lưu hành	1.096 triệu
Tỷ lệ chuyển nhượng tự do	62%
Sở hữu NN	20,5%
Cổ đông lớn	15,0%
2021E P/E (*)	6,4x
2021E P/B (*)	1,2x
Room NN còn lại	1,5%
2021E Tỷ suất cổ tức (*)	0,0%

Nguồn: FiinPro, (*) Bloomberg

Chuyên viên phân tích:

Tánh Trần

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB)

Lợi nhuận phụ thuộc vào thu nhập từ KDCK

Sự kiện

Chúng tôi đã tham dự buổi gặp gỡ các nhà đầu tư của OCB vào ngày 07/05/2021. OCB công bố LNST sau CĐTS Q1/2021 đạt 1,0 nghìn tỷ đồng (-34% QoQ/+14% YoY). Số liệu tăng so với cùng kỳ năm trước phần lớn nhờ vào thu nhập lãi thuần cải thiện, thu nhập khác thuần tăng đáng kể và chi phí dự phòng giảm.

Tiêu điểm

Cho vay khách hàng trong Q1/2021 tăng +4,3%YTD, đạt 93 nghìn tỷ đồng.

Thu nhập lãi thuần đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (-14% QoQ nhưng +16% YoY). Tỷ lệ NIM trên tổng tài sản bình quân là 3,49% trong Q1/2021(-97 điểm cơ bản QoQ / -48 điểm cơ bản YoY).

Thu nhập phí thuần đạt 127 tỷ đồng (-60% QoQ / -16% YoY). Ngân hàng cho biết sau khi loại trừ phí trả trước từ thương vụ bancassurance độc quyền và các khoản thu nhập bất thường khác trong Q1/2020 thì thu nhập phí thuần tăng 37% YoY.

Thu nhập hoạt động ngoài lãi (không bao gồm thu nhập phí và các khoản thu nhập liên quan đến việc thu hồi nợ xấu) đạt 473 tỷ đồng (-52% QoQ/ -27% YoY).

Thu nhập hoạt động đã điều chỉnh (sau khi loại trừ thu nhập khác thuần) là 2,0 nghìn tỷ đồng (-32% QoQ/-1% YoY).

Chi phí hoạt động là 583 tỷ đồng (-19% QoQ nhưng +10% YoY).

Dự phòng giảm -41% QoQ/-48% YoY, còn 192 tỷ đồng.

Thu nhập khác thuần đạt 84 tỷ đồng (+41% QoQ/+217% YoY)

Tỷ lệ nợ xấu đạt 1,69% (không đổi so với quý trước và so với cùng kỳ năm ngoái) trong Q1/2021. **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu** đạt 63% (+1 điểm phần trăm QoQ /-6 điểm phần trăm YoY), thấp hơn so với trung vị ngành là 85%.

Tiền gửi CASA tăng. Tỷ lệ CASA đạt 9,7% tính đến Q1/2021 (-2,3 điểm phần trăm QoQ/ -0,8 điểm phần trăm YoY), thấp hơn so với trung vị ngành là 13,1%.

Quan điểm

Lợi nhuận của OCB phần lớn phụ thuộc vào thu nhập từ hoạt động kinh doanh chứng khoán, khoản thu nhập này lại phụ thuộc vào độ biến động của lãi suất. Trong Q1/2021, thu nhập từ hoạt động kinh doanh chứng khoán tương ứng với 22% thu nhập hoạt động đã điều chỉnh. Mặc dù tỷ lệ này đã giảm so với Q4/2020 (30%), nhưng vẫn còn rất cao so với 3% của toàn ngành. Ngược lại, thu nhập phí thuần của OCB chỉ chiếm 6% trong thu nhập hoạt động (đã điều chỉnh).

Chất lượng tài sản đang nằm trong tầm kiểm soát, nhưng nên chú ý đến nợ xấu. Nợ cần chú ý (SML) đạt 3,6 nghìn tỷ đồng (+32% YTD). Bên cạnh đó, tỷ lệ bao phủ nợ xấu của OCB cũng khá thấp khi so với toàn ngành.

Chi phí huy động vốn không phải là một lợi thế cạnh tranh. Đáng chú ý, tỷ lệ CASA của OCB thấp hơn nhiều so với các ngân hàng dẫn đầu ngành như VCB, MBB và TCB.

Chúng tôi chưa chính thức đưa ra khuyến nghị đối với OCB. Cổ phiếu này đang giao dịch tương ứng với P/B năm 2021E là 1,2x, so với trung vị ngành là 1,7x.

ANALYST CERTIFICATION AND IMPORTANT DISCLOSURES ARE LOCATED IN APPENDIX A.

Yuanta does and seeks to do business with companies covered in its research reports. As a result, investors should be aware that the firm may have a conflict of interest that could affect the objectivity of this report. Investors should consider this report as only a single factor in making their investment decision.

Appendix A: Important Disclosures

Analyst Certification

Each research analyst primarily responsible for the content of this research report, in whole or in part, certifies that with respect to each security or issuer that the analyst covered in this report: (1) all of the views expressed accurately reflect his or her personal views about those securities or issuers; and (2) no part of his or her compensation was, is, or will be, directly or indirectly, related to the specific recommendations or views expressed by that research analyst in the research report.

Ratings Definitions

BUY: We have a positive outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors add to their position.

HOLD-Outperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively more attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

HOLD-Underperform: In our view, the stock's fundamentals are relatively less attractive than peers at the current price. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile.

SELL: We have a negative outlook on the stock based on our expected absolute or relative return over the investment period. Our thesis is based on our analysis of the company's outlook, financial performance, catalysts, valuation and risk profile. We recommend investors reduce their position.

Under Review: We actively follow the company, although our estimates, rating and target price are under review.

Restricted: The rating and target price have been suspended temporarily to comply with applicable regulations and/or Yuanta policies.

Note: Yuanta research coverage with a Target Price is based on an investment period of 12 months. Greater China Discovery Series coverage does not have a formal 12 month Target Price and the recommendation is based on an investment period specified by the analyst in the report.

Global Disclaimer

© 2020 Yuanta. All rights reserved. The information in this report has been compiled from sources we believe to be reliable, but we do not hold ourselves responsible for its completeness or accuracy. It is not an offer to sell or solicitation of an offer to buy any securities. All opinions and estimates included in this report constitute our judgment as of this date and are subject to change without notice.

This report provides general information only. Neither the information nor any opinion expressed herein constitutes an offer or invitation to make an offer to buy or sell securities or other investments. This material is prepared for general circulation to clients and is not intended to provide tailored investment advice and does not take into account the individual financial situation and objectives of any specific person who may receive this report. Investors should seek financial advice regarding the appropriateness of investing in any securities, investments or investment strategies discussed or recommended in this report. The information contained in this report has been compiled from sources believed to be reliable but no representation or warranty, express or implied, is made as to its accuracy, completeness or correctness. This report is not (and should not be construed as) a solicitation to act as securities broker or dealer in any jurisdiction by any person or company that is not legally permitted to carry on such business in that jurisdiction.

Yuanta research is distributed in the United States only to Major U.S. Institutional Investors (as defined in Rule 15a-6 under the Securities Exchange Act of 1934, as amended and SEC staff interpretations thereof). All transactions by a US person in the securities mentioned in this report must be effected through a registered broker-dealer under Section 15 of the Securities Exchange Act of 1934, as amended. Yuanta research is distributed in Taiwan by Yuanta Securities Investment Consulting. Yuanta research is distributed in Hong Kong by Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited, which is licensed in Hong Kong by the Securities and Futures Commission for regulated activities, including Type 4 regulated activity (advising on securities). In Hong Kong, this research report may not be redistributed, retransmitted or disclosed, in whole or in part or any form or manner, without the express written consent of Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Limited. Taiwan persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact: Attn: Research

Yuanta Securities Investment Consulting
4F, 225,
Section 3 Nanking East Road, Taipei 104
Taiwan

Hong Kong persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
Yuanta Securities (Hong Kong) Co. Ltd
23/F, Tower 1, Admiralty Centre
18 Harcourt Road,
Hong Kong

Korean persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Head Office
Yuanta Securities Building
Euljiro 76 Jung-gu
Seoul, Korea 100-845

Tel: +822 3770 3454

Indonesia persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Attn: Research
PT YUANTA SECURITIES INDONESIA
(A member of the Yuanta Group)
Equity Tower, 10th Floor Unit EFGH
SCBD Lot 9
Jl. Jend. Sudirman Kav. 52-53
Tel: (6221) – 5153608 (General)

Thailand persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Thailand)
127 Gaysorn Tower, 16th floor
Ratchadamri Road, Pathumwan
Bangkok 10330

Vietnam persons wishing to obtain further information on any of the securities mentioned in this publication should contact:

Research department
Yuanta Securities (Vietnam)
4th Floor, Saigon Centre
Tower 1, 65 Le Loi Boulevard,
Ben Nghe Ward, District 1,
HCMC, Vietnam

YUANTA SECURITIES NETWORK



YUANTA SECURITIES VIETNAM OFFICE

Head office: 4th Floor, Saigon Centre, Tower 1, 65 Le Loi Boulevard, Ben Nghe Ward, District 1, HCMC, Vietnam

Institutional Research

Matthew Smith, CFA

Head of Research

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)

matthew.smith@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)

Tel: +84 28 3622 6868 (3845)

binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)

tam.nguyen@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)

Tel: +84 28 3622 6868 (3874)

tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Assistant Analyst

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3872)

di.luu@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Huy Nguyen

Head of Institutional sales

Tel: +84 28 3622 6868 (3808)

Huy.nguyen@yuanta.com.vn

Trung Nguyen

Sales Trader

Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3890)

trung.nguyen2@yuanta.com.vn