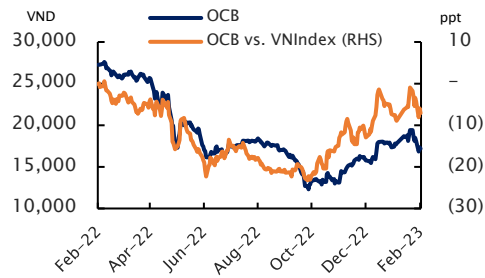


KHÔNG ĐÁNH GIÁ

Giá MT tăng (giảm) **N/A**
 Đóng cửa **16/02/2023**
 Giá **17.100 đồng**
 Giá MT 12T **N/A**

Tương quan giá CP với VN-Index



Nguồn: Bloomberg

Vốn hóa thị trường	1,0 tỷ USD
Giá trị giao dịch BQ 6T	1,2 triệu USD
SLCP đang lưu hành	1.370 triệu
Tỷ lệ chuyên nhượng tự	55%
Sở hữu nước ngoài	21,5%
Cổ đông lớn	16,1%
P/E 2023E (*)	6,9x
P/B 2023E (*)	0,9x
Room ngoại còn lại	0,0%
Tỷ suất cổ tức 2023E	0,0%

Nguồn: FiinPro, (*) Bloomberg

KQKD Q4/2022 của OCB (tỷ đồng)	Q4/2022	% QoQ	% YoY
TN lãi ròng	1.827	4%	19%
TN phí ròng	388	45%	23%
TN ngoài lãi khác	117	N/A	-83%
Tổng TNHĐ điều chỉnh	2.332	17%	-7%
Chi phí HĐ	760	-5%	30%
Dự phòng giảm	148	-59%	-56%
TN khác	317	307%	106%
LNST của CĐCT mẹ	1.392	91%	-1%
NPL (theo NHNN) (%)	1,26%	-82bps	+29bps
Tỷ lệ LLR (%)	59%	+6ppt	-23ppt
Tỷ lệ CASA (%)	11%	-2ppt	-5ppt
Tỷ lệ CAR (%)	12,9%		

Nguồn: Dữ liệu doanh nghiệp, Yuanta Việt Nam

Chuyên viên phân tích:

Trần Văn Tánh

+84 28 3622 6868 ext 3874

tanh.tran@yuanta.com.vn

Bloomberg code: YUTA

Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB)

GẶP GỠ NHÀ ĐẦU TƯ

Sự kiện

LNST của CĐCT mẹ (PATMI) Q4/2022 đạt 1,4 nghìn tỷ đồng (+91% QoQ/-1% YoY). Kết quả tăng vọt QoQ phần lớn do tăng từ thu nhập khác (chủ yếu từ xử lý nợ xấu) và giảm trích lập dự phòng. OCB công bố PATMI đạt 3,5 nghìn tỷ đồng (-20% YoY) trong năm 2022, chủ yếu do khoản lỗ trong hoạt động kinh doanh/đầu tư chứng khoán.

Tiêu điểm

Cho vay khách hàng trong Q4/2022 tăng 17,4% YoY, đạt 120 nghìn tỷ đồng. Cho vay bán lẻ chiếm 41% tổng dư nợ cho vay và cho vay doanh nghiệp chiếm 59%. Tỷ lệ cho vay / vốn huy động (LDR) là 75,6%, thấp hơn nhiều so với mức giới hạn 85,0% của NHNN.

Thu nhập lãi ròng trong Q4/2022 là 1,8 nghìn tỷ đồng (+4% QoQ/+19% YoY). Thu nhập lãi ròng năm 2022 là 6,9 nghìn tỷ đồng (+22% YoY) và ngân hàng báo cáo biên lãi ròng (NIM) năm 2022 là 3,90% (+20bps YoY).

Thu nhập phí ròng trong Q4/2022 là 388 tỷ đồng (+45% QoQ/+23% YoY). Thu nhập phí ròng năm 2022 là 1 nghìn tỷ đồng (+29% YoY), chủ yếu đến từ phí dịch vụ thẻ, quản lý tài sản, và bảo hiểm.

Kinh doanh/đầu tư chứng khoán (chủ yếu là trái phiếu chính phủ) chỉ ghi nhận mức lãi ròng 38 tỷ đồng trong Q4/2022 (con số này trong Q3/2022 là -67 tỷ đồng/-94% YoY). Năm 2022, kinh doanh/đầu tư chứng khoán lỗ ròng -217 tỷ đồng (trong năm 2021, khoản mục này ghi nhận mức lãi ròng 1,9 nghìn tỷ đồng).

Chi phí hoạt động là 760 tỷ đồng (-5% QoQ/+30% YoY) trong Q4/2022. Chi phí hoạt động năm 2022 là 3,1 nghìn tỷ đồng (+28% YoY). CIR đạt 36% trong năm 2022 (+9 điểm phần trăm YoY).

Dự phòng giảm -59% QoQ/-56% YoY đạt 148 tỷ đồng trong Q4/2022. Dự phòng năm 2022 là 1,1 nghìn tỷ đồng (+7% YoY).

Thu nhập khác ròng tăng +307% QoQ/+106% YoY đạt 317 tỷ đồng trong Q4/2022. Thu nhập khác ròng đạt 644 tỷ đồng (+61% YoY) trong năm 2022, trong đó khoảng 55% là đến từ xử lý nợ xấu.

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) (theo NHNN) là 1,26% (-82 điểm cơ bản QoQ /+29 điểm cơ bản YoY) trong Q4/2022. **Tỷ lệ bao phủ nợ xấu (LLR)** thấp ở mức 59% (+6 điểm phần trăm QoQ/nhưng -23 điểm phần trăm YoY).

Tỷ lệ CASA đạt 11% trong Q4/2022 (-2 điểm phần trăm QoQ/-5 điểm phần trăm YoY). **Nguồn vốn ngắn hạn dùng để cho vay trung và dài hạn (SML)** là 31,9% trong Q4/2022, so với mức quy định tối đa của NHNN là 34,0%. Tỷ lệ an toàn vốn CAR là 12,9% trong Q4/2022.

Quan điểm

Tỷ lệ CASA thấp sẽ là bất lợi cho NIM của OCB trong bối cảnh chi phí vốn cao như hiện nay.

Tỷ lệ bao phủ nợ xấu của OCB tương đối thấp, và chúng tôi cho rằng OCB nên tăng tỷ lệ LLR để chuẩn bị cho sự suy giảm về chất lượng tài sản có thể xảy ra liên quan đến thị trường bất động sản.

OCB không nằm trong danh mục khuyến nghị của chúng tôi. OCB đang giao dịch tương ứng với P/B 2023E là 0,9x so với trung vị ngành là 1,0x, với ROE 2023E là 14% so với trung vị ngành là 18% (nguồn: Bloomberg).

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

© 2023 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 in 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

Matthew Smith, CFA

Head of Research
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3815)
matthew.smith@yuanta.com.vn

Tanh Tran

Analyst (Banks)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tanh.tran@yuanta.com.vn

Di Luu

Analyst (Consumer)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
di.luu@yuanta.com.vn

Binh Truong

Deputy Head of Research (O&G, Energy)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
binh.truong@yuanta.com.vn

Tam Nguyen

Analyst (Property)
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3874)
tam.nguyen@yuanta.com.vn

An Nguyen

Assistant Analyst
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3845)
an.nguyen@yuanta.com.vn

Institutional Sales

Anh Nguyen

Sales Trader Supervisor
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3909)
anh.nguyen2@yuanta.com.vn

Dat Bui

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3941)
dat.bui@yuanta.com.vn

Hien Le

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868
hien.le@yuanta.com.vn

Vi Truong

Sales Trader
Tel: +84 28 3622 6868 (ext. 3940)
vi.truong@yuanta.com.vn