

OCB – Kết quả Quý IV/2022

Ngành: Ngân hàng Sàn: HOSE



Giá mục tiêu	21 – 24
Giá ngày 08/02/23	18,100
Lợi nhuận 2023F	4,400 tỷ
EPS 2023F	3,300
P/E 2023F	7.x
Ngưỡng hỗ trợ	16,000
Ngưỡng kháng cự	22,000



Ngân hàng TMCP Phương Đông (Mã giao dịch sàn HOSE: OCB) đã công bố báo cáo tài chính Quý IV/2022, ghi nhận lợi nhuận trước thuế lũy kế cả năm 2022 đạt 4,389 tỷ đồng, giảm -20% so với năm 2021 và thực hiện 62% kế hoạch kinh doanh của năm 2022.

Chi tiết về kết quả kinh doanh Quý IV/2022, OCB ghi nhận thu nhập lãi thuần 1,827 tỷ đồng, tăng trưởng +19% so với cùng kỳ năm 2021. Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ tăng +23% YoY, đạt 388 tỷ đồng. Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối tăng +73% YoY, đạt 80 tỷ đồng.

Hoạt động kinh doanh chứng khoán không phát sinh lãi / lỗ, trong khi cùng kỳ 2021 ghi nhận lãi 104 tỷ đồng; hoạt động đầu tư chứng khoán ghi nhận lãi 38 tỷ đồng, giảm -93% YoY. Lũy kế cả năm 2022 thì OCB ghi nhận lỗ từ đầu tư chứng khoán 140 tỷ đồng, giảm mạnh so với con số lãi 1,745 tỷ đồng trong năm 2021.

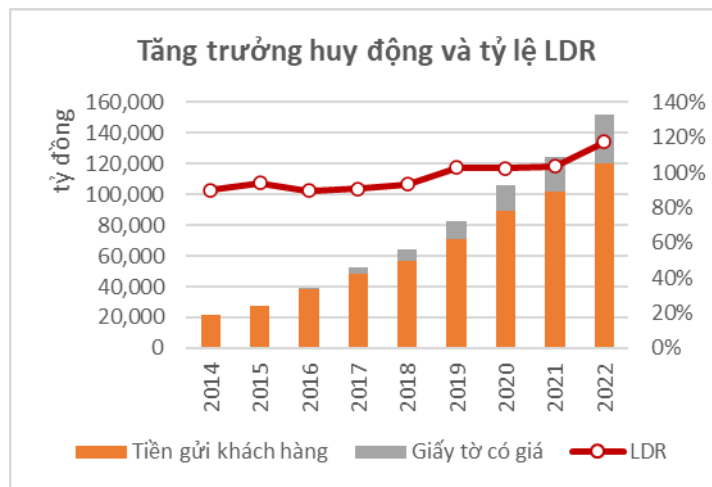
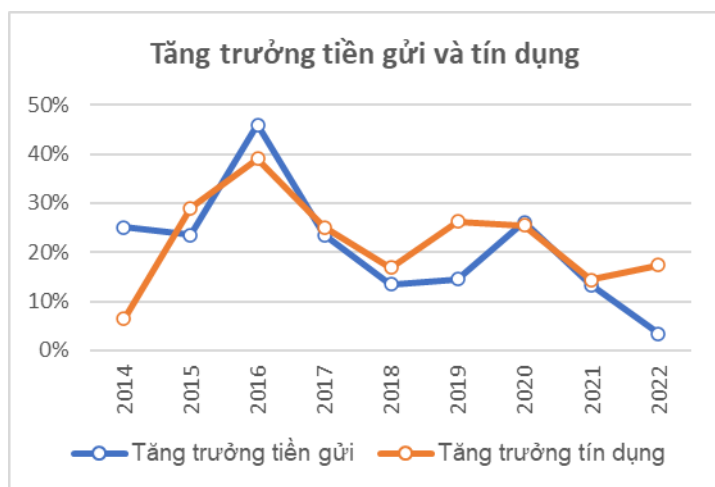
Tổng thu nhập hoạt động của OCB đạt mức 2,649 tỷ đồng, giảm nhẹ -1% so với cùng kỳ 2021. Tổng chi phí hoạt động tăng +30% YoY, đạt mức 760 tỷ đồng. Sau khi khấu trừ chi phí, lãi thuần từ hoạt động kinh doanh đạt mức 1,888 tỷ đồng, giảm -10% YoY.

Chi phí dự phòng rủi ro giảm mạnh -55% so với cùng kỳ năm 2021, chỉ còn 148 tỷ đồng. Sau khi khấu trừ chi phí dự phòng rủi ro, lợi nhuận trước thuế Quý IV/2022 của OCB đạt 1,741 tỷ đồng, giảm nhẹ -1% so với cùng kỳ 2021.

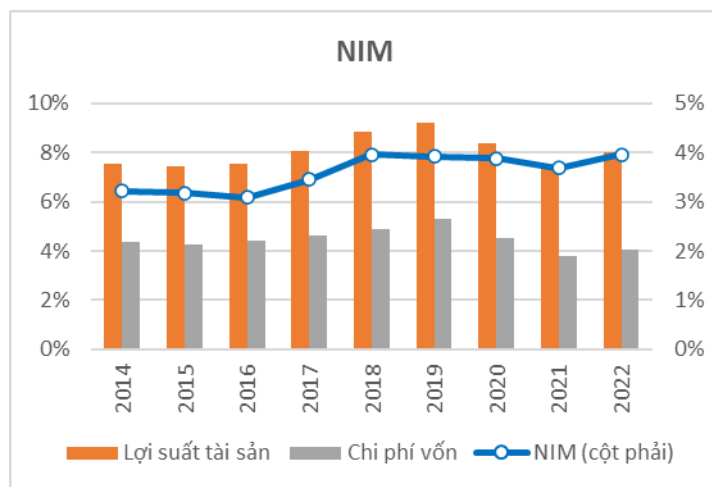
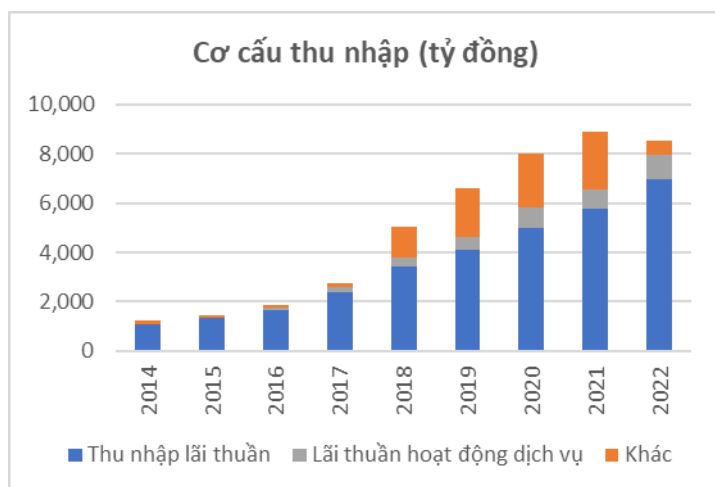
Chỉ tiêu	Xu hướng	Q4.22	Q4.21	Thay đổi	2022	2021	Thay đổi
Thu nhập lãi thuần		1,827	1,531	+19%	6,948	5,686	+22%
Lãi thuần từ hoạt động dịch vụ		388	316	+23%	1,014	785	+29%
Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh ngoại hối		80	46	+73%	145	100	+46%
Lãi thuần từ mua bán chứng khoán kinh doanh		0	104		(77)	203	
Lãi thuần từ mua bán chứng khoán đầu tư		38	523	-93%	(140)	1,745	
Lãi thuần từ hoạt động khác		317	154	+106%	644	401	+61%
Tổng thu nhập hoạt động		2,649	2,673	-1%	8,534	8,919	-4%
Chi phí hoạt động		(760)	(586)	+30%	(3,077)	(2,403)	+28%
Lãi thuần từ hoạt động kinh doanh		1,888	2,087	-10%	5,457	6,516	-16%
Chi phí dự phòng rủi ro tín dụng		(148)	(337)	-56%	(1,067)	(998)	+7%
Tổng lợi nhuận trước thuế		1,741	1,750	-1%	4,389	5,519	-20%
Lợi nhuận sau thuế		1,392	1,400	-1%	3,510	4,405	-20%

Đơn vị: tỷ đồng

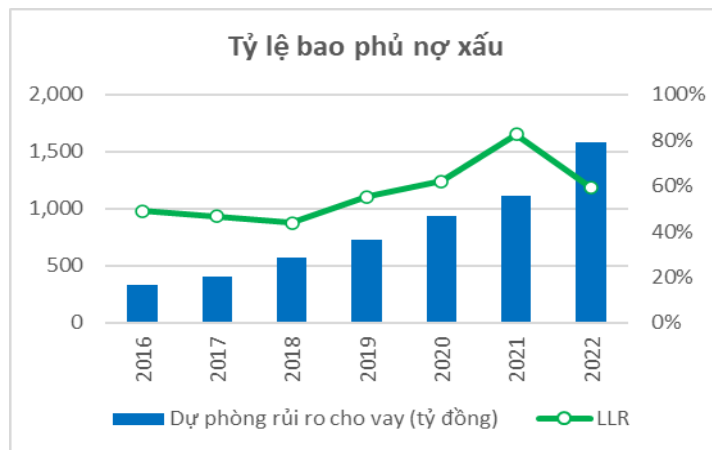
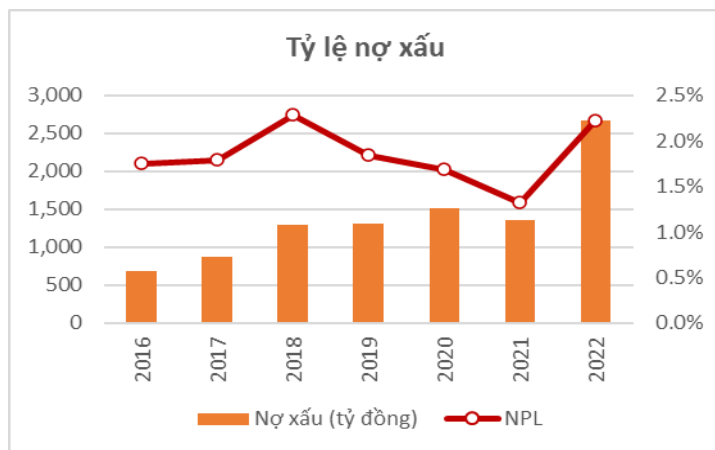
Tính đến hết Quý IV/2022, dư nợ cho vay khách hàng đạt 119,803 tỷ đồng, tăng trưởng +17% so với số đầu năm; tiền gửi khách hàng đạt 102,051 tỷ đồng, tăng trưởng +3% so với số đầu năm. OCB đã duy trì mức tăng trưởng tín dụng mạnh mẽ hai chữ số nhờ sự gia tăng dư nợ các khoảng cho vay dài hạn (chiếm khoảng 58% dư nợ cho vay); nhưng tỷ lệ tăng trưởng tiền gửi đã bắt đầu chậm lại trong năm 2022, tỷ lệ CASA giảm chỉ còn hơn 10% so với mức 15% của năm 2021. Tỷ lệ LDR tăng vọt lên mức 117% so với mức 103% của năm 2021. Tỷ lệ LDR bình quân của các ngân hàng niêm yết năm nay là khoảng 101%. Để đạt mức LDR cao so với nhiều ngân hàng khác, OCB đã tận dụng các nguồn vốn khác thông qua phát hành thêm các giấy tờ có giá như trái phiếu và chứng chỉ tiền gửi. Giá trị khoản mục giấy tờ có giá của OCB đạt 32,023 tỷ đồng vào cuối năm 2022, tăng hơn 40% so với con số đầu năm, chủ yếu là trái phiếu có kỳ hạn từ 1 năm đến dưới 5 năm và chứng chỉ tiền gửi dưới 12 tháng.



Hoạt động đầu tư chứng khoán đóng góp khoảng 20% lợi nhuận hoạt động của OCB trong năm 2021 trong khi lại ghi nhận lỗ trong năm 2022. Dù thu nhập ngoài lãi của OCB ghi nhận sự sụt giảm, chủ yếu là do các khoản thua lỗ từ thị trường chứng khoán và trái phiếu; thì mức tăng trưởng tín dụng cao đã giúp thu nhập lãi thuần của OCB ghi nhận sự tăng trưởng ổn định hai chữ số, cải thiện chỉ số NIM của OCB lên mức 3.96%, con số cao nhất kể từ năm 2014. Sau giai đoạn 2018 – 2021 ghi nhận thu nhập ngoài lãi đóng góp gần 40% tổng thu nhập hoạt động, thì cơ cấu thu nhập của OCB đang tập trung trở lại nhiều hơn từ thu nhập lãi thuần, trong khi thu nhập ngoài lãi chỉ còn đóng góp gần 20% tổng thu nhập hoạt động năm 2022.



Tính đến hết ngày 31/12/2022, Tổng tài sản của OCB ghi nhận 193,994 tỷ đồng, tăng +5% so với con số đầu năm. Tỷ lệ nợ xấu ở mức 2.23% tổng dư nợ cho vay. OCB đã gia tăng dự phòng rủi ro cho vay lên mức 1,582 tỷ đồng, tăng mạnh +42% so với con số đầu năm. Tỷ lệ bao phủ nợ xấu hiện ở mức 59.2%.



Sau 3 quý liên tiếp có lợi nhuận sụt giảm mạnh so cùng kỳ, OCB đã ghi nhận sự cải thiện trong Quý IV/2022 với kết quả đi ngang, và lũy kế cả năm 2022 vẫn đạt mức lãi cao thứ 3 trong lịch sử hoạt động. Chúng tôi đánh giá hoạt động kinh doanh của OCB sẽ tiếp tục có sự cải thiện trong thời gian tới, đến từ sự bứt phá trong hoạt động chuyển đổi số và bán lẻ, cùng với sự khởi sắc trở lại của thị trường chứng khoán về cả thanh khoản và điểm số.

Trong năm 2022, ứng dụng ngân hàng số OCB OMNI có số lượng người dùng tăng gấp 1.7 lần so với năm 2021. Trong đó, khách hàng đăng ký mới tăng 200% so với năm 2021, tổng số lượng giao dịch cũng tăng hơn 83%. Tổng số tiền gửi tiết kiệm trực tuyến trên ứng dụng OCB OMNI trong năm 2022 tăng 55% so với 2021. Đây là một bước tăng trưởng đáng kể cho thấy OCB vẫn đang là một trong số những ngân hàng có sự đầu tư nghiêm túc và mạnh mẽ cho nền tảng số và sự đầu tư này đang dần mang lại những hiệu quả rõ rệt. Đối với mảng kinh doanh thẻ, kết thúc Quý IV/2022, số lượng thẻ phát hành mới tăng trưởng 161% so với năm 2021; Tổng thu thuần phí và lãi tăng 166% so với năm 2021, cơ cấu thu nhập từ thẻ có sự dịch chuyển theo hướng tích cực, tăng tỷ trọng đóng góp của thu phí từ mức 32% năm 2020 lên 58% năm 2022.

Năm 2022 là năm đầu tư lớn của OCB cho hoạt động chuyển đổi số và bán lẻ. OCB luôn ưu tiên phát triển chuyển đổi số trong vài năm gần đây và luôn nằm trong top những ngân hàng đầu tư mạnh mẽ nhất cho hoạt động này. Trong năm 2022, OCB đã ra mắt hàng loạt các sản phẩm mới hấp dẫn như nền tảng vay mua nhà trực tuyến Unlock Dream Home; Ra mắt tài khoản số ngân – số đẹp; Giải pháp thanh toán số dành cho doanh nghiệp – OCB ProPay; Thẻ tín dụng trả góp 0 đồng – Installment Card... Nhờ việc đầu tư mạnh mẽ và sẵn sàng tiên phong cho hoạt động số hóa đã giúp OCB tăng trưởng mạnh mẽ trong hoạt động của mảng retail banking. Kết quả từ hoạt động bán lẻ tính đến hết quý IV/2022 tăng 22% so với cùng kỳ năm trước; Dư nợ cho vay bán lẻ tăng 31%. Tổng số khách hàng tăng trưởng 48% so với năm 2021.

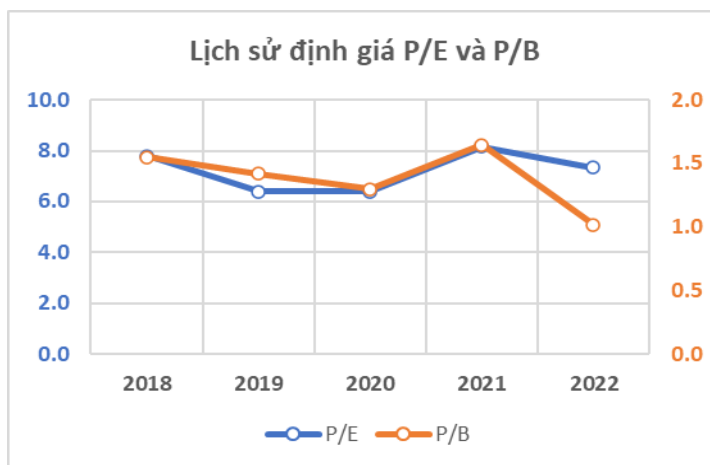
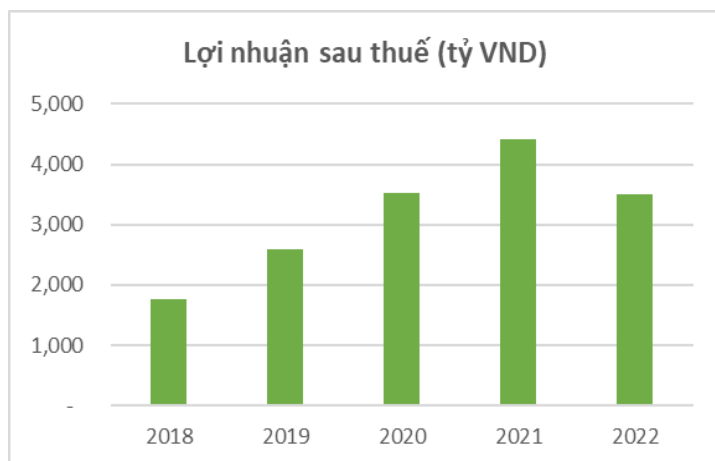
Với giải pháp vay mua nhà trực tuyến Unlock Dream Home, mặc dù mới được tung ra thị trường từ tháng 3/2022 nhưng đến nay, nền tảng này đã có hơn 300.000 lượt truy cập vào website Unlock Dream Home, hơn 7.700 người đăng ký được tư vấn, hơn 100.000 bất động sản đa dạng ở nhiều tỉnh thành, cùng hàng ngàn khách hàng tiếp cận khoản các khoản vay này.

Ngân hàng số OCB OMNI được OCB đầu tư phát triển đã đạt số lượng người dùng tăng gấp 1,7 lần so với cùng kỳ. Trong đó, khách hàng đăng ký mới tăng 200% so với năm 2021, tổng số lượng giao dịch tăng hơn 83%.

Dù chưa đạt kết quả lợi nhuận đặt ra trong năm 2022 nhưng OCB vẫn đạt mức tăng trưởng tín dụng ngân hàng ở mức cao 18,53%, huy động tăng 11%. Doanh thu các hoạt động cốt lõi tiếp tục tăng trưởng tốt, với thu nhập lãi thuần tăng 21% và thu nhập dịch vụ tăng 30%, phù hợp với định hướng đa dạng hóa nguồn thu của OCB.

Chiến lược của OCB trong năm 2023 vẫn sẽ tiếp tục ưu tiên đầu tư phát triển hoạt động chuyển đổi số và đặt trọng tâm là mục tiêu để đột phá cho ngân hàng trong dài hạn. OCB vẫn đang dần xây dựng tệp khách hàng lớn và đưa hầu hết các sản phẩm, dịch vụ ngân hàng lên môi trường số cũng như tham gia vào nhiều hệ sinh thái số khác nhau để tạo thành bước đệm nền tảng để OCB phát triển bền vững trong tương lai.

Kết thúc phiên giao dịch ngày 08/02, cổ phiếu OCB đóng cửa ở mức giá 18,100 đồng, phục hồi trên 50% so với vùng đáy hồi tháng 10. Định giá P/E 7.1 lần và định giá P/B 1.0 lần, nằm trong nhóm những ngân hàng có định giá thấp nhất. Đây cũng là mức P/bv thấp nhất của cổ phiếu OCB kể từ khi niêm yết. Trong năm 2022, ngân hàng OCB đã được Ngân hàng Nhà nước chấp thuận tăng vốn điều lệ thêm hơn 4,100 tỷ đồng bằng hình thức phát hành cổ phiếu thường cho cổ đông hiện hữu từ nguồn vốn chủ sở hữu, tỷ lệ 30%.





BP Phân tích

Analyst: Phạm Tô Thước Huân
huanptt@vise.com.vn

Khuyến cáo

Báo cáo này được viết và phát hành bởi VIS để phân phối tại Việt Nam và quốc tế. Các ý kiến và dự báo chỉ thể hiện quan điểm của người viết tại thời điểm phát hành và có thể thay đổi mà không cần thông báo. Chúng tôi chỉ sử dụng những thông tin và quan điểm được cho là đáng tin cậy nhất, tuy nhiên chúng tôi không bảo đảm tuyệt đối tính chính xác và đầy đủ của những thông tin trên. Những quan điểm cá nhân trong báo cáo này đã được cân nhắc cẩn thận dựa trên những nguồn thông tin chúng tôi cho là tốt nhất và hợp lý nhất trong thời điểm viết báo cáo. Tuy nhiên những quan điểm trên có thể thay đổi bất cứ lúc nào, do đó chúng tôi không chịu trách nhiệm phải thông báo cho nhà đầu tư.

Công ty VIS cũng như các công ty con và toàn thể cán bộ công nhân viên hoàn toàn có thể tham gia đầu tư hoặc thực hiện các nghiệp vụ ngân hàng đầu tư đối với cổ phiếu được đề cập trong báo cáo này. Các thông tin cũng như ý kiến trong báo cáo không mang tính chất mời chào mua hay bán bất cứ chứng khoán, quyền chọn, hợp đồng tương lai hay công cụ phái sinh nào. Nhà đầu tư cần nhắc kỹ lưỡng việc sử dụng thông tin cũng nhưng các dự báo tài chính trong tài liệu trên, và VIS không chịu trách nhiệm với bất kì khoản lỗ trực tiếp hoặc gián tiếp nào do sử dụng những thông tin đó.

Tài liệu này chỉ nhằm mục đích lưu hành trong phạm vi hẹp vì vậy không được phép sao chép, tái sản xuất, phát hành cũng như tái phân phối bất kỳ nội dung nào của báo cáo vì bất kỳ mục đích nào nếu không có văn bản chấp thuận của VIS.

VISecurities
CHỨNG KHOÁN QUỐC TẾ VIỆT NAM

Tầm nhìn mới, Giá trị mới

Công ty Cổ phần Chứng khoán Quốc tế Việt Nam (Hội Sở)

Tầng 3, 59 Quang Trung, Quận Hai Bà Trưng - Hà Nội

Tel: (84 24) 710 888 48, Fax: (84 24) 3944 5889

<https://www.vise.com.vn>

Chi nhánh TP Hồ Chí Minh

Tầng 2, tòa nhà Savimex, Số 194 Nguyễn Công Trứ, Quận 1, TP. Hồ Chí Minh

Tel: (84 28) 7108 8848

Fax: (84 28) 3915 2931