

NH TMCP PHƯƠNG ĐÔNG (HOSE: OCB)

THÔNG TIN CỔ PHIẾU		TÀI CHÍNH	FY2023	FY2024	FY2025	DIỄN BIẾN GIÁ CỔ PHIẾU
Ngành	Ngân hàng	Thu nhập HĐ (tỷ đồng)	8,938	10,069	11,590	
Mã cổ phiếu	OCB	Tăng trưởng (%yoy)	4.7	12.7	15.1	
Vốn hóa (tỷ đồng)	30,625	LNST (tỷ đồng)	3,303	3,173	4,010	
SLCPDLH (triệu cp)	2,663	NIM (%)	3.3	3.5	3.1	
KLGDTB 20 phiên ('000 cp)	2,747	CASA (%)	11.9	14.4	9.9	
Free Float (%)	30.0	ROAE (%)	12.3	10.5	12.2	
Giá cao nhất 52W	13,391	ROAA (%)	1.5	1.2	1.3	
Giá thấp nhất 52W	9,043	Tăng trưởng cho vay	22.4	16.3	16.0	
Giá hiện tại (đồng)	10,350	Tăng trưởng tiền gửi	23.2	13.1	5.3	

OCB – Cập nhật KQKD Q2/2026: Tín dụng bứt tốc là điểm sáng, tuy nhiên nợ nhóm 2 gia tăng gây áp lực lên NIM và chất lượng tài sản

LNTT Q2/26 đạt hơn 1,2 nghìn tỷ đồng, tăng trưởng mạnh svck (+25% YoY). Tuy nhiên, kết quả này thấp hơn 8% so với dự báo của chúng tôi (1,5 nghìn tỷ đồng) do chi phí trích lập dự phòng thực tế cao hơn 31% so với dự phóng. Như vậy, lũy kế 1H2026, LNTT của OCB đạt gần 2,5 nghìn tỷ đồng (+31% YoY), mới chỉ hoàn thành 38% dự phóng cả năm.

KQKD Q2/26 đáng chú ý với tổng thu nhập hoạt động tăng trưởng cao (+18% QoQ, +21% YoY), được đóng góp bởi:

- Tín dụng Q2/26 bứt tốc, đạt 11% YTD (Q1/26: 2,6% YTD), mức tăng cao nhất trong 5 năm trở lại đây. Như vậy, trong 1H2026 OCB đã gần như sử dụng hết hạn mức tín dụng được cấp đầu năm.
- Thu nhập ngoài lãi mở rộng đáng kể (+100% QoQ, +47% YoY) chủ yếu được dẫn dắt bởi (1) Thu nhập phí (hoạt động tư vấn bảo lãnh phát hành TPDN), (2) Thu hồi nợ xấu đã XLRR và (3) Hạn chế lỗ từ hoạt động mua bán chứng khoán.

Tuy nhiên, OCB phải đối mặt với rủi ro chất lượng tài sản khi dư nợ nhóm 2 tăng 32% QoQ. Theo đó, mặc dù tăng trưởng tín dụng cao, NIM Q2/26 của OCB chỉ cải thiện 5 bps QoQ lên 2,96% do lãi dự thu của các khoản nợ nhóm 2 bị rút khỏi nội bảng. Đồng thời, nợ xấu tại ngân hàng có nguy cơ gia tăng trong các quý tới sẽ gây áp lực lên chi phí trích lập dự phòng.

Bảng: Tóm tắt KQKD Q2/26 của OCB

Đv: Tỷ đồng	Q2/26	%QoQ	%YoY	1H26	%YoY	% Hoàn thành DP	Chú thích
Thu nhập lãi thuần	2,525	6%	16%	4,908	13%	47%	
Thu nhập ngoài lãi	680	100%	47%	1,020	78%	32%	
Thu nhập phí dịch vụ	396	150%	34%	555	30%	36%	
Thu nhập từ kinh doanh FX	43	129%	-59%	130	16%	52%	
Thu nhập từ mua/bán CK	-14	18%	-86%	-32	-84%	21%	Mua bán CK đầu tư Q2/26 lỗ 11 tỷ đồng (Q2/25: lỗ 100 tỷ đồng).
Thu nhập khác	255	4%	57%	367	57%	23%	Thu hồi nợ xấu đã XLRR Q2/26 đạt 180 tỷ đồng (+128% QoQ, +9% YoY), lũy kế 1H2026 hoàn thành 25% dự phóng cả năm.
Tổng thu nhập hoạt động	3,205	18%	21%	5,928	21%	43%	
CP hoạt động	-1,054	4%	4%	-2,064	3%	43%	
LN trước dự phòng	2,151	26%	32%	3,864	33%	43%	
CP dự phòng rủi ro tín dụng	-905	85%	43%	-1,394	38%	57%	
LNTT	1,246	2%	25%	2,470	31%	38%	
Tăng trưởng tín dụng (%)	11.0	8.1	16.6				
Tăng trưởng huy động (%)	5.9	1.0	7.7				
Tiền gửi	0.6	0.6	3.7				Huy động từ tiền gửi KH tăng chậm, trong khi tăng trưởng tín dụng cao hơn đáng kể, khiến chỉ số LDR ước tính tăng ~400 bps lên 74-75%.
Giấy tờ có giá	1.9	1.9	18.4				
NIM (%)	2.96	5 bps	-6 bps				
Lợi suất tài sản bq (%)	8.0	42 bps	111 bps				Lợi suất cho vay KH chỉ tăng 60 bps QoQ, dù quy mô tín dụng tăng mạnh 8,1% QoQ, do dư nợ Nhóm 2 tăng mạnh 32% QoQ, khiến lãi dự thu từ các khoản nợ này bị thoái khỏi nội bảng.

				- Lợi suất đầu tư CK tăng 54 bps QoQ nhờ ngân hàng mở rộng danh mục TPDN lên 3,4 nghìn tỷ đồng (+86% QoQ). - CP huy động tiền gửi tăng 40 bps QoQ. - CP huy động GTCG tăng 56 bps QoQ, do trong kỳ OCB đẩy mạnh huy động CCTG trên 12T, tăng 195% QoQ.
Chi phí vốn bq (%)	5.6	42 bps	129 bps	
CASA (%)	11.1	-2 bps	-462 bps	Tỷ lệ CASA chưa có sự cải thiện, vẫn ở mức thấp so với bình quân 3 năm gần nhất (13%).
CIR (%)	32.9	-420 bps	-530 bps	
NPL (%) cho vay KH*	3.6	-5 bps	-56 bps	
Nợ xấu hình thành ròng	512	-31%	107%	
CP tín dụng (%)	0.3	12 bps	-1 bps	Mặc dù nợ xấu hình thành ròng trong kỳ đã cải thiện, dư nợ xấu dồn xuống nhóm 5 (+18% QoQ) và rủi ro hình thành nợ xấu mới (nợ nhóm 2 +32% QoQ) khiến ngân hàng tăng CP trích lập dự phòng.
LLR (%) *	57.8	434 bps	2,390 bps	
ROAE (%)	12.9	22 bps	341 bps	
ROAA (%)	1.3	0 bps	25 bps	
BVPS (VNĐ)	13,451			
EPS (VNĐ)	1,672			
P/B**	0.77			
P/E**	6.19			

Nguồn: OCB, CTCK Rong Viet, *gồm Nợ chờ xử lý TSBĐ, ** dữ liệu tại ngày 30/7/2026

Dự phóng năm 2026F hiện tại: LNTT đạt gần 6,5 nghìn tỷ đồng, tương đương tăng 29% YoY. Trong đó một số giả định chính bao gồm: (1) tăng trưởng tín dụng 12,4% và NIM 3,11% đưa TN lãi thuần tăng 13% YoY; (2) TN ngoài lãi mở rộng 38% YoY phản ánh thu nhập phí gia tăng 54% YoY (nhờ hoạt động tư vấn bảo lãnh phát hành TPDN và banca) và kỳ vọng thu hồi nợ xấu đạt ~1 nghìn tỷ đồng trong 2026; (3) tỷ lệ chi phí tín dụng giảm 12 bps YoY xuống 1,1%, tương đương chi phí trích lập dự phòng đi ngang +3% YoY.

Định giá của cổ phiếu OCB đang ở mức 11.650 đồng/cổ phiếu, tương đương tỷ suất sinh lời 7% so với giá thị trường hiện tại. Chúng tôi sẽ cập nhật thêm thông tin chi tiết, cũng như kết quả dự phóng và định giá trong các báo cáo tiếp theo.



BÁO CÁO PHÂN TÍCH

Báo cáo này được lập nhằm mục đích cung cấp cho nhà đầu tư một góc nhìn về doanh nghiệp và hỗ trợ nhà đầu tư trong việc ra các quyết định đầu tư. Báo cáo được lập trên cơ sở phân tích hoạt động của doanh nghiệp, dự phóng kết quả kinh doanh dựa trên những dữ liệu cập nhật nhất nhằm xác định giá trị hợp lý của cổ phiếu tại thời điểm phân tích. Chúng tôi đã cố gắng chuyển tải đầy đủ những đánh giá và quan điểm của người phân tích về công ty vào báo cáo này. Nhà đầu tư mong muốn tìm hiểu thêm hoặc có ý kiến phản hồi, vui lòng liên lạc với người phân tích hoặc bộ phận hỗ trợ khách hàng của chúng tôi.

Các loại khuyến cáo

Khuyến Nghị	MUA	TÍCH LŨY	NẮM GIỮ	GIẢM TỶ TRỌNG	BÁN
Tổng mức sinh lời bao gồm cổ tức trong 12 tháng	>20%	5% đến 20%	-5% đến 5%	-20% đến -5%	<-20%

Trong một số trường hợp, chúng tôi không đưa ra khuyến nghị mua/bán cụ thể mà chỉ đưa ra một số định giá tham khảo để nhà đầu tư có thêm thông tin, được xếp loại khuyến nghị **QUAN SÁT**.

GIỚI THIỆU

CTCP Chứng Khoán Rồng Việt (viết tắt là VDSC) được thành lập vào năm 2006, được phép thực hiện đầy đủ các nghiệp vụ chứng khoán gồm: môi giới, tự doanh, bảo lãnh phát hành, tư vấn tài chính và tư vấn đầu tư, lưu ký chứng khoán. VDSC đã mở rộng mạng lưới hoạt động đến các thành phố lớn trên toàn quốc. Với thành phần cổ đông chiến lược cũng là đối tác lớn như Eximbank, CTCP Quản Lý Quỹ Việt Long,... cùng đội ngũ nhân viên chuyên nghiệp, năng động, VDSC có tiềm lực về con người và tài chính để cung cấp cho khách hàng những sản phẩm – dịch vụ phù hợp và hiệu quả. Đặc biệt, VDSC là một trong số ít các công ty chứng khoán đầu tiên quan tâm phát triển đội ngũ phân tích và ưu tiên nhiệm vụ cung cấp các báo cáo phân tích hỗ trợ thông tin hữu ích cho khách hàng.

Phòng Phân Tích & Tư Vấn Đầu Tư cung cấp các báo cáo về kinh tế vĩ mô và thị trường chứng khoán, về chiến lược đầu tư, các báo cáo phân tích ngành, phân tích công ty và các bản tin chứng khoán hàng ngày, hàng tuần.

THÔNG TIN LIÊN HỆ

Nguyễn Thị Phương Lam **Đỗ Thạch Lam**

Giám đốc Phân tích

lam.ntp@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1313)

Trưởng phòng cao cấp

lam.dt@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1524)

Trần Thị Ngọc Hà

Trưởng phòng Vận hành

ha.ttn@vdsc.com.vn

+ 84 28 6299 2006 (1526)

TUYÊN BỐ MIỄN TRỪ TRÁCH NHIỆM

Bản báo cáo này được chuẩn bị cho mục đích duy nhất là cung cấp thông tin và 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. 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. RongViet Securities tuyệt đối 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 của bản báo cáo này.

Toàn bộ các quan điểm thể hiện trong báo cáo này đều là quan điểm cá nhân của người phân tích. Không có bất kỳ một phần thu nhập nào của người phân tích liên quan trực tiếp hoặc gián tiếp đến các khuyến cáo hay quan điểm cụ thể trong bản báo cáo này.

Thông tin sử dụng trong báo cáo này được RongViet Securities thu thập từ những nguồn mà chúng tôi cho là đáng tin cậy. Tuy nhiên, chúng tôi không đảm bảo rằng những thông tin này là hoàn chỉnh hoặc chính xác. 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. Bản báo cáo này được giữ bản quyền và là tài sản của RongViet Securities. Mọi sự sao chép, chuyển giao hoặc sửa đổi trong bất kỳ trường hợp nào mà không có sự đồng ý của RongViet Securities đều trái luật, **Bản quyền thuộc RongViet Securities, 2026.**

MẠNG LƯỚI HOẠT ĐỘNG

CÔNG TY CỔ PHẦN CHỨNG KHOÁN RỒNG VIỆT - HỘI SỞ

Tầng 1 đến Tầng 8, Tòa nhà Viet Dragon, 141 Nguyễn Du, Phường Bến Thành, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 28 6299 2006 **E** info@vds.com.vn
W www.vdsc.com.vn **MST** 0304734965

CHI NHÁNH HÀ NỘI

Tầng 10, Tòa nhà Eurowindow, 02 Tôn Thất Tùng, Phường Kim Liên, Thành phố Hà Nội

T (+84) 24 6288 2006
F (+84) 24 6288 2008

CHI NHÁNH NHA TRANG

Tầng 7, Tòa nhà Sacombank, 76 Quang Trung, Phường Nha Trang, Tỉnh Khánh Hòa

T (+84) 25 8382 0006
F (+84) 25 8382 0008

CHI NHÁNH CẦN THƠ

Tầng 8, Tòa nhà Sacombank, 95-97-99 Võ Văn Tần, Phường Ninh Kiều, Thành phố Cần Thơ

T (+84) 29 2381 7578
F (+84) 29 2381 8387

CHI NHÁNH VŨNG TÀU

Tầng 2 Tòa nhà VCCI Building, 155 đường Nguyễn Thái Học, Phường Tam Thẳng, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 25 4777 2006

CHI NHÁNH BÌNH DƯƠNG

Tầng 3 Tòa nhà Becamex Tower, số 230 Đại lộ Bình Dương, Phường Phú Lợi, Thành phố Hồ Chí Minh

T (+84) 27 4777 2006

CHI NHÁNH ĐỒNG NAI

Tầng 8 Tòa nhà TTC Plaza, 53-55 đường Võ Thị Sáu, Phường Trần Biên, Tỉnh Đồng Nai

T (+84) 25 1777 2006



DỊCH VỤ PHÂN TÍCH & TƯ VẤN ĐẦU TƯ
TỐT NHẤT VIỆT NAM 2025
GIẢI THƯỞNG GLOBAL BANKING & FINANCE