

MUA

Giá mục tiêu 2026: 12.194 VND

% tăng giá: 14%

Cập nhật: 7/8/2026

OCB

Ngân hàng Thương mại Cổ phần Phương
Đông

DSC

TRIỂN VỌNG 2026

Tích cực: (1) Chất lượng tài sản cải thiện; (2) NIM phục hồi

Rủi ro: (1) CASA thấp tạo áp lực lên chi phí vốn; (2) Rủi ro tập trung liên quan đến lĩnh vực BĐS

Đơn vị: tỷ VND

	Q2/25	Q2/26	2026F
TOI	2.642	3.205	12.492
% YoY	16%	21%	8%
LNTT	999	1.246	5.389
% YoY	11%	25%	7%

Tổng quan doanh nghiệp

Ngân hàng TMCP Phương Đông (OCB) là ngân hàng thương mại tư nhân, có quy mô tầm trung. OCB tập trung vào phân khúc KHCN có thu nhập từ trung bình đến khá cao, song song với các doanh nghiệp SME cũng như các công ty trong lĩnh vực phát triển BĐS, xây dựng và năng lượng xanh.

Dữ liệu thị trường

Ngành nghề: Ngân hàng

Giá hiện tại: 10.700 VND

Vốn hóa: 32.769 tỷ VND

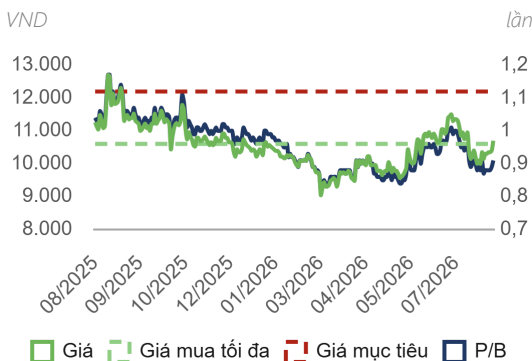
Số lượng CPLH: 3.063 triệu CP

EPS 4 quý gần nhất: 1.459 VND

P/B: 0,91 lần

Cổ tức tiền mặt 2026:

Cổ tức cổ phiếu 2026:



TÓM TẮT CẬP NHẬT

Kết quả kinh doanh Q2/2026 của OCB tăng trưởng tích cực nhờ thu nhập hoạt động cải thiện và chi phí được kiểm soát tốt. TOI đạt 3.205 tỷ VND (+21,3% YoY), trong đó thu nhập lãi thuần tăng 15,9% và thu nhập ngoài lãi tăng 46,8%. CIR giảm còn 32,9% và LNTT đạt 1.246 tỷ VND (+24,7% YoY). Lũy kế 6T/2026, LNTT đạt 2.470 tỷ VND (+30,5% YoY); tuy nhiên, chi phí dự phòng tăng 42,8% trong quý và mức hoàn thành 35,5% kế hoạch năm của BLĐ.

Chúng tôi xác định giá mục tiêu 12 tháng là 12.194 VND/cp, dựa trên BVPS forward 2026 đạt 12.571 VND/cp và P/B mục tiêu 0,97 lần, tương đương mức trung bình 5 năm. So với mức giá hiện tại là 10.700 VND/cp, mức giá mục tiêu tương ứng tiềm năng tăng giá khoảng 14%.

CÂU CHUYỆN DOANH NGHIỆP

Kiện toàn Ban điều hành, củng cố định hướng ngân hàng số

Ngày 29/5/2026, OCB bổ nhiệm ông Shayanasr Hamed (Chris Shayan) làm Quyền Tổng Giám đốc. Ông có hơn 20 năm kinh nghiệm trong lĩnh vực đầu tư, công nghệ ngân hàng và fintech, đặc biệt ở các mảng AI, dữ liệu và phát triển nền tảng ngân hàng đa kênh. Việc bổ nhiệm cho thấy OCB đang ưu tiên năng lực công nghệ trong chiến lược 2026-2030, phù hợp với các bước đi gần đây như mở rộng hệ sinh thái đối tác của Liobank và bổ sung sản phẩm số trên OCB OMNI.

Chúng tôi kỳ vọng thay đổi nhân sự này sẽ hỗ trợ OCB đẩy nhanh số hóa quy trình bán hàng, mở rộng tệp khách hàng và cải thiện hiệu quả hoạt động trong trung-dài hạn.

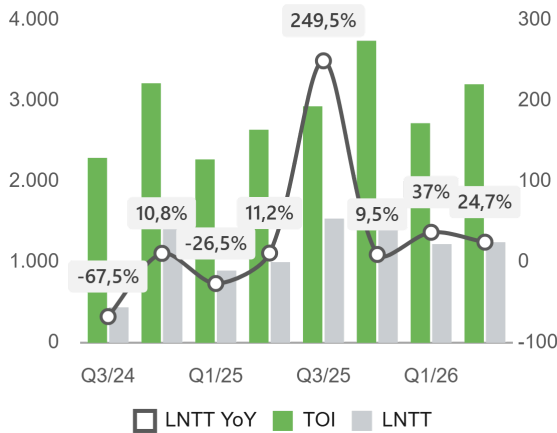
Kế hoạch mở rộng hệ sinh thái tài chính

Tại ĐHĐCĐ ngày 15/4/2026, OCB cho biết đang xem xét tận dụng khoảng 10% room nước ngoài còn lại để phát hành cổ phiếu hoặc trái phiếu chuyển đổi cho nhà đầu tư nước ngoài, đồng thời tiếp tục hợp tác với cổ đông chiến lược Aozora. Ngân hàng cũng định hướng mua lại OCBS, sau đó niêm yết công ty chứng khoán này, và bổ sung một công ty quản lý quỹ nhằm xây dựng hệ sinh thái dịch vụ tài chính đầy đủ hơn.

Song song đó, cổ đông cũng đã thông qua phương án phát hành gần 400 triệu cổ phiếu, tương đương 15% số cổ phần hiện hữu, để nâng vốn điều lệ lên 30.625 tỷ VND. Số cổ phiếu thưởng sẽ được niêm yết chính thức trong tháng 8.

KẾT QUẢ KINH DOANH (TOI · LNTT)

tỷ VND, %



Nguồn: OCB, DSC tổng hợp

ĐIỂM NHẤN TÀI CHÍNH

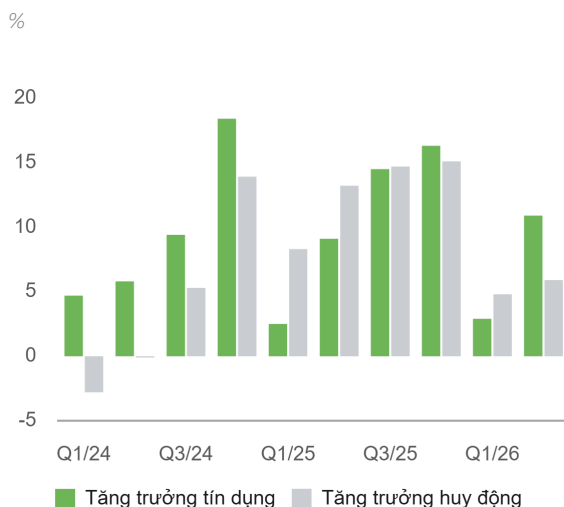
Lợi nhuận tăng trưởng tốt nhờ hiệu quả kiểm soát chi phí

Trong Q2/2026, OCB ghi nhận tổng thu nhập hoạt động (TOI) đạt 3.205 tỷ VND (+21,3% YoY; +17,7% QoQ) và LNTT đạt 1.246 tỷ VND (+24,7% YoY; +1,9% QoQ). Lũy kế 6T/2026, TOI và LNTT lần lượt đạt 5.928 tỷ VND (+20,6% YoY) và 2.470 tỷ VND (+30,5% YoY).

Cụ thể, thu nhập lãi thuần vẫn đóng vai trò chính khi đạt 2.525 tỷ VND (+15,9% YoY; +6% QoQ), đóng góp khoảng 61% phần tăng trưởng của TOI so với cùng kỳ. Trong khi đó, thu nhập ngoài lãi tăng nhanh hơn, đạt hơn 680 tỷ VND (+46,8% YoY), với động lực chính đến từ: (1) Thu nhập từ phí dịch vụ, đạt 396 tỷ VND (+33,9% YoY; +149% QoQ); (2) Thu nhập khác đạt 255 tỷ VND (+56,9% YoY), chủ yếu đến từ hoạt động thu hồi nợ xấu.

Ngoài ra, chi phí hoạt động chỉ tăng 4,5% YoY lên 1.054 tỷ VND, thấp hơn đáng kể so với mức tăng trưởng của TOI, giúp tỷ lệ CIR của Q2 giảm xuống còn 32,9% so với mức 37,1% trong Q1. Đáng chú ý là chi phí dự phòng trong quý này tăng mạnh lên 905 tỷ VND (+42,8% YoY; +85% QoQ), đã hấp thụ hơn một nửa phần tăng lợi nhuận trước đó.

Như vậy, LNTT 6 tháng của OCB mới hoàn thành 35,5% kế hoạch năm là 6.960 tỷ VND được đặt ra từ đầu năm, để hoàn thành mục tiêu này lợi nhuận 2H/2026 phải tăng khoảng 42% YoY.

TĂNG TRƯỞNG TÍN DỤNG & HUY ĐỘNG
(YTM)

Nguồn: DSC tổng hợp

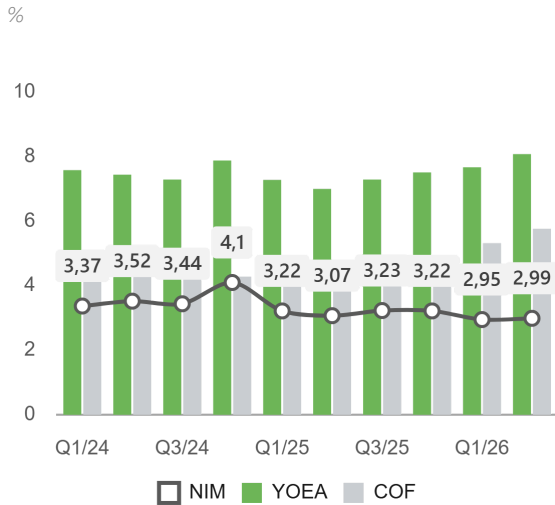
Tín dụng tăng tốc mạnh nhưng vượt xa huy động, tạo áp lực lên thanh khoản

Tín dụng thị trường 1 đạt khoảng 228 nghìn tỷ VND (+11% YTD; +8,6% QoQ). Trong đó, cho vay khách hàng đạt 220.345 tỷ VND (+10,9% YTD; 7,7% QoQ), tăng trưởng tập trung ở khách hàng doanh nghiệp, với dư nợ KHDN tăng 12,9% YTD, cao hơn mức 6,2% YTD của KHCN. Ngoài ra, dư nợ trái phiếu doanh nghiệp cũng tăng mạnh lên 3.413 tỷ VND (+65,5% YTD; +85,6% QoQ), chủ yếu đến từ sự phục hồi của hoạt động tài trợ doanh nghiệp và tư vấn phát hành trái phiếu.

Ở chiều nguồn vốn, huy động từ thị trường 1 chỉ tăng 6,5% YTD lên 235 nghìn tỷ VND và gần như đi ngang trong Q2. Tiền gửi khách hàng đạt 159.695 tỷ VND (+6,4% YTD; 0,6% QoQ), trong khi phát hành giấy tờ có giá đạt 67.569 tỷ VND (+4,5% YTD; 1,9% QoQ).

Tỷ lệ LDR của OCB theo ước tính của chúng tôi đã tăng lên mức 75,3% so với mức 70,5% trong Q1, vẫn nằm trong giới hạn an toàn quy định của NHNN.

NIM, YOE & COF



Nguồn: DSC tổng hợp

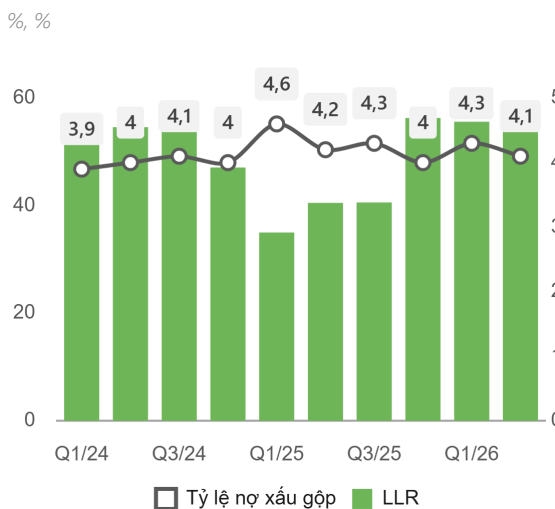
NIM phục hồi nhẹ khi lợi suất tài sản bắt kịp chi phí vốn

Theo ước tính của chúng tôi, NIM hợp nhất của ngân hàng đã phục hồi nhẹ trong Q2/2026 đạt 2,99% (+4 bps QoQ).

Cụ thể, lợi suất tài sản tăng khoảng 42 bps QoQ và 109 bps YoY nhờ các khoản vay lãi suất thả nổi tiếp tục được định giá lại. Chi phí huy động cũng tăng tương ứng gần 44 bps QoQ và 134 bps YoY do cạnh tranh tiền gửi, mặt bằng lãi suất cao hơn và nhu cầu huy động vốn trung-dài hạn.

Chúng tôi đánh giá tốc độ phục hồi NIM của OCB trong nửa cuối 2026 sẽ khá hạn chế khi vẫn chịu áp lực LDR tăng cao và áp lực chất lượng tài sản suy giảm.

NỢ XẤU GỘP & LLR



Nguồn: DSC tổng hợp

Nợ xấu ổn định, nhưng nợ nhóm 2 cần theo dõi

Tỷ lệ nợ xấu (NPL) của OCB trong Q2/2026 được ước tính ở mức 3,49%, gần như đi ngang so với quý trước ở mức 3,52%. Nếu cộng thêm các khoản nợ chờ xử lý và trái phiếu VAMC thì tỷ lệ nợ xấu gộp của OCB ở mức 4,1%, giảm nhẹ từ mức 4,3% trong quý trước. Cụ thể, tỷ lệ nợ xấu hình thành trong quý tăng lên mức 0,77% và OCB cũng đã chủ động củng cố bộ đệm dự phòng khi duy trì chi phí tín dụng ở mức 1,2%.

Một số các chỉ báo sớm như tỷ lệ nợ nhóm 2/ tổng dư nợ cho thấy rủi ro chuyển nhóm nợ khi tăng lên mức 2,36% từ mức 1,93% trong Q1 và 1,75% cuối năm trước. Lãi và phí dự thu nội bảng/ dư nợ giảm từ 2,03% trong Q1 xuống còn 1,89% trong Q2, nhưng vẫn cao hơn mức 1,65% ở cuối năm 2025.

Nhìn chung, chất lượng tài sản chưa suy giảm rõ rệt ở các chỉ tiêu hiện tại, nhưng sự gia tăng ở tỷ lệ nợ nhóm 2 và lãi dự thu cho thấy rủi ro dịch chuyển nhóm nợ cần được theo dõi trong các quý tới.

Phương pháp định giá

Chúng tôi sử dụng phương pháp P/B với giá mục tiêu 12 tháng cho OCB là 12.194 VND/cp, dựa trên P/B mục tiêu 0,97 lần, tương đương mức trung bình 5 năm của ngân hàng, và BVPS forward 2026 đạt 12.571 VND/cp. Mức định giá này phản ánh triển vọng phục hồi thận trọng của OCB trong năm 2026, với LNTT dự phóng đạt 5.389 tỷ VND (+7% YoY) và NIM hồi phục nhẹ về mức 3,11%. Bên cạnh đó, OCB còn tiềm năng được NHNN nới hạn mức tăng trưởng tín dụng, qua đó tạo thêm dư địa mở rộng cho vay và hỗ trợ thu nhập lãi thuần trong nửa cuối năm.

Tuy nhiên, một số rủi ro vẫn cần được theo dõi, bao gồm tỷ lệ CASA còn thấp, chi phí vốn chịu áp lực, thu nhập ngoài lãi giảm từ mức nền cao của năm 2025 và bộ đệm dự phòng chưa thực sự dày. Do đó, P/B mục tiêu 0,97 lần là hợp lý, phản ánh triển vọng cải thiện lợi nhuận và chất lượng tài sản, đồng thời duy trì sự thận trọng trước áp lực lên NIM và rủi ro từ danh mục cho vay liên quan đến bất động sản.

Tổng hợp định giá

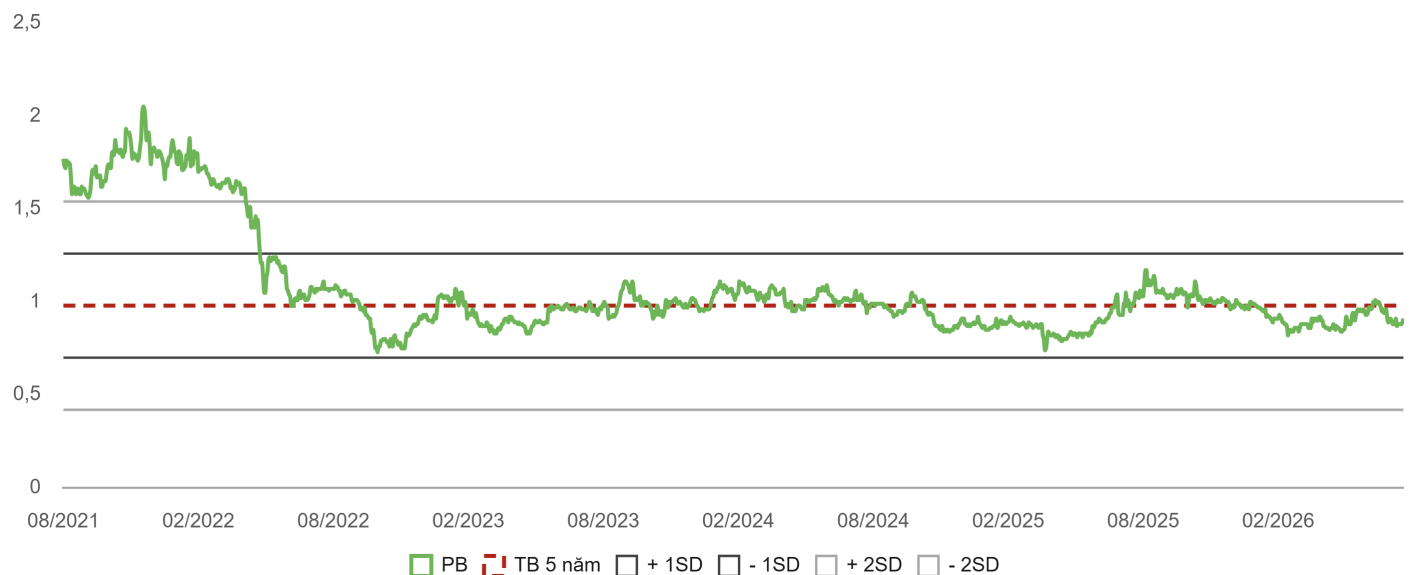
Phương pháp	Giá dự phóng (VND)	Tỷ trọng	Giá dự phóng theo tỷ trọng (VND)
P/B	12.194	100%	12.194
Giá mục tiêu			12.194
Giá hiện tại			10.700
Upside			14,0%

Nguồn: DSC tổng hợp

Bối cảnh định giá

Tại giá đóng cửa ngày 7/8/2026 là 10.700 VND/cp, giá cổ phiếu OCB gần như đi ngang từ đầu năm (+0,1% YTD). Trong một tháng gần nhất, cổ phiếu đã giảm 5,9%, từ 11.100 VND/cp tại ngày 10/7/2026. Mức định giá hiện tại thấp hơn khoảng 14% so với P/B mục tiêu 0,97 lần, tương đương mức trung bình 5 năm của OCB.

P/B



Nguồn: Fiinpro, DSC tổng hợp

Xác nhận của chuyên viên phân tích

Chúng tôi xác nhận rằng những quan điểm được trình bày trong báo cáo này phản ánh đúng quan điểm cá nhân của chúng tôi. Chúng tôi cũng xác nhận rằng không có phần thù lao nào của chúng tôi đã, đang, hoặc sẽ trực tiếp hay gián tiếp có liên quan đến các khuyến nghị hay quan điểm thể hiện trong báo cáo này. Các chuyên viên phân tích nghiên cứu phụ trách các báo cáo này nhận được thù lao dựa trên nhiều yếu tố khác nhau, bao gồm chất lượng, tính chính xác của nghiên cứu, và doanh thu của công ty, trong đó bao gồm doanh thu từ các đơn vị kinh doanh khác như bộ phận Môi giới tổ chức, hoặc Tư vấn doanh nghiệp.

Báo cáo miễn trừ trách nhiệm

Báo cáo này được viết và phát hành bởi Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Báo cáo này được viết dựa trên nguồn thông tin đáng tin cậy vào thời điểm công bố. Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC không chịu trách nhiệm về độ chính xác của những thông tin này. Quan điểm, dự báo và những ước lượng trong báo cáo này chỉ thể hiện ý kiến của tác giả tại thời điểm phát hành. Những quan điểm này không thể hiện quan điểm chung của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC và có thể thay đổi mà không cần thông báo trước. Báo cáo này chỉ nhằm mục đích cung cấp thông tin cho các tổ chức đầu tư cũng như các nhà đầu tư cá nhân của Công ty cổ phần chứng khoán DSC và không mang tính chất mời chào mua hay bán bất kỳ chứng khoán nào được thảo luận trong báo cáo này. Quyết định của nhà đầu tư nên dựa vào những sự tư vấn độc lập và thích hợp với tình hình tài chính cũng như mục tiêu đầu tư riêng biệt. Báo cáo này không được phép sao chép, tái tạo, phát hành và phân phối với bất kỳ mục đích nào nếu không được sự chấp thuận bằng văn bản của Công ty Cổ phần Chứng khoán DSC. Xin vui lòng ghi rõ nguồn trích dẫn nếu sử dụng các thông tin trong báo cáo này.

Phương pháp xác định khuyến nghị của DSC:

Khuyến nghị	Định nghĩa
MUA	Giá mục tiêu CAO HƠN giá thị trường ít nhất 15%
THEO DÕI	Giá mục tiêu CHÊNH LỆCH so với giá thị trường thấp hơn 15%
BÁN	Giá mục tiêu THẤP HƠN giá thị trường ít nhất 15%
CHỐT LỜI	Chỉ áp dụng đối với cổ phiếu có báo cáo khuyến nghị MUA gần nhất, bộ phận phân tích nhận định rằng cổ phiếu đã tiến tới vùng giá phản ánh hợp lý các luận điểm đã đề cập.
KHÔNG ĐÁNH GIÁ	Bộ phận phân tích không đưa ra khuyến nghị trong trường hợp báo cáo không có mục đích khuyến nghị hoặc không tìm thấy đầy đủ các thông tin xác thực nhằm phục vụ cho việc khuyến nghị cổ phiếu.

Liên hệ - Trung tâm phân tích DSC

HỘI SỞ CHÍNH

Trịnh Tuấn Minh

Chuyên viên Phân tích
minh.tt@dsc.com.vn



Tầng 2, Thành Công Building, 80 Dịch Vọng Hậu, Cầu Giấy, Hà Nội



(024) 3880 3456



info@dsc.com.vn