



企业报告:

东方商业股份银行 (OCB)

研究部
2025 年 8 月 19 日

2025年上半年经营业绩更新

业务更新

2025 年上半年, OCB 录得信贷增长年初至今 8.1%, 低于行业平均水平。与此同时, 资金吸收表现积极, 年初至今增长 12.7%。

上半年, OCB 的净利息同比增长 11.7%, 非利息收入大幅增长 58.5%。然而, 由于运营费用 (OPEX) 和拨备增加, 银行税前利润同比下降 10.4%。

目前, OCB 不良贷款率为 2.6%, 而贷款空间仍然充足, 贷款/存款比率 (LDR) 仅为 71.4%。

评估

OCB 属于中小规模银行, 但在运营效率控制方面具备优势 (ROE 稳定在 20%左右)。在 2025-2027 年的经营规划中, 银行提出战略重点在于加快数字化转型, 同时保持全系统 ROE 盈利能力排名前五的目标。

在过去阶段, OCB 展现出通过分支网络扩张和推动数字化转型来扩大系统布局的努力。与此同时, 通过与成员公司 OCBS 的生态体系扩展战略, 也将有助于提升银行的销售效率。

2025 年, OCB 设定信贷增长 16%的目标, 利润增长超过 33%。尽管在维持 NIM 和系统内竞争方面仍存在挑战, 但宏观环境的稳定, 以及有关坏账处理的第 42 号决议的合法化预计将帮助该银行实现上述目标。

建议:

6-18个月的目标价:

目前价:

VND 12800

一年股票收益率走势



股价波动	1 M	3 M	1Y
波动率%	6.7%	33.2%	20.6%
与越南指数相比	17.6%	57.6%	51.2%
平均价 (越南盾)	12,345	11,307	10,594

源: Bloomberg, Guotai Junan (VN)

流通股数 (百万)	2,663.05	大股东 (%)	Aozora Bank 15%
市值 (十亿越南盾)	34,087.07	Free float (%)	75%
三个月平均成交量 ('000)	7,402.58	LDR (%)	71.4%
52 周最高/最低价 (越南盾)	13450 / 8222	CAR (%)	>8%

源: the Company, Guotai Junan (VN).

2025 年上半年业绩更新

OCB 的信贷增长年初至今 8.1%，资金吸收年初至今增长 12.7%。

OCB 的一类市场信贷规模达到 195 万亿越南盾，较年初增长 15 万亿越南盾，主要贡献来自建筑业，从 6.5 万亿越南盾增长至 15.6 万亿越南盾，增长 140%；房地产从 28.8 万亿越南盾增长至 33.9 万亿越南盾，增长 17.5%；住宿与餐饮服务业和制造加工业也表现良好，年初至今分别增长 8.5% 和 18.4%

此外，今年上半年，OCB 在外资客户（FDI）和绿色信贷领域同样实现良好的信贷增长。

在资金来源方面，来自客户存款和有价值证券发行的总额达到 217 万亿越南盾，年初至今增长 12.7%。其中，活期存款占比（CASA）由 14.9% 提升至 15.7%，CASA 余额年初至今增长 14.1%。

收入增长但利润下降

收入方面，尽管 NIM 下降至 3.5%，面临压力，但信贷余额的扩大以及对成本费用（COF）的有效控制，帮助 OCB 上半年净利息收入同比增长 11.7%，达到 4.313 万亿越南盾。

非利息收入强劲增长，这得益于保险业务（同比增长 97.8%）、咨询服务（同比增长 611%）和账户管理（同比增长 67%）的均衡贡献。

值得注意的是，不良贷款回收表现积极，回收余额达到 3.58 万亿越南盾，同比增长 188.4%，推动了其他收入的改善。

然而，尽管收入增加，运营费用（OPEX）因新增 17 家分行及数字化转型投入而同比上升 10.3%，占 TOI 的近一半，加上拨备费用增长，导致银行上半年税前利润同比下降逾 10%。

同期，银行不良贷款率（NPL）维持在 2.6%，显示其在信贷控制方面仍面临一定压力。

2025 年展望

OCB 在 2025 年上半年的利润表现并非完全负面，主要原因在于银行在短期内加大了业务扩张投入，导致运营费用上升。同时，各项主要收入科目仍保持积极增长。

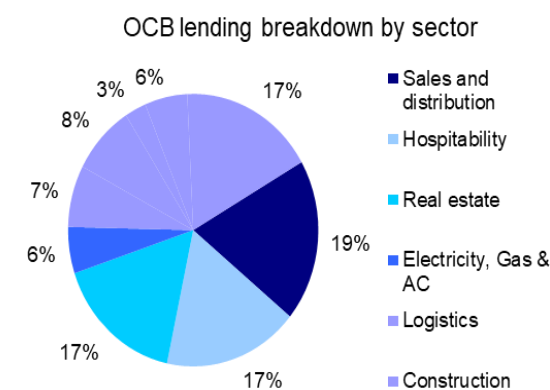
在下半年经营规划中，OCB 表示将加大住房贷款与制造业贷款力度，推动交叉销售，并为不同客户细分市场推出专属产品。

与证券公司 OCBS 的生态体系扩展也已纳入银行长期战略，有助于进一步提升整体运营效率。

此外，第 42 号决议关于不良贷款处置的立法化，将帮助银行加快不良贷款回收进程，并对收入改善产生积极作用。

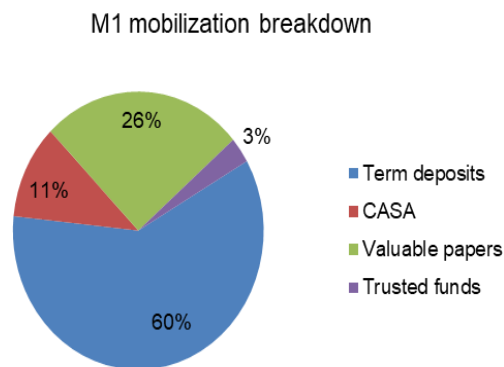
在这些驱动因素支持下，OCB 目标在 2025 年实现信贷增长 16%，税前利润（PBT）增长 33%。

Figure-1: 按板块划分的信贷结构



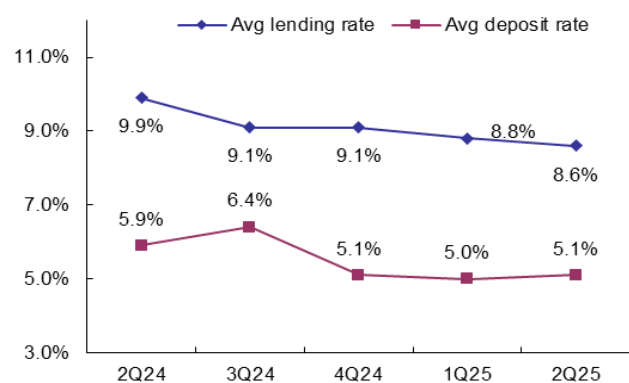
源: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-2: 资金来源结构



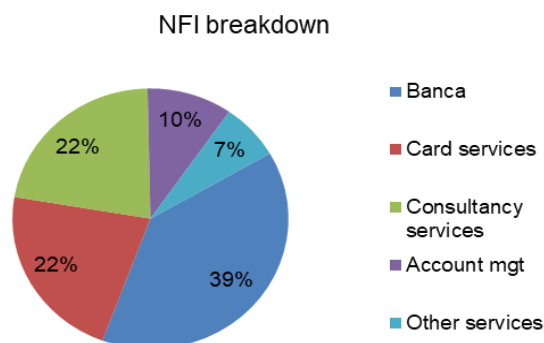
源: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-3: 平均贷款与存款利率



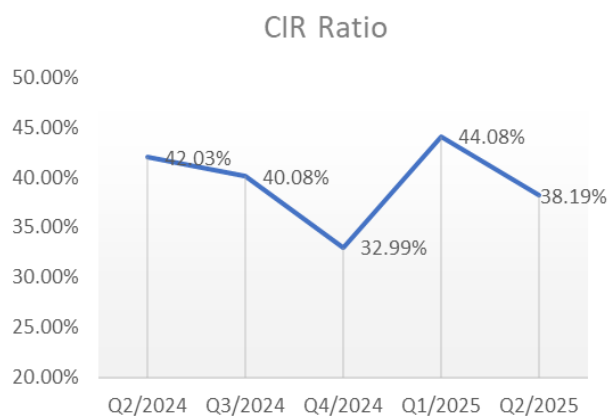
源: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-4: 非利息收入 (NFI) 构成



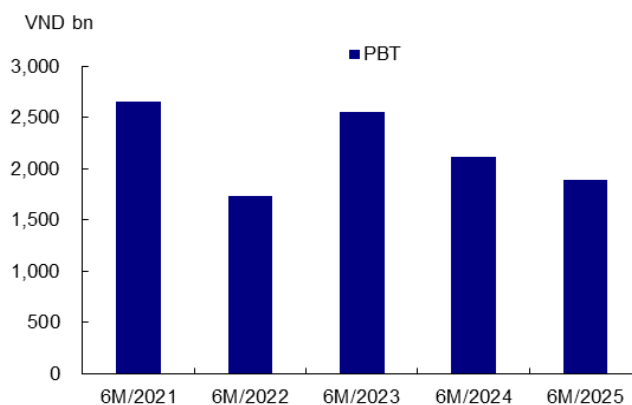
源: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-5: 成本收入比 (CIR)



源: OCB, Guotai Junan (VN).

Figure-6: 税前利润



源: OCB, Guotai Junan (VN).

股票排名

参考指数: VN – Index.

投资期: 6-18 个月

建议	具体
买入	预期收益率相当或大于 15% 或公司/行业前景乐观
收集	预期收益率 5% 至 15% 或公司/行业前景乐观
持有	预期收益率 -5% 至 5% 或公司/行业前景中等
减持	预期收益率-15% 至 -5% 或公司/行业前景不乐观
卖出	预期收益率小于 -15% 或公司/行业前景不乐观

行业排名

参考指数: VN – Index

投资期: 6-18 个月

评级	具体
跑赢大市	与越南指数相比.平均行业利润率大于 5% 或行业前景乐观
中性	与越南指数相比.平均行业利润率-5%至 5% 或行业前景中等
跑输大市	与越南指数相比.平均行业利润率小于-5% 或行业前景不可观

免责声明

本报告的评估是负责编制本报告的分析师对证券代码或者发行机构的个人观点。本报告仅供参考，投资者不应将其视为证券投资咨询内容以做出投资决定，投资者要对自己的投资决定承担全部责任。国泰君安证券（越南）股份公司对因使用本报告的全部或部分信息或本报告所提到的意见而导致的任何损失或被视为受损失的事件不承担任何责任。

负责编制本报告的分析师根据研究的质量和准确性、客户的评价、公司的竞争力和收入等不同因素收到报酬。国泰君安证券（越南）股份公司的总经理、专员、员工可以与本报告所涉及到的任何证券或相关的任何投资款项具有关系。

负责编制本报告的分析师努力根据发布时被视为可靠的信息资源进行编制本报告。国泰君安证券（越南）股份公司不宣称、承诺、确保其的完整性和准确性。本报告中的观点及预测只反映负责分析师在报告发布时的观点，不能视为国泰君安证券（越南）股份公司的观点。另外，本报告可调整而未经提前通知。

本报告的唯一目的是根据其在所在地发布的国家的有关法律和规定向在越南境内外的国泰君安证券（越南）的机构投资者及个人投资者提供信息。其用途不包括为任何国家的任何证券提出买入、卖出或保持的任何推荐。本报告中的观点和推荐不考虑到各投资者的具体目标、需求、战略与背景的不同。投资者应晓得可能将出现利益冲突，影响本报告的客观性。

本报告的内容包括但不限于推荐内容，其不是投资者或任何第三方要求国泰君安证券（越南）股份公司和/或负责编制本报告的分析师为投资者或任何第三方履行关于其投资决定的任何义务的依据。

未经国泰君安证券（越南）股份公司的授权代表的书面同意，任何对象不得以任何用途进行复制、出版或发布本报告。引用时须要注明来源。



GTJA 证券（越南）研究部

郑庆玲

Research Analyst

linhtk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

陈氏红绒

Deputy Director

nhungth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:703

GTJA 证券（越南）客服部

陈玄庄

Customer Service Specialist
and translator

trangth@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist
and translator

huongntl@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist
and translator

trangnt@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073 – ext:114

联系方式

河内总部

胡志明分公司

咨询电话:

(024) 35.730.073

挂单电话:

(024) 35.779.999

Email: info@gtjas.com.vn

Website: www.gtjai.com.vn

河内市安和坊陈维兴路 117 号

Charm Vit Tower 大厦, 一楼, 9-10 房

电话:

(024) 35.730.073

传真: (024) 35.730.088

胡志明市春和坊国际广场 Bis

2 号, 一楼

电话:

(028) 38.239.966

传真:(028)38.239.696

