



CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

# Bank

## 行业报告

# 2026年银行板块报告

## 在可控中突进

### 回顾2025年银行业

2025年银行业蓬勃发展，并在政策方面实现多项重大转变，典型为在国家增长时期中信贷加速提升、关于处理不良贷款的第 42 号议定、关于资本充足率的第 14 号通知，以及关于黄金经营活动规定的修订。

从风险管理角度看，可以发现不良贷款率（**NPL ratio**）相对于贷款余额的快速增长而逐步下降，不良贷款增速趋于放缓。同时，风险拨备成本降低，助力银行业平均利润在年内实现良好增长。

2025年的银行业图景并非一片坦途，其利润增长未能与信贷增长同步。由于资金成本（**COF**）压力，银行系统的净息差（**NIM**）呈现收窄态势。



## 银行业2026年展望

### 与国家发展同行

#### 2025-2026年信贷加速

- 预计2026年银行业前景将继续受益于基础设施投资（公共投资）的扩张和房地产市场的复苏。然而，近年来法律框架的加强，以及银行贷款方向的转变——从以往侧重房地产开发商转向多元化组合，增加对购房者的贷款——为更可持续的信贷创造前景，并降低集中风险。尽管如此，利率上升的趋势仍可能对行业未来一段时期的盈利前景构成挑战。

#### 信贷组合多元化

全能银行（Universal Bank）趋势，聚焦服务个人客户更高层次的需求。

- 2026年的投资前景仍将聚焦于那些能够维持较高信贷增速、有效管控资产质量，同时盈利具备改善空间，如净息差提升、拨备成本下降的银行。
- **风险提示：**高速增长可能伴随后期不良贷款风险上升，因此应选择公司治理质量优良的银行。

#### 强化治理框架与运营效率

Basel III（第14/2025/TT-NHNN号通函）  
核心银行系统投资  
国际财务报告准则（IFRS）

**股票推荐：** VCB、CTG、STB、TCB、MBB、HDB、ACB。

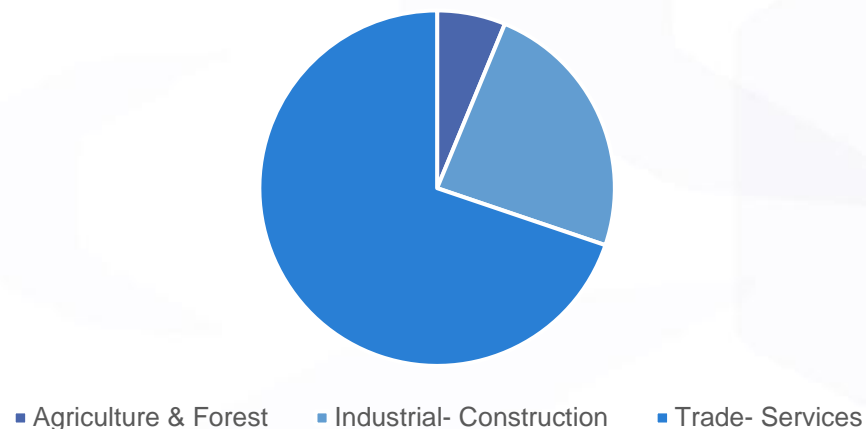
源：GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

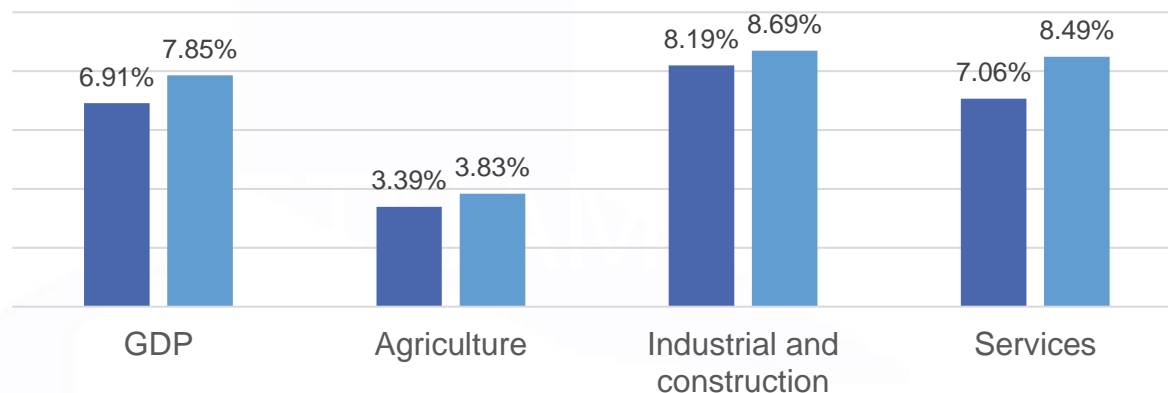


## 信贷增长进入加速阶段——聚焦重点行业

Credit to the Economy by sector 9M25



GDP Growth 9M25



- 根据越南国家银行的数据，2025年前9个月的信贷资金持续流向生产经营领域和优先领域（其中约78%的经济体余额服务于生产经营领域）；按照政府、政府总理指导的一些优先领域占比较大（例如：农业领域占比22.76%，中小型企业占比19.04%），或增长速度较高（如配套工业和高科技应用企业的增速分别为23.14%和25.02%）。

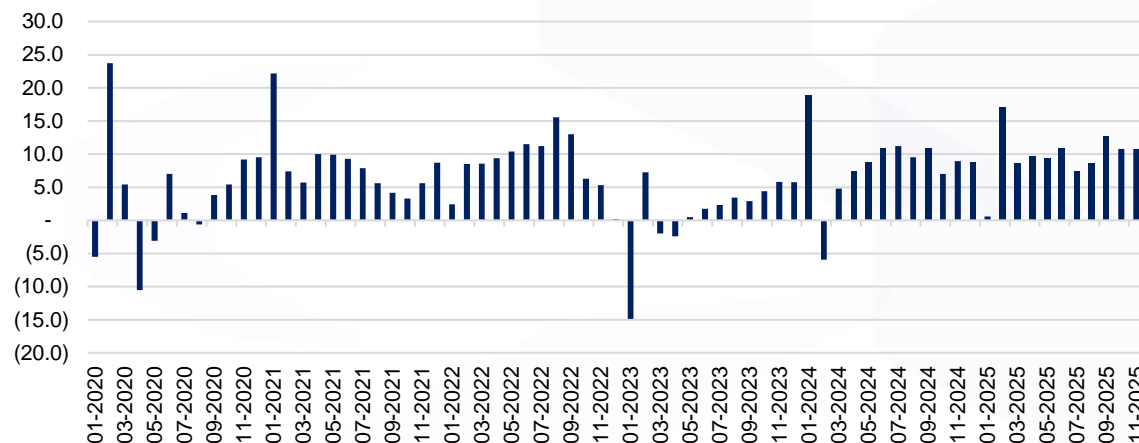
源: GSO, SBV, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

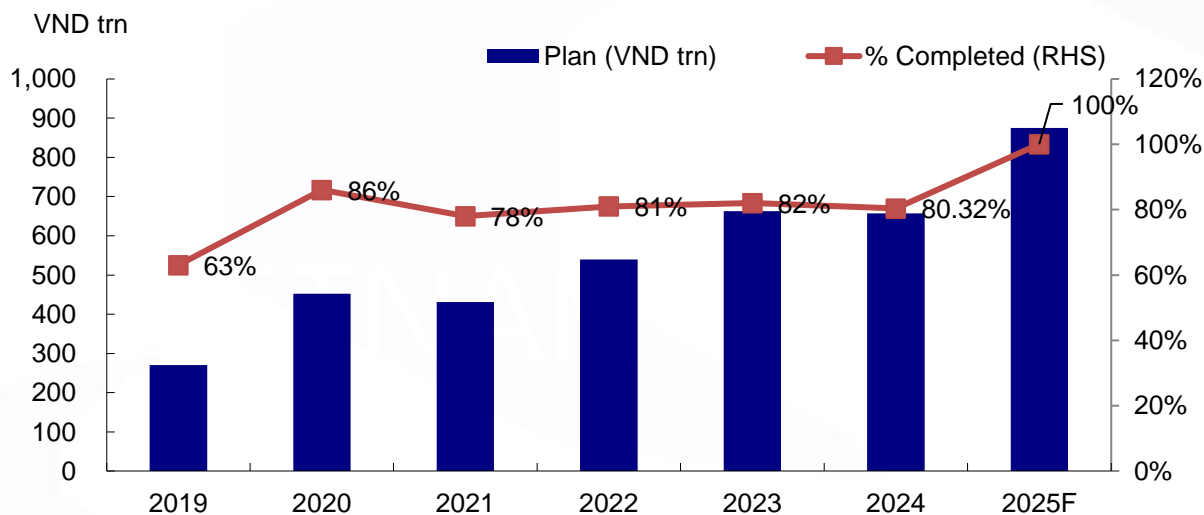


## 信贷增长进入加速阶段——聚焦重点行业

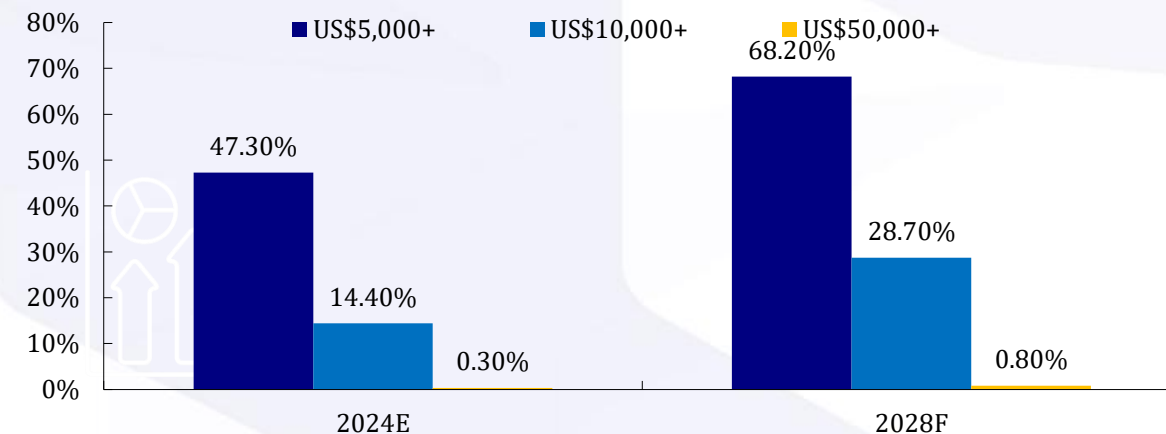
IIP yoy (%)



Total retail sales growth (% yoy)



Household disposable income range (percentage of population, %)



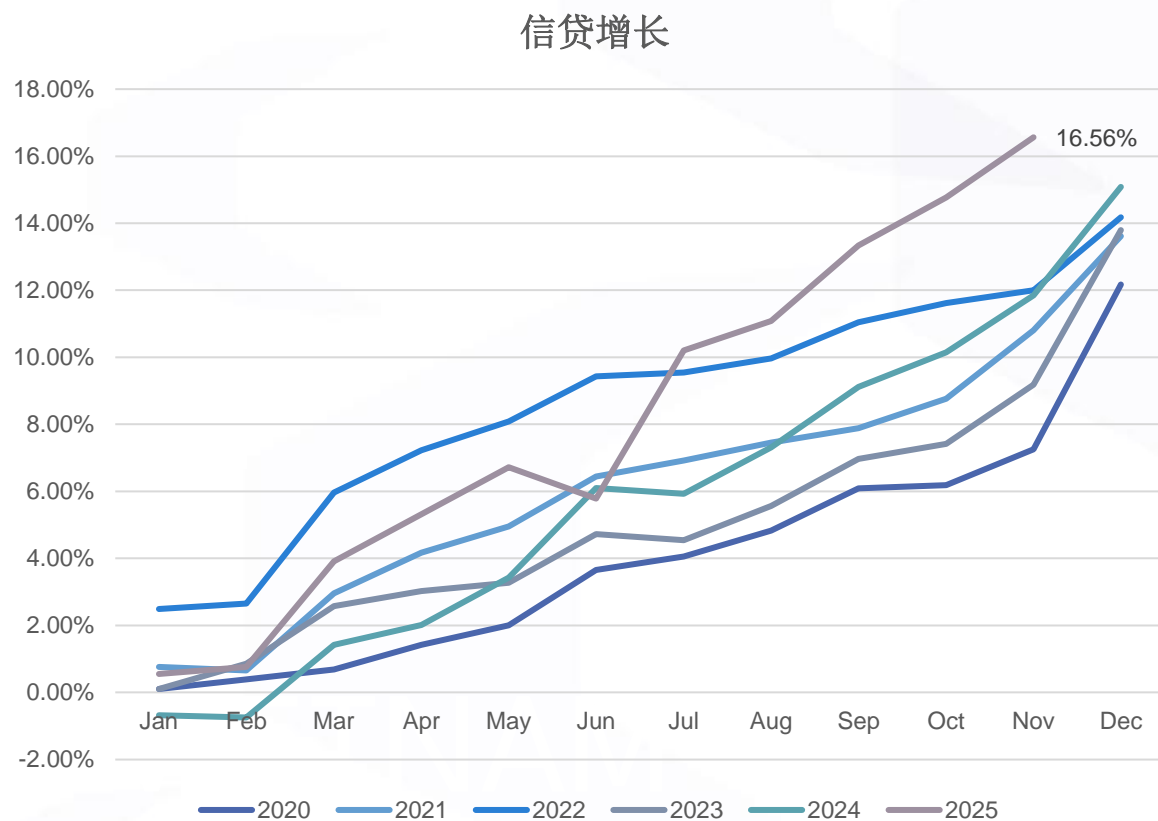
源: MPI, GSO, KPMG, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





### 信贷增长进入加速阶段——2026年信贷增长目标+16%



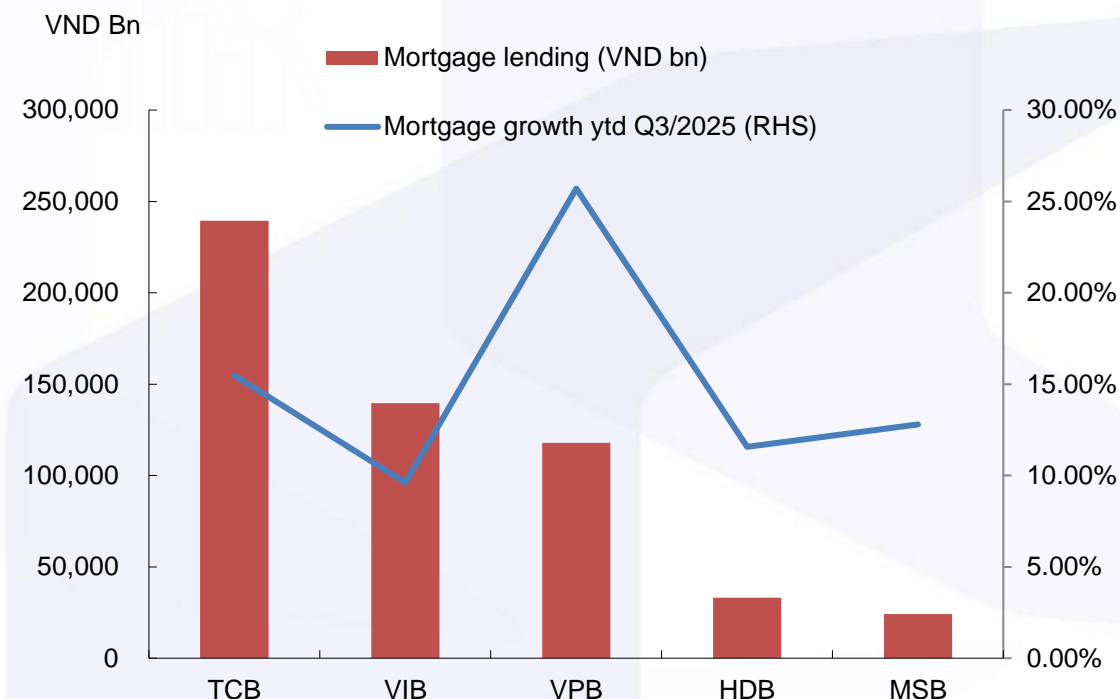
- 截至11月底，信贷增速达到16.56%，预计2025年将达到18%。2026年，信贷增速预计将达到16%，为越南国会刚通过的2026年经济增长10%的目标提供有力支持。

源: SBV, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 信贷增长进入加速阶段——房地产信贷复苏



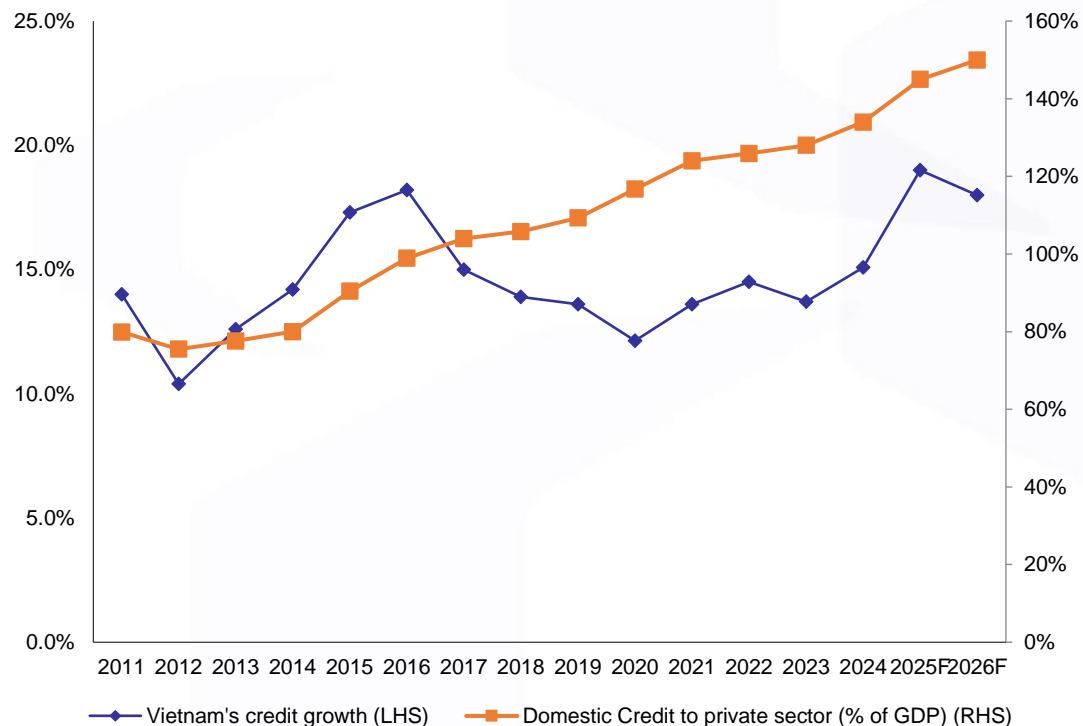
- 商业银行的房地产信贷增长强劲。TCB、VPB、VIB、MBB和OCB的贷款余额呈现显著增长。与此同时，VPB、TCB、HDB和VIB的购房抵押贷款（mortgage）余额也大幅上升。
- 这一趋势巩固了银行的净息差（NIM）前景，但另一方面也需注意，与房地产领域相关的信贷再度增长可能带来潜在的风险集中问题。

源: banks, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 信贷增长进入加速阶段——信贷与存款之间的缺口扩大



- 然而，过去两年存款增长速度仍未能跟上信贷需求的旺盛步伐，预计未来几年仍要面临这一问题。这可能导致系统内出现局部流动性短缺。

源: SBV, Worldbank, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)







为扩大信贷增长奠定基础的 policy

2025年1月20日	2025年6月27日	2025年8月12日	2025年9月15日
越南国家银行行长第01/CT-NHNN号指示	对涉及信用机构担保财产处置权的第42号决议法律化	降低部分银行的存款准备金率（RRR）	关于资本充足率（CAR）的第14/2025/TT-NHNN号通函
<ul style="list-style-type: none"><li>确定银行业2025年重点任务：维持灵活货币政策，保障宏观稳定，控制通胀</li><li>各银行新的信贷增长限额</li></ul>	稳定不良贷款处理法律框架，特别是抵押资产处置的关键步骤。推动信用机构不良贷款处理过程，为系统资金流通奠定基础。	根据第23/2025/TT-NHNN号通函（颁布日期：2025年8月12日——生效日期：2025年10月1日）：对于接管被列入特别监管机制的弱质银行并进行重组工作的商业银行，其法定准备金率要求将降低50%。	制定关于各银行资本充足率（CAR）的规定和实施路线图。 <ul style="list-style-type: none"><li>这是改进资本监管框架，更接近巴塞尔协议III标准的重要一步，有助于增强银行系统的稳定性和抗风险能力。</li></ul>

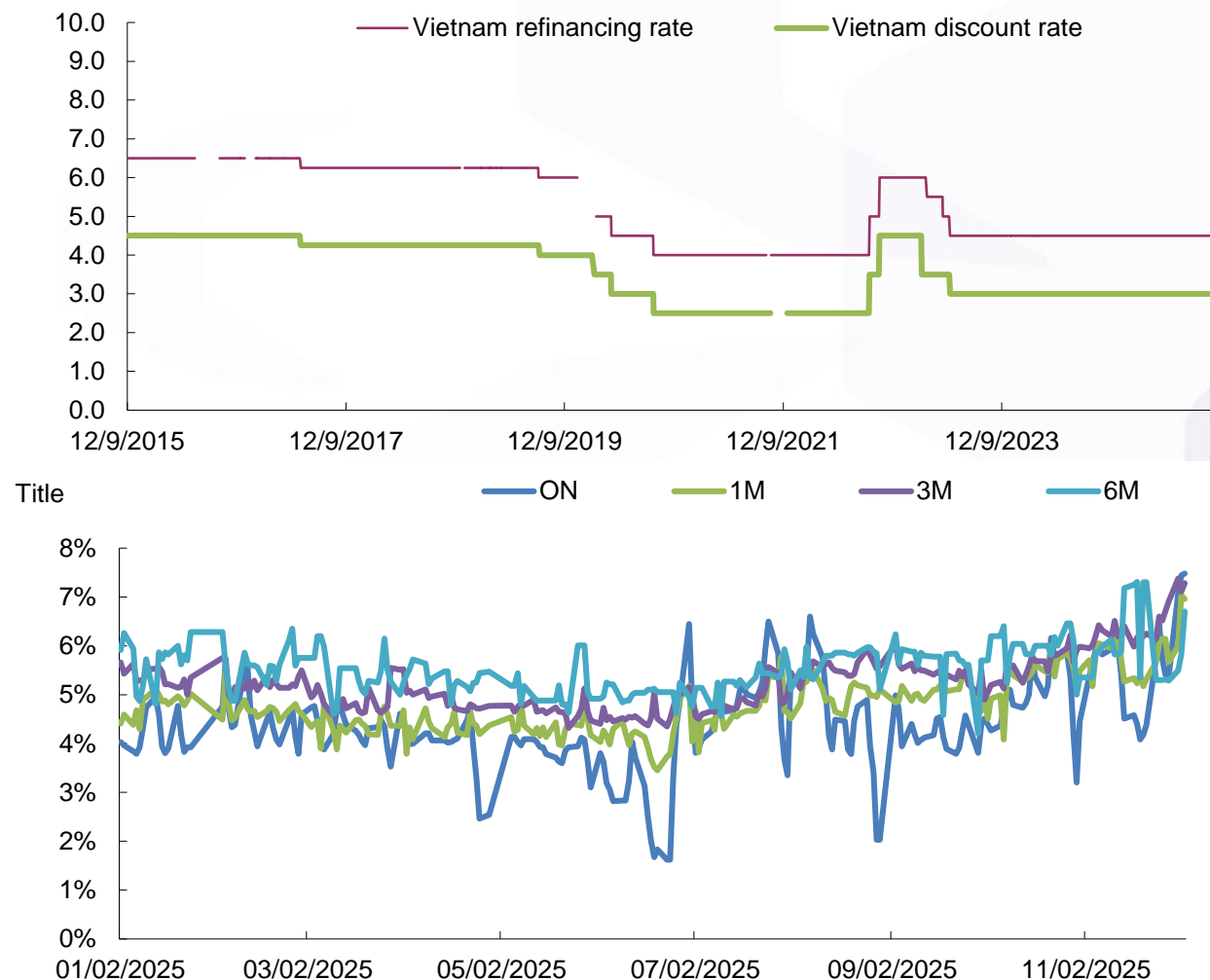
- 当前银行系统仍基于越南国家银行（SBV）每年批准的信贷额度进行放贷。我们期望当前法律框架的修订及系统治理水平的提升，将为长期一个更灵活、更高效的信贷增长管理框架奠定基础。

源: SBV, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 为扩大信贷增长奠定基础的 policy



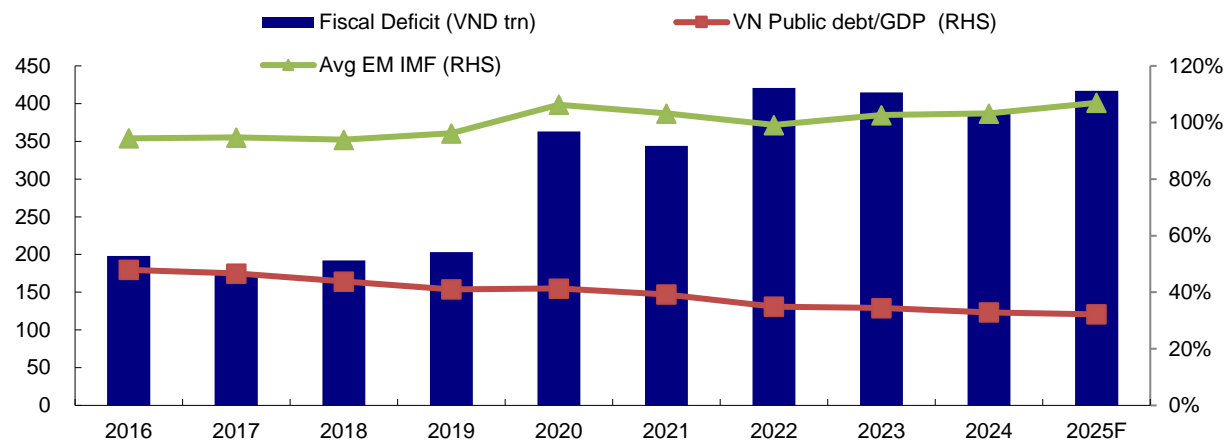
- 在2025年，特别是12月初，越南国家银行持续采取干预措施以稳定国内汇率，包括进行外汇掉期，并将公开市场操作（OMO）利率从4%上调至4.5%。
- 与此同时，关于黄金经营活动的第232/2025/NĐ-CP号议定，对长期稳定国内黄金市场和货币市场扮演着重要的角色。

源：Bloomberg, GTJASVN Research

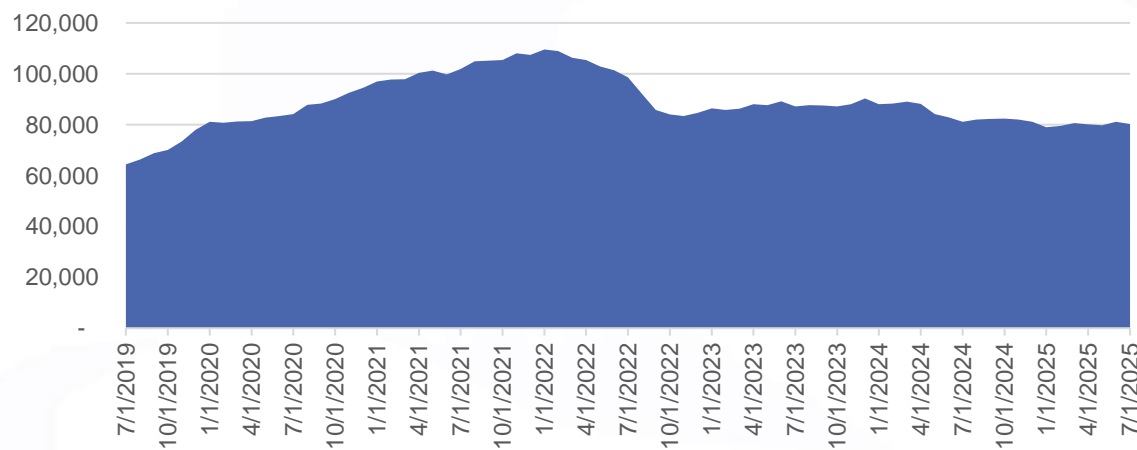
Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 为扩大信贷增长奠定基础的政策



## Vietnam foreign exchange reserves (USD mn)



源：vbma, SBV, Bloomberg, CEIC data, GTJASVN Research

## VN-US yield spread



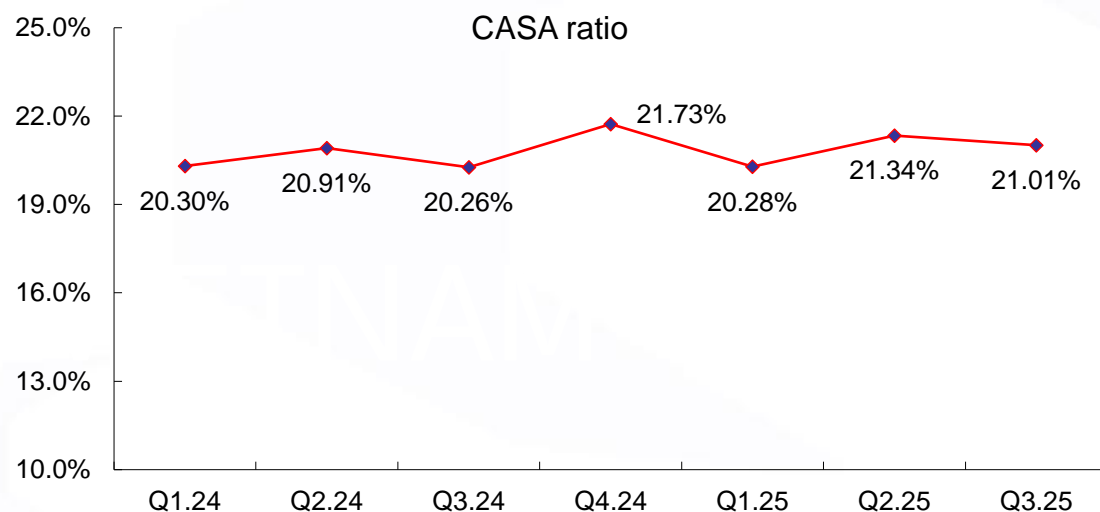
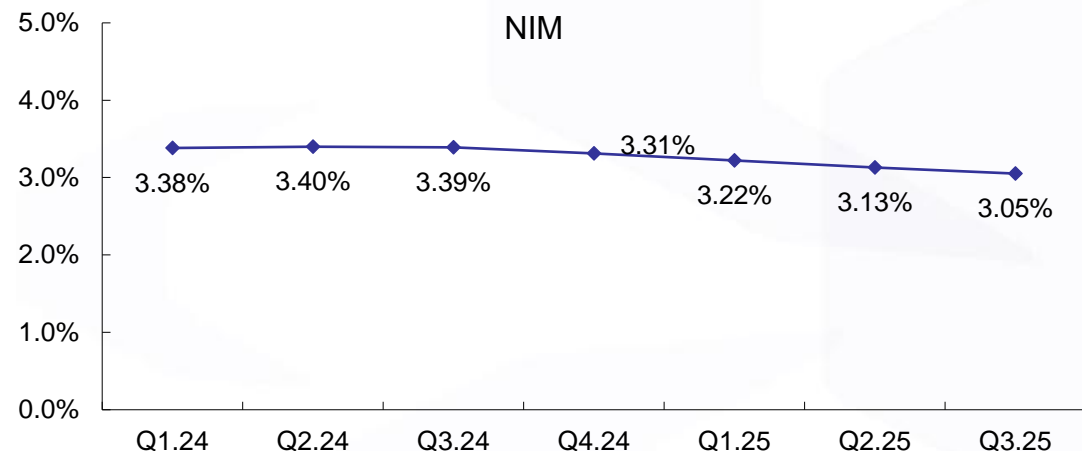
## USD/VND



Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

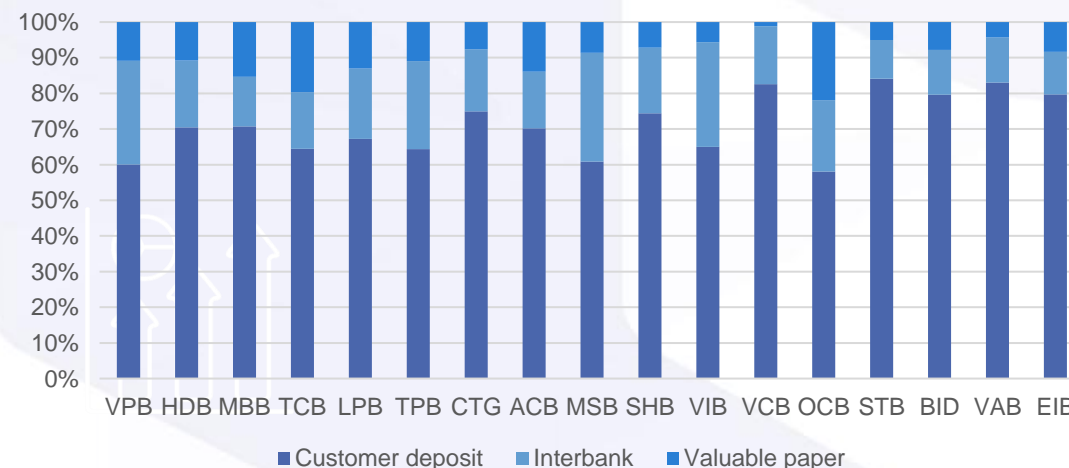


## 与信贷增长趋势相反，因结构性问题导致盈利能力收窄



- 在资金筹集成本（COF）压力上升、生息资产收益率（YOEAA）小幅下降的背景下，全银行系统的净息差（NIM）呈减弱趋势。
- 尽管部分大型银行的活期存款和储蓄存款（CASA）有所改善，但总体来看，各银行的净息差（NIM）短期内仍面临下行趋势，尤其是在银行间市场筹资利率呈上升趋势的背景下。
- 越南国家银行数据显示，截至10月，平均贷款利率较2024年底下降约0.38%，而同期各银行的平均存款利率却较2024年底上升0.2%-0.5%。

银行的融资结构

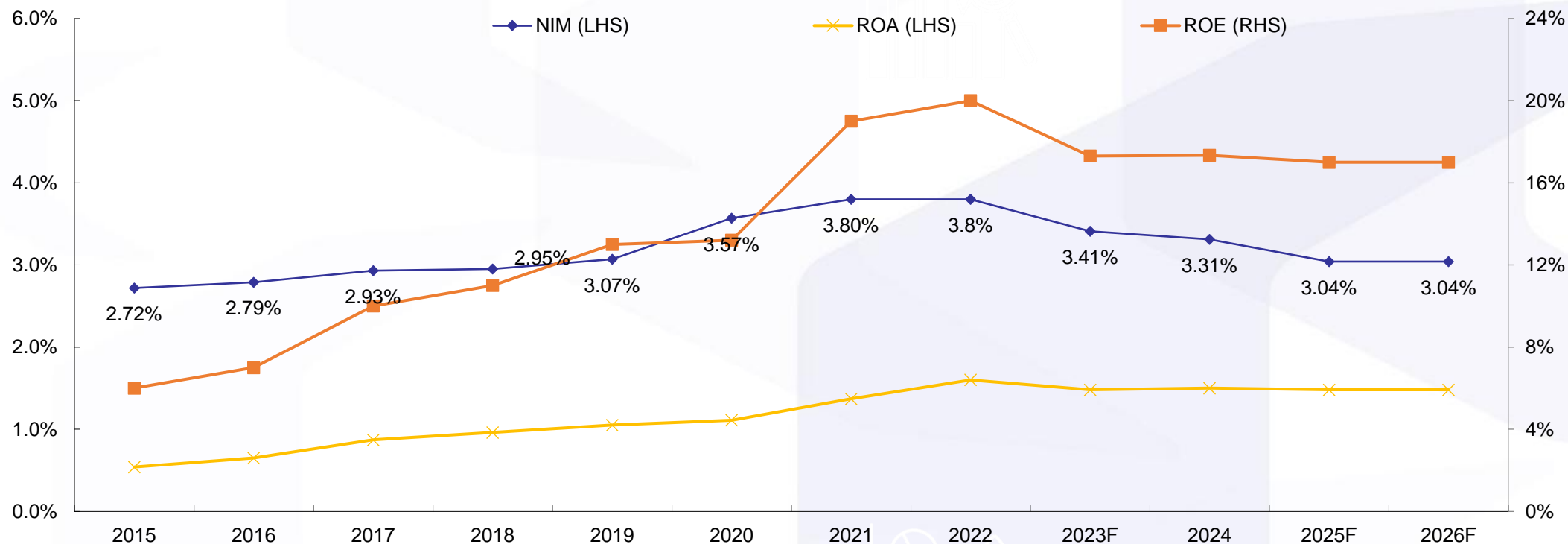


源：SFIinproX GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 与信贷增长趋势相反，结构性问题导致盈利能力收窄——净息差（NIM）是否见底？



- 我们预计，全系统净息差（NIM）将在2025年第四季度和2026年第一季度继续下降，随后进入复苏阶段。
- 2026年，我们预计包括净息差（NIM）、总资产收益率（ROA）和净资产收益率（ROE）在内的平均盈利能力指标将与2025年持平。

源: SBV, FiinproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





## 趋势：银行通过扩展生态系统优化效率

银行	基金管理公司	保险	消费金融	证券公司	备注
<b>ACB</b>				X	在ACBS持续强劲增资
<b>BID</b>		X		X	
<b>CTG</b>	X	X		X	
<b>HDB</b>			X	X	
<b>LPB</b>				X	
<b>MBB</b>	X	X	X	X	生态系统已构建完善
<b>MSB</b>	X		X	X	2025年，MSB宣布通过注资或收购一家证券公司及一家基金管理公司重返证券领域的计划，预计每家公司的注册资本为3000至5000亿越南盾。目前，证券公司的收购谈判已接近完成。
<b>OCB</b>				X	OCB的目标是控股一家证券公司，但目前与OCBS保持战略合作。在市场条件有利时，将考虑收购OCBS。
<b>SHB</b>		X	X	X	早日完成出售SHBFinance的交易
<b>SSB</b>				X	SeABank 计划收购 ASEAN 证券公司，持有 100% 的股份
<b>STB</b>				X	
<b>TCB</b>	X	X	X	X	生态系统已构建完善
<b>TPB</b>	X			X	
<b>VCB</b>	X			X	
<b>VIB</b>				X	
<b>VPB</b>	X	X	X	X	近两年，VPBank持续扩大生态系统，从收购并给VPBankS证券强劲增资，到近期涉及保险领域的举措。VPBank还计划收购/参股基金管理公司。

源: SBV, GTJASVN Research

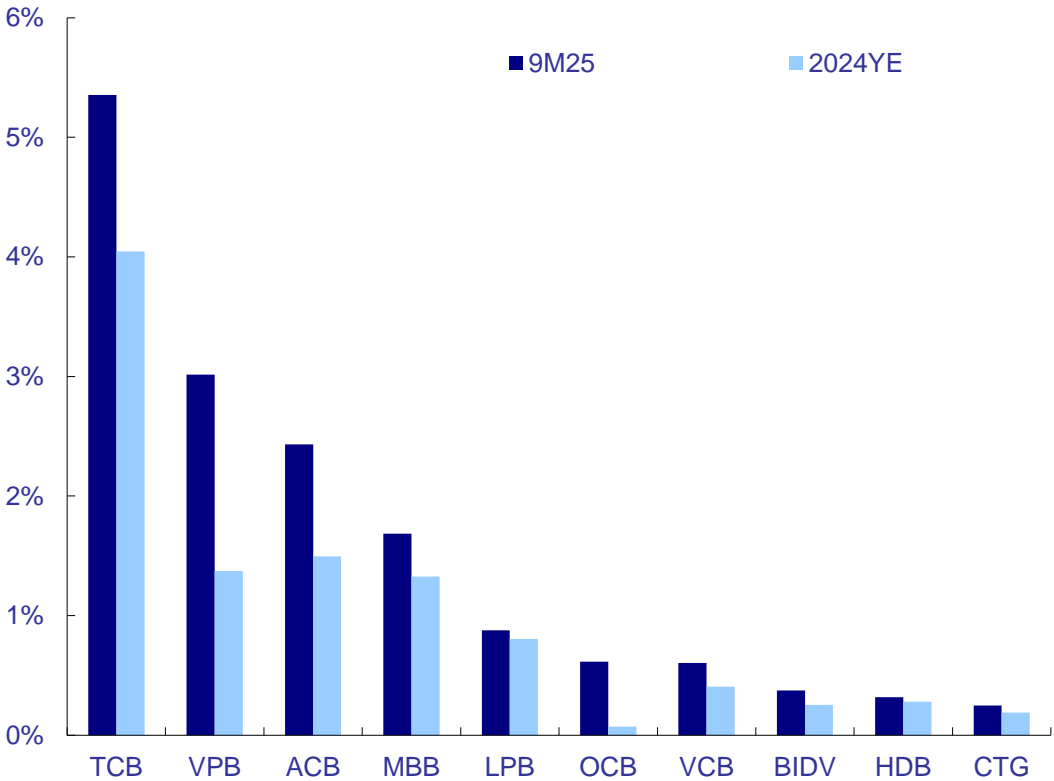
Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





趋势：银行通过扩展生态系统优化效率

相关证券公司的保证金贷款/向客户提供的贷款



盈利资产收益率 (YOEA)

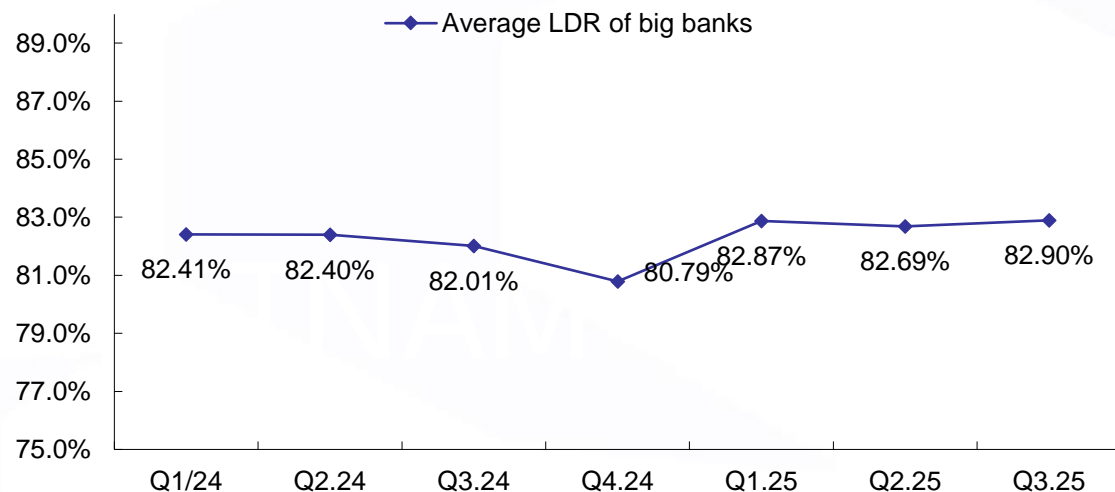
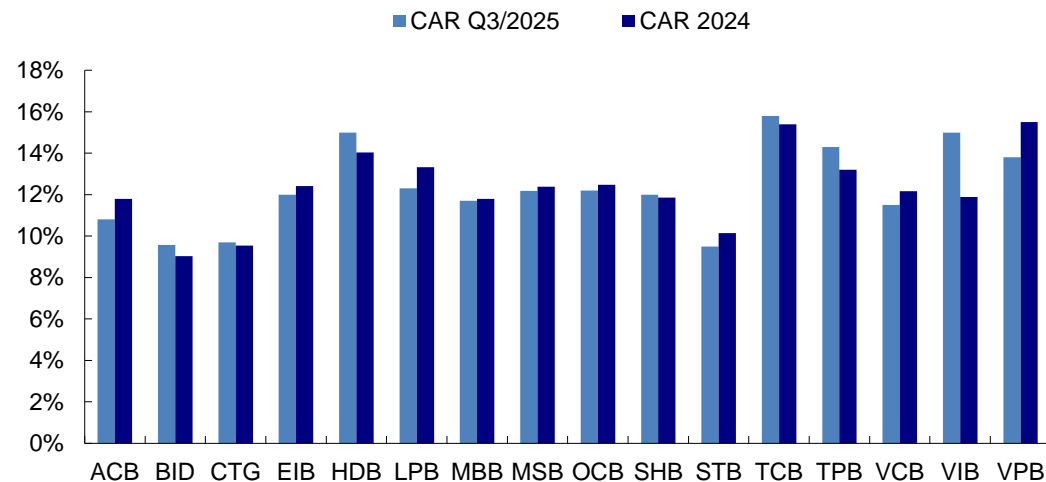
Ticker	Q1.24	Q2.24	Q3.24	Q4.24	Q1.25	Q2.25	Q3.25
HDB	11.68%	11.30%	10.77%	10.13%	9.87%	9.81%	9.48%
VPB	10.61%	10.29%	9.97%	9.66%	9.55%	9.28%	9.22%
SHB	9.89%	9.09%	8.17%	7.85%	7.54%	8.08%	8.31%
LPB	9.01%	8.48%	8.07%	7.82%	7.39%	7.36%	7.41%
STB	8.87%	8.15%	7.73%	7.40%	7.19%	7.15%	7.24%
OCB	8.58%	8.05%	7.48%	7.28%	7.31%	7.12%	7.19%
TPB	8.75%	8.32%	7.85%	7.06%	7.08%	7.02%	7.06%
VAB	9.10%	8.30%	7.56%	6.82%	6.81%	6.78%	7.02%
MBB	8.46%	7.91%	7.40%	7.03%	6.98%	6.88%	6.85%
VIB	8.75%	8.02%	7.55%	7.26%	7.03%	6.88%	6.77%
TCB	7.94%	7.68%	7.37%	7.18%	6.85%	6.65%	6.53%
MSB	7.71%	7.02%	6.54%	6.66%	6.51%	6.50%	6.52%
ACB	7.73%	7.20%	6.88%	6.61%	6.49%	6.39%	6.33%
EIB	7.49%	6.99%	6.63%	6.26%	6.15%	6.15%	6.17%
CTG	6.83%	6.36%	6.00%	5.76%	5.55%	5.49%	5.44%
BID	6.80%	6.29%	5.86%	5.57%	5.35%	5.25%	5.17%
VCB	6.00%	5.50%	5.18%	4.84%	4.75%	4.69%	4.61%

源: Banks, CTCK, SBV, FiiiproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 第14/2025号通函提高长期资本充足率标准



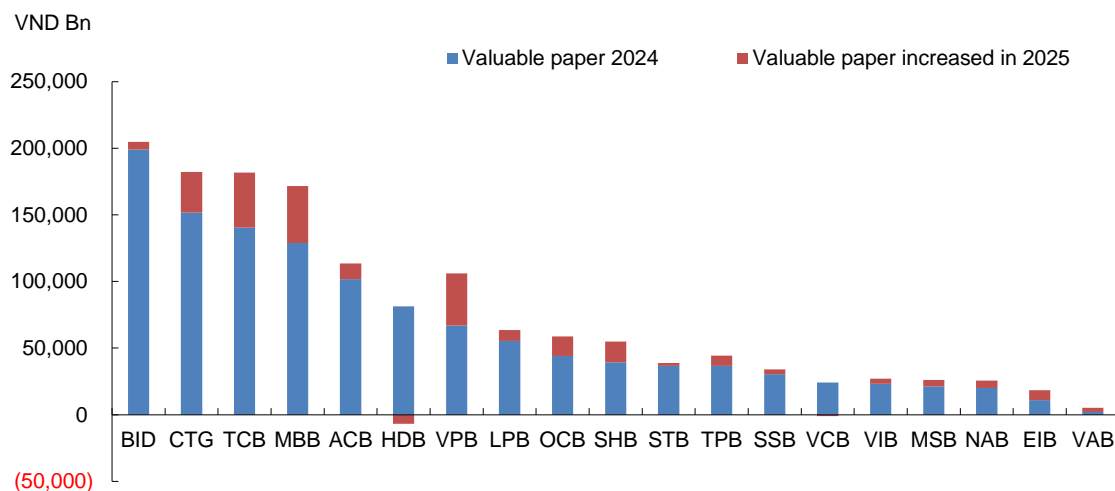
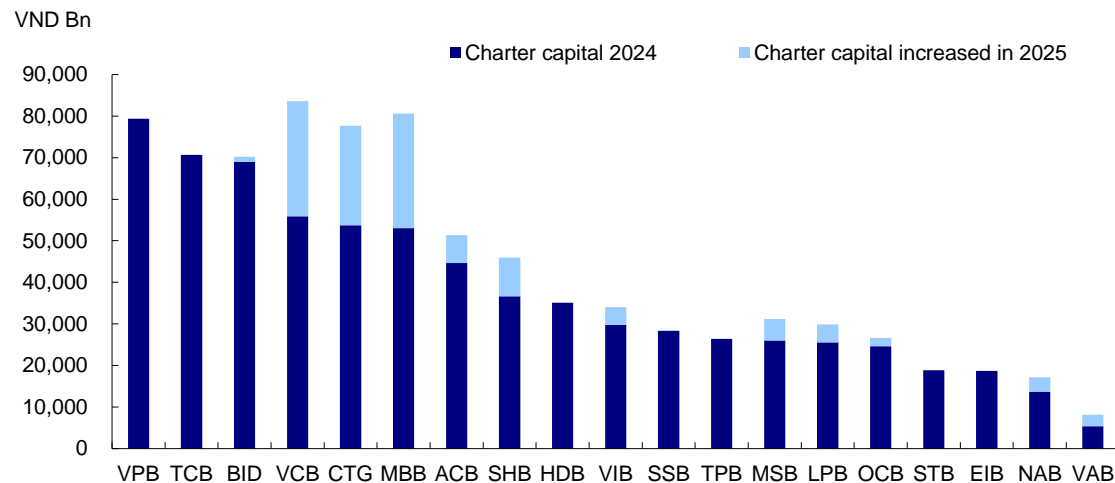
- 在信贷高速增长的背景下，银行体系的平均贷存比率（LDR）正逐步上升并接近上限。
- 一个积极的方面是，近年来银行系统的资本充足率正在改善。随着规定逐步与国际标准接轨，银行将在更为严格且灵活的管理框架下运营，有助于保障体系安全。

源: banks, FiinproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 第14/2025号通函提高长期资本充足率标准



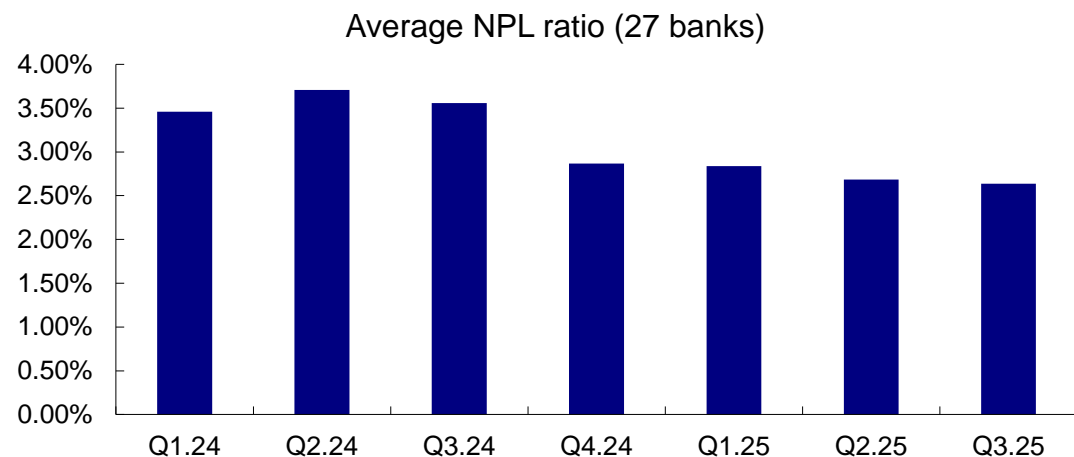
- 各家银行的资本缓冲持续增强，以服务于高增长需求。
- 关于第14/2025号通函，大多数银行都计划在2026-2027年实施标准法（SA），并提前（在2030年前）采取内部评级法（IRB）。

源：SBV, GTJASVN Research

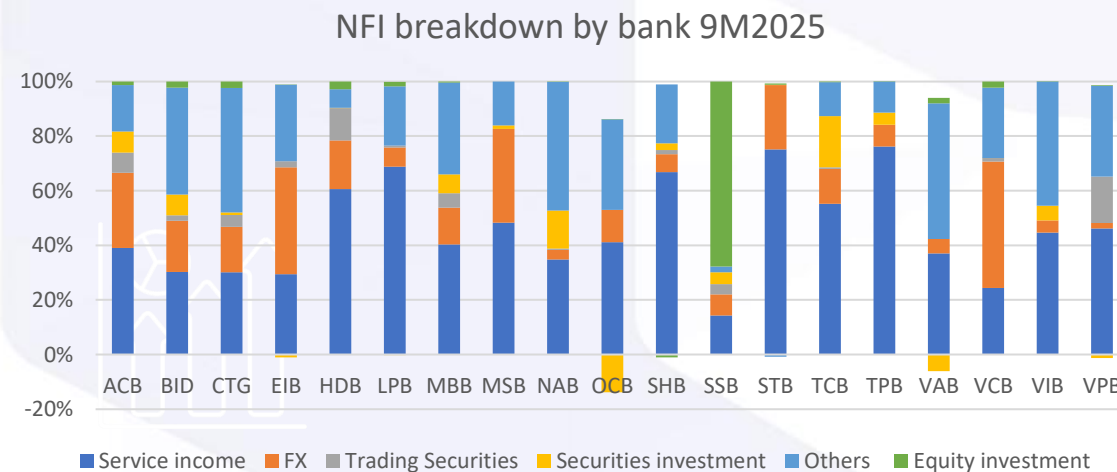
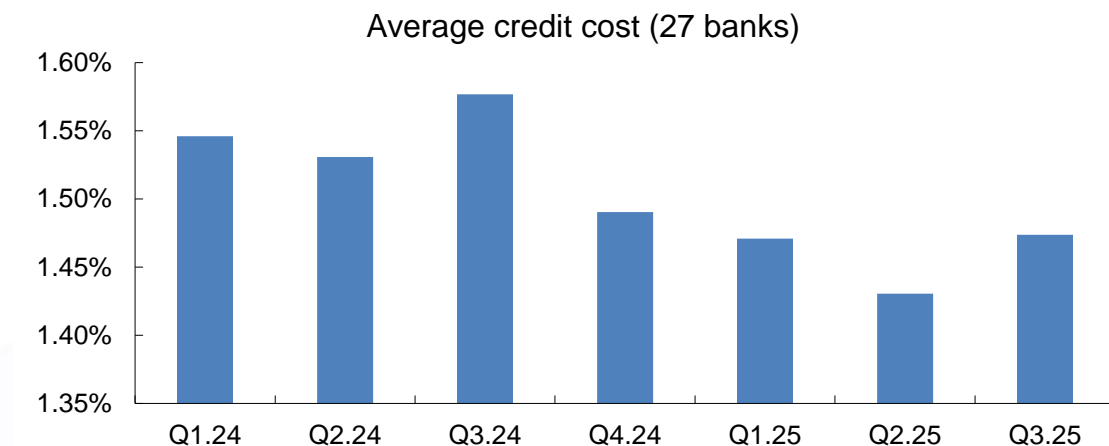
Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 42号决议的合法化加快了不良债务的解决。



- 42号决议的合法化有助于加快银行不良贷款的处理进程。
- 银行不良贷款率呈下降趋势。系统信贷成本已降至**1.5%**以下。
- 预计到**2026年**，银行信贷成本压力将有所缓解。
- 除服务收入和外汇收入的显著贡献外，其他收入（主要为不良贷款处理收入）在银行的非利息收入结构中也占据了很大比例。与此同时，许多银行的“其他收入”款项与去年同期相比翻了一番甚至数倍。



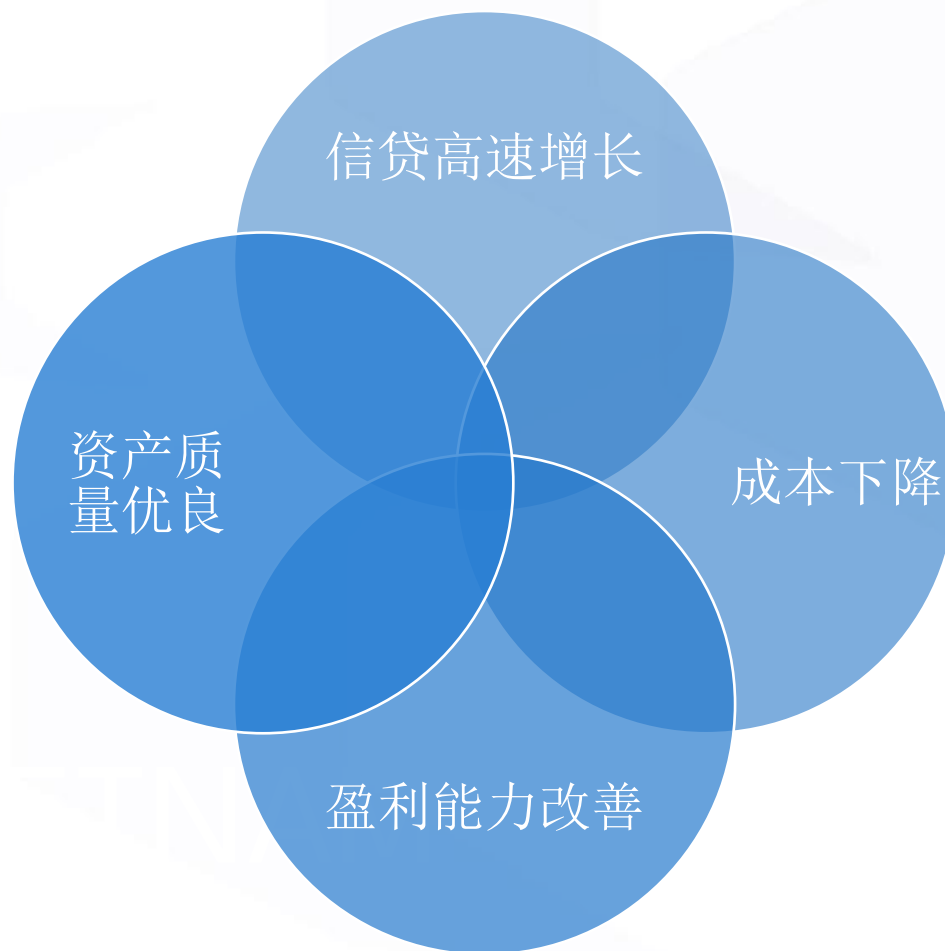
源: FiiiproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





## 2026年投资战略：



## WATCHLIST

- VCB
- CTG
- STB
- TCB
- ACB
- MBB
- HDB

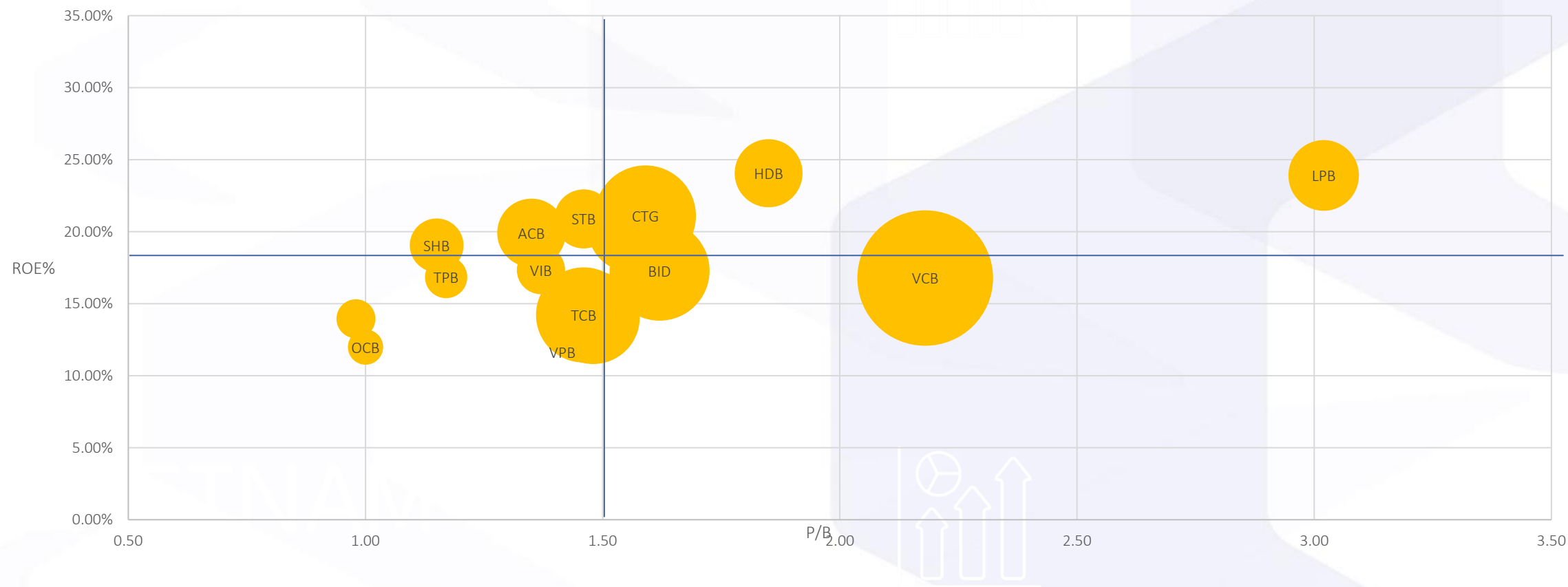
源：GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 哪家银行的估值仍然偏低？

银行比较



源: Bloomberg Dec 10, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





增长趋势定位：哪些银行将在2026年实现利润突破？

分组	代码	信贷增长 (2025年前9个月)	净利息收入增长NII (2025年前9个月)	税前利润增长PBT (2025年前9个月)	不良贷款率变动 NPL (2025年前9个月)	净息差变动 NIM (2025年前9个月)	2026年增长 动力
SOB	VCB	高于行业平均	2%	5%	0.07%	-0.27%	2026年银行 业增长动力 信贷高增长 净息差 (NIM) 逐 步筑底并温 和回升
	CTG	高于行业平均	5%	51%	-0.13%	-0.31%	
	BID		4%	7%	0.46%	-0.25%	
大型民营 银行	ACB	高于行业平均	-4%	5%	-0.40%	-0.58%	
	HDB	高于行业平均	10%	17%	0.97%	-0.39%	
	MBB	高于行业平均	23%	12%	0.25%	-0.05%	
	TCB	高于行业平均	2%	2%	0.04%	-0.55%	
	STB		16%	36%	0.35%	-0.07%	
	VPB	高于行业平均	17%	47%	-0.69%	-0.45%	
其他	SHB	高于行业平均	56%	35%	0.16%	0.49%	
	MSB	高于行业平均	11%	-3%	0.11%	-0.20%	
	OCB		14%	34%	0.53%	-0.19%	
	VIB		-7%	7%	-0.19%	-0.66%	
	LPB	高于行业平均	3%	9%	0.21%	-0.41%	

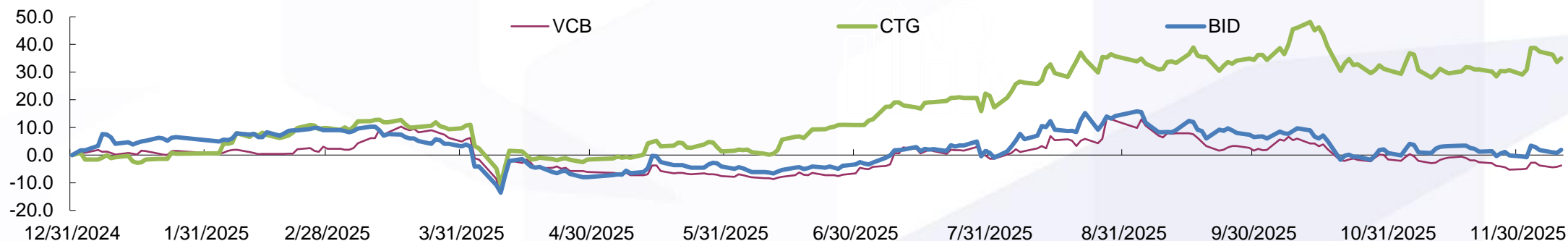
源：FiinproX, banks, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

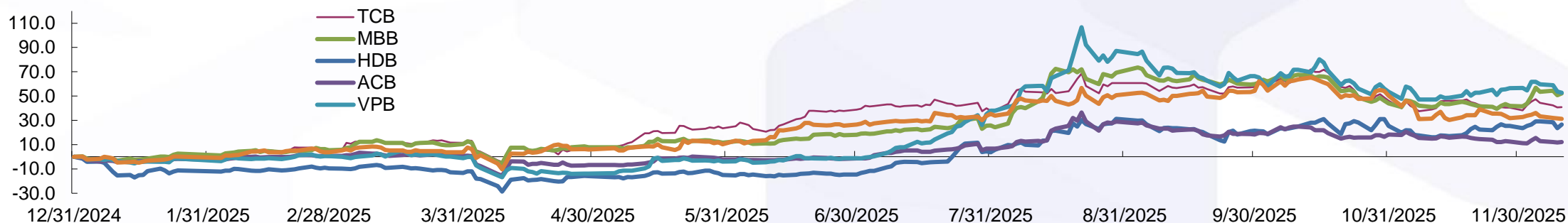


## 2025年银行股走势回顾

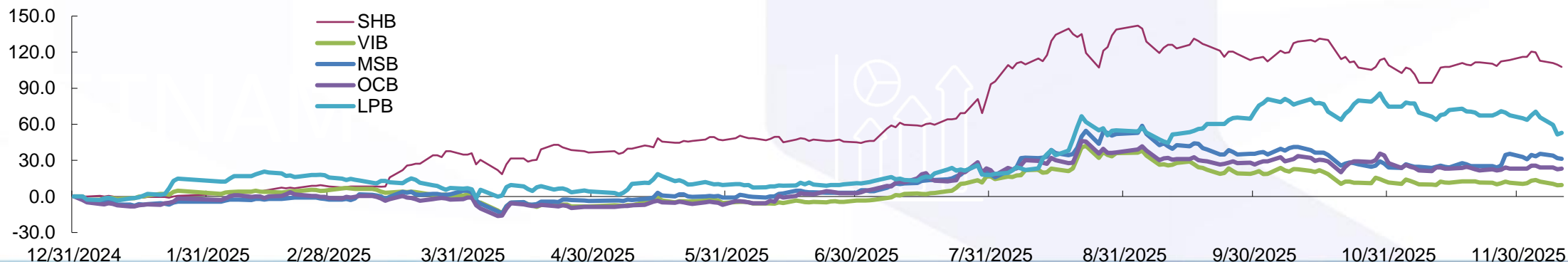
SOBs

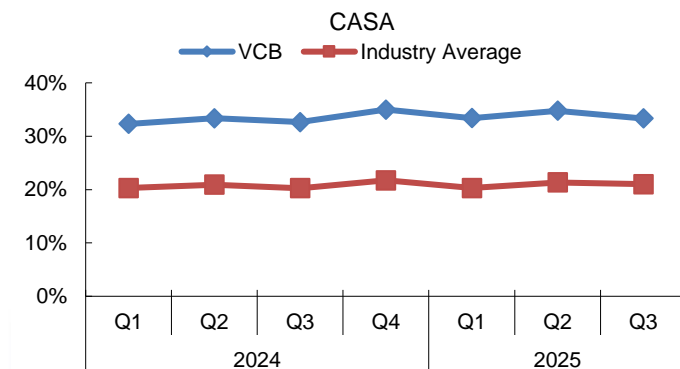
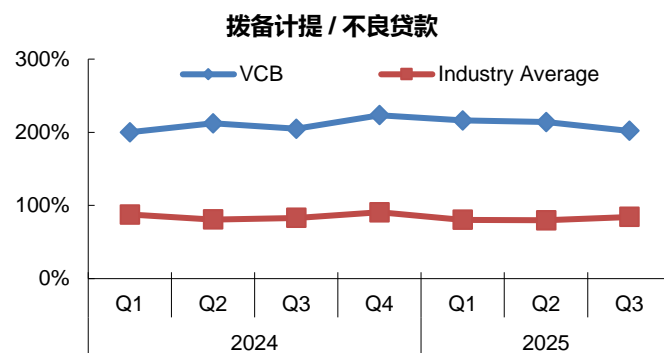
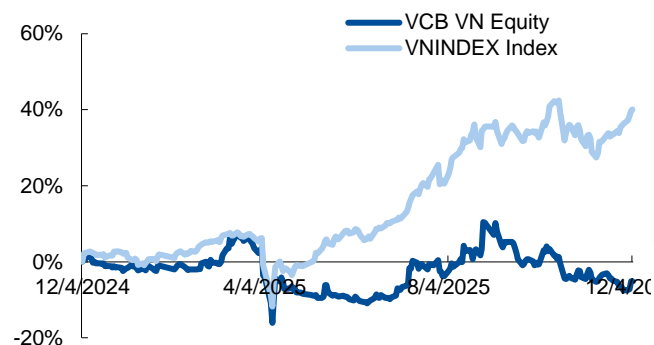


JTCBs



Others





源: FiinProX, GTIASVN Research

## 投资论点——资本和活期存款与储蓄存款（CASA）的优势巩固其领先地位

- 2026年信贷增长前景受益于强劲的公共投资周期；信贷需求因零售和中小企业复苏前而有所改善。
- 稳定的CASA支撑较低的资本成本，并减轻净息差（NIM）的压力。
- 有效的资产结构和风险管理使越南商业银行（VCB）能够维持较低的不良贷款率（NPL），并拥有业内最高的不良贷款覆盖率，从而最大限度地降低了意外拨备成本带来的压力，并保持了长期增长潜力。近年来，VCB持续获得越南国家银行的增资批准，提高了资本缓冲，并保持了信贷增长空间。

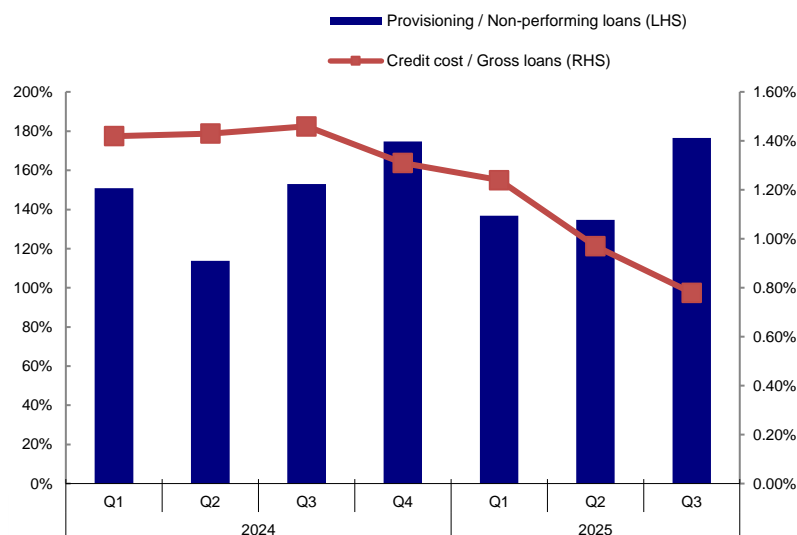
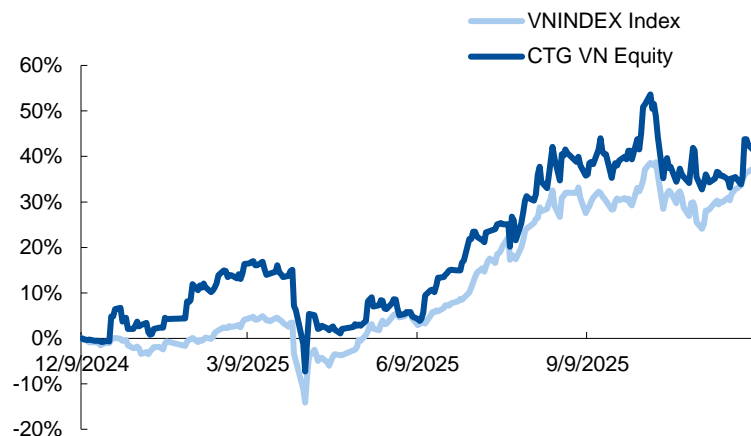
**2025年第三季度更新：VCB的净息差（NIM）在2024年第一季度至2025年第三季度期间略有下降，从2.89%降至2.61%（下降28个基点，业内最低），这反映了其稳定的CASA比率、较低的资本成本以及高质量的零售和中小企业贷款组合。不良贷款率维持在1.1%左右，处于系统内最低水平；贷款损失准备金缓冲为205%至233%，为业内最高水平。拨备成本从1.29%降至1.13%。成本收入比（CIR）保持稳定在34%至38%，持续体现了运营效率和数字化能力。**

## 建议：

凭借银行业领先的资产质量、优异的拨备缓冲和高盈利稳定性，VCB仍然是长期投资者的“核心持仓”。然而，其高估值使其更适合长期积累而非短期交易。







源: FiinProX, GTJASVN Research

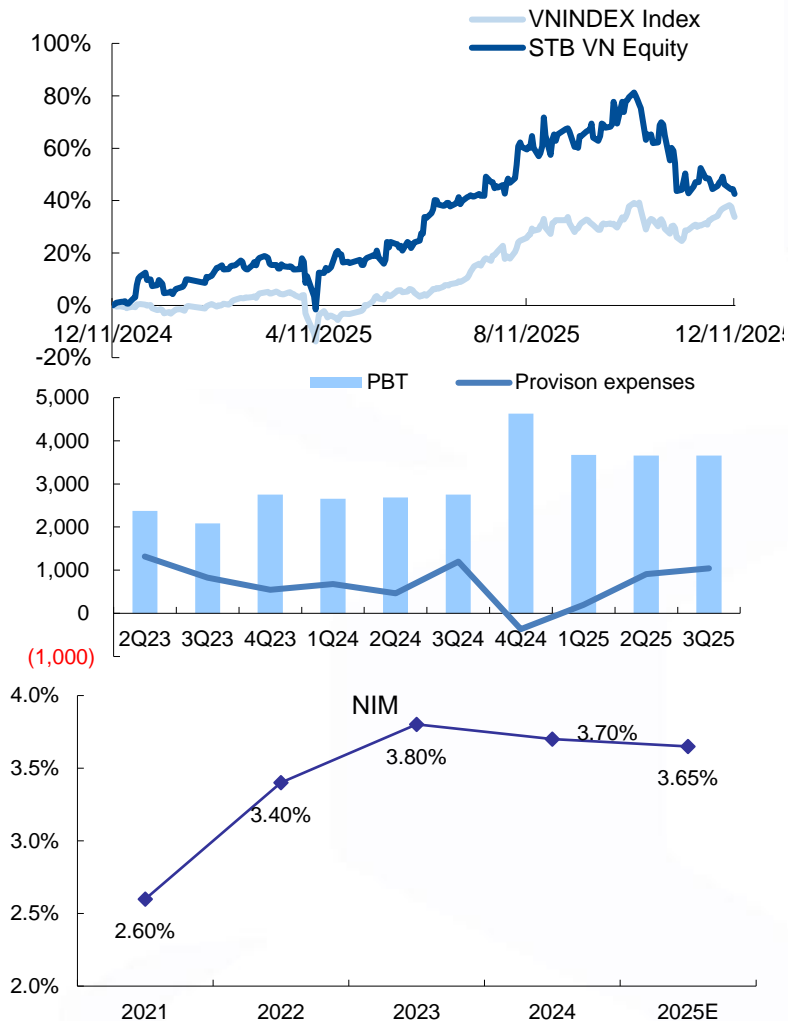
## 投资论点——进入新的增长周期，信贷加速增长，信贷成本大幅下降

- 2025年，CTG的信贷增长较上年同期取得突破性进展。近期，该行获批增资计划，有助于增强其资本缓冲，满足2026年的增长需求。凭借大型企业客户群的优势以及其零售扩张战略，该行正在调整其业务模式，并明显受益于2025-2027年期间生产-公共投资-出口的复苏周期。
- 得益于处理大部分不良贷款，信贷成本持续下降；CTG的不良贷款率大幅下降至仅1.09%（此前为1.3%-1.5%），反映出对旧债务的有效处理以及在发放新信贷时的谨慎态度。信贷成本降至1%以下，为四大国有银行中跌幅最大的银行，表明拨备压力已渡过峰值阶段并且开始进入“正常化”阶段。该行2025年前9个月利润猛增也反映了这一变化。

建议：看涨

CTG的市净率与行业平均水平相当，低于其他国有银行，同时，由于信贷成本降低和资本增加，2025-2027年的利润复苏前景明朗，为信贷增长创造空间。





源: FiinProX, GTJASVN Research

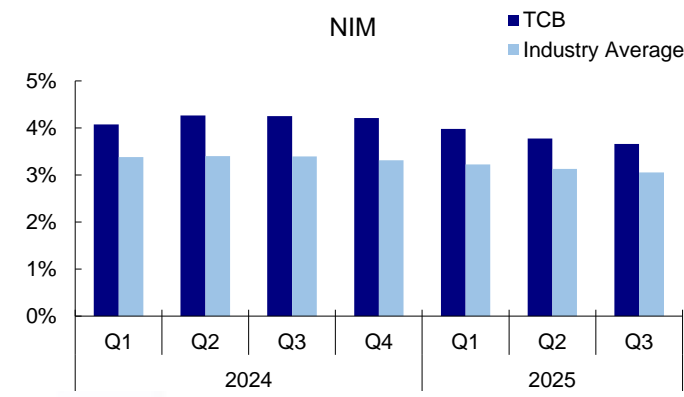
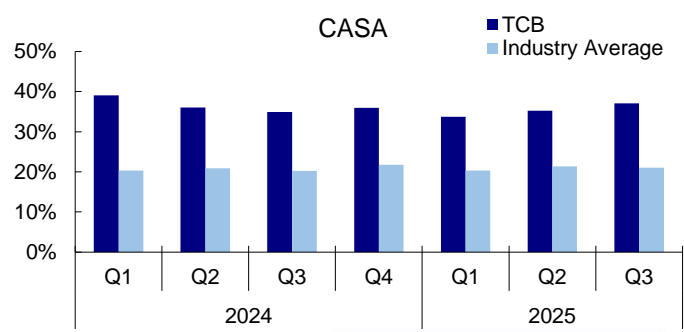
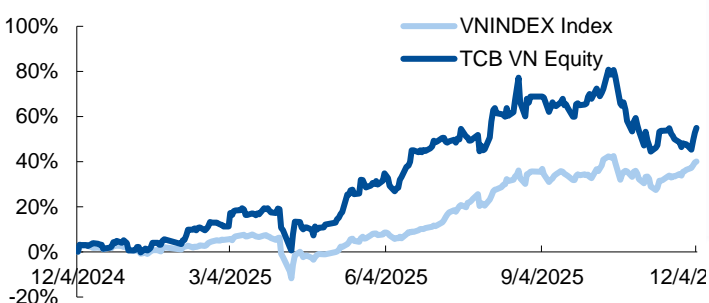
### 投资论点——重组与转型

- 在越南银行业的初始发展阶段，STB是历史最悠久、规模最大的银行之一。其庞大且长期稳定的客户群有望成为该行在转型阶段的重要支撑。
- 2025年，STB完成了出售Phong Phu工业园所得款项的收取，这是该行自2016年至今实施的重组计划的一部分。目前，剩余的瓶颈在于对VAMC的债务（相当于STB 32.5%的股份），该股份的处理和拍卖方案尚待越南国家银行的审批。
- 近年来，在完成重组计划的准备金拨备后，该行的利润持续增长。在新周期中，银行业务运营高效，净息差（NIM）有所改善，从而巩固了利润增长。

### 建议：买入

STB目前的市净率低于行业平均水平。良好的盈利前景和股票拍卖是该股在 2026-2027 年期间上涨的强劲催化剂。





源: FiinProX, GTJASVN Research

### 投资论点 —— 把握周期，优化效率

- 领先的活期存款和储蓄账户 (CASA) 业务、高质量的盈利模式，进入“重置”阶段以实现新增长：凭借领先的 CASA、高收入客户群体和庞大的企业生态系统，TCB 保持着现代化、高效的私人银行地位。
- 银行即服务 (BaaS) 战略、数字化转型和数据驱动的风险管理，帮助该行保持了卓越的利润率和收入质量。“高 CASA – 低 CIR – 多元化收费”模式持续巩固 TCB 在大型私人银行中的领先地位。非利息收入 (NFI) 仍然是一大亮点，其 NFI/NII 比率在业内名列前茅（45-50%）。CIR 为 31-34%，在业内处于较低水平，体现了该行的有效运营。
- 资产质量稳定，不良贷款率 (NPL) 在业内处于较低水平（约 1.1%-1.3%）。

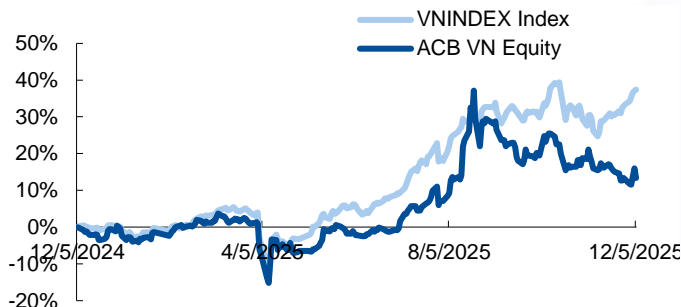
### 建议：中性

TCB凭借其高效的盈利模式、强大的产品服务生态系统和有效的公司治理，在私营银行领域处于领先地位。

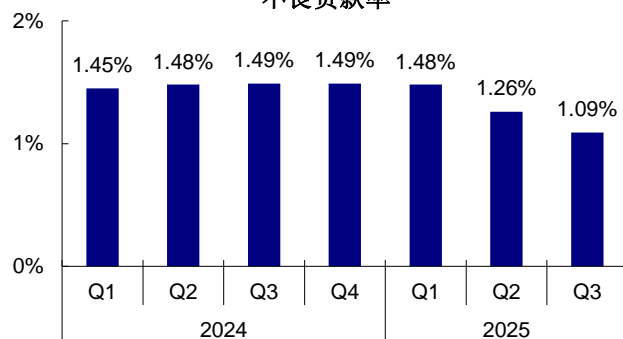
投资风险：由于贷款组合中房地产相关贷款占比较高，存在集中风险。市场风险：银行股与整体市场高度相关，市场调整时会受到负面影响。

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

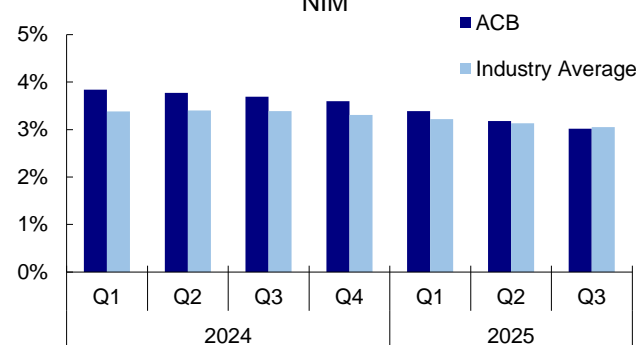




不良贷款率



NIM



源: FiinProX, GTJASVN Research

## 投资论点——稳健增长模式

ACB专注于零售银行业务，避免企业房地产贷款，并规避存在法律风险的项目，从而保持了系统中最低的风险水平。这种谨慎的策略使其利润稳步增长，收入质量也比大多数私营银行更加稳定。

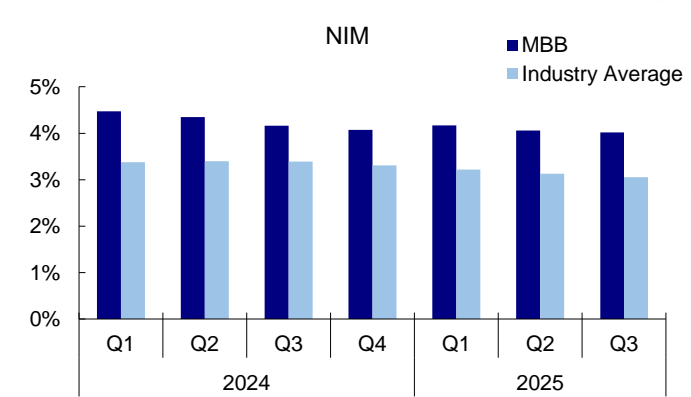
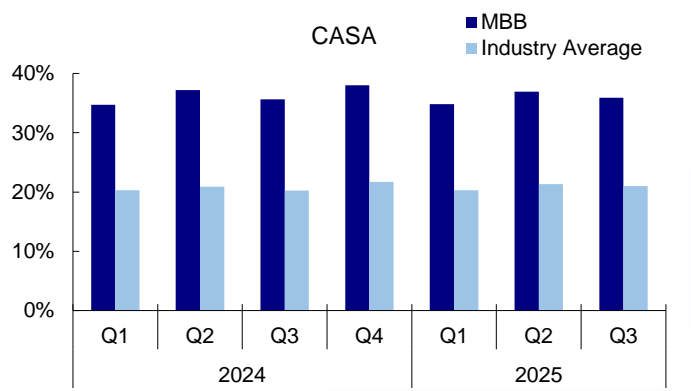
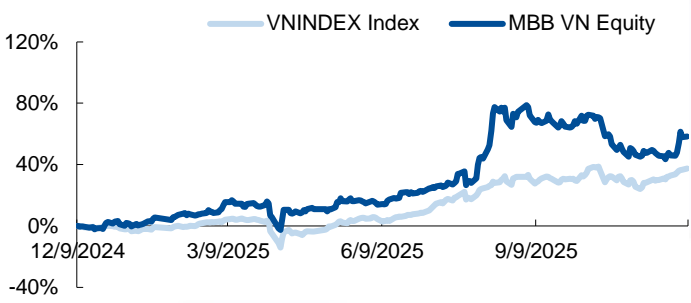
- 不良贷款率改善，信贷拨备成本显著降低：过去五个季度，ACB的资产质量在较整个行业脱颖而出，不良贷款率持续下降，从1.45%降至1.09%，为私营银行中最低水平。与此同时，信贷成本也从1.20%降至0.92%，同样是一个积极的信号。
- 优化忠实客户群。CASA比例稳定在21-22%左右，虽然不高，但得益于其中产阶级客户群，这一比例具有可持续性。在运营效率方面，ACB的资本回报率（CIR）继续保持在33-36%，位居系统前列，展现了有效的成本控制和规模化发展。与此同时，得益于银行保险和零售交易业务的强劲增长，非利息收入实现了两位数的复苏——这两个业务板块波动性较低，且与银行庞大的零售客户群体紧密相关。

## 建议：增持

ACB目前的估值低于行业平均水平。ACB股票适合谨慎的防御型投资策略。







源: FiinProX, GTJASVN Research

## 投资论点——为长期增长奠定基础的生态系统

强大的生态系统。MBB拥有完善的金融生态系统（保险、证券、消费金融）和领先的数字化能力，有助于拓展零售业务并提升客户参与度。然而，在 2024-2025 年期间，该银行的净息差和资产质量面临巨大压力，导致短期利润增长放缓，但凭借其高效的业务基础和高可扩展性，中期前景依然乐观。

未来 6-12 个月的增长驱动因素：(1) MB 集团多元化的生态系统有助于提升保险、证券和消费金融领域的手续费收入；(2) 多元化的产品战略，促进零售产品的交叉销售，提高通过 MB 领取工资的客户比例——这是活期存款和储蓄存款 (CASA) 增长的关键因素；(3) 良好的资本充足率 (CAR) 有助于 MBB 获得更高的信贷额度（MBB 也是参与不良银行重组的银行之一）。(4) 由于零售和中小企业贷款组合多元化，短期内出现巨额坏账的风险仍然可控。

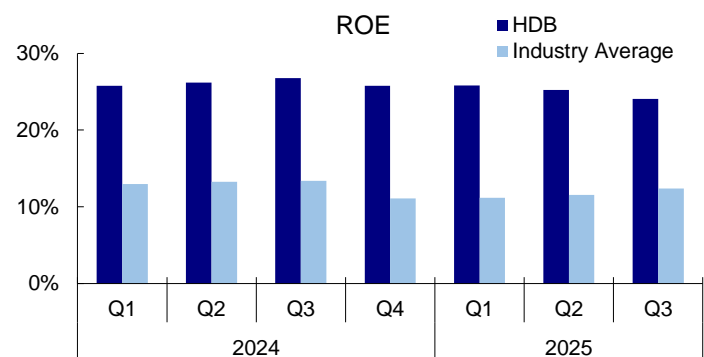
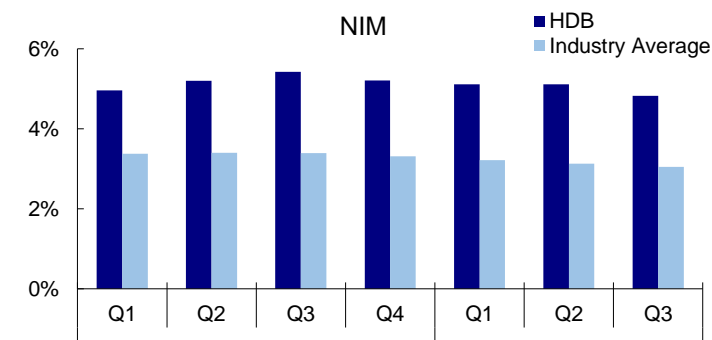
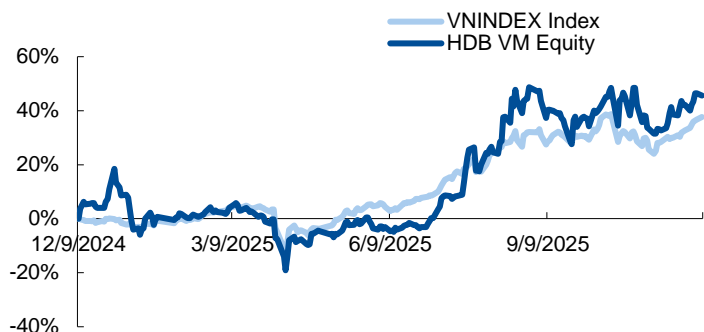
## 建议：买入

MBB是一家在银行体系中拥有稳固基础的银行。由于运营支出（数字化和系统扩展）增加，银行利润经历了一段“压缩”期，预计在净息差保持稳定且非利息收入良好增长的预期下，银行利润将强劲增长。

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)







源: FiinProX, GTJASVN Research

## 投资论点 —— 信贷增长随着Sovico生态系统（航空、旅游）的蓬勃发展而腾飞

- 2023-2024年阶段过后，随着旅游业的强劲复苏，Sovico生态系统（航空、旅游、物流）内的信贷预计将实现强劲增长。目前，HDB银行正参与不良银行的重组，并从越南国家银行获得优惠机制，享有业内最高的年度信贷增长限额。HD Saison消费信贷的复苏也提振了信贷增长预期，并改善了净息差。
- 外资持股比例上限提高至49%的可能性有望成为关键驱动因素，如果能够吸引新的战略合作伙伴，则有望提升股票估值。

## 建议：看涨

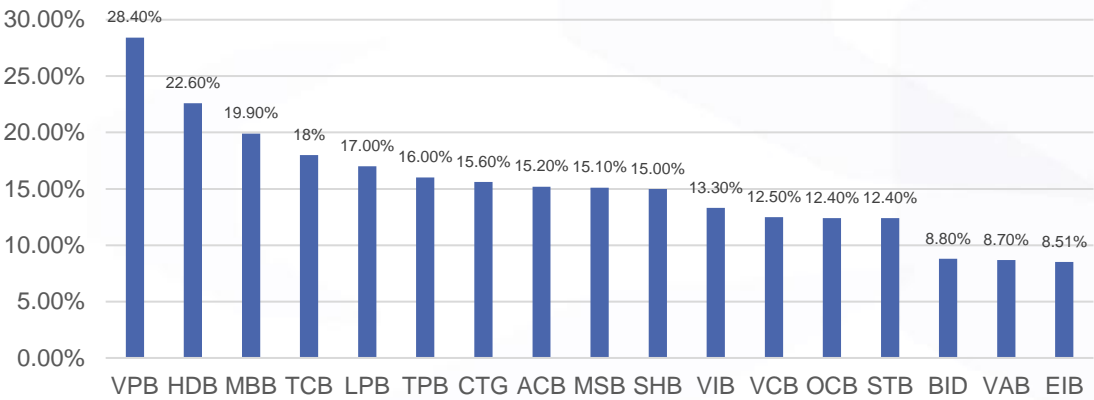
在新的信贷增长周期中，HDB银行是系统中信贷增长最快的银行之一，并受益于有利的政策。该银行的生态系统与航空和旅游业紧密相连，这将为其在越南旅游业复苏期间创造增长优势。然而，该银行也涉足消费金融领域，因此需要谨慎评估资产风险。



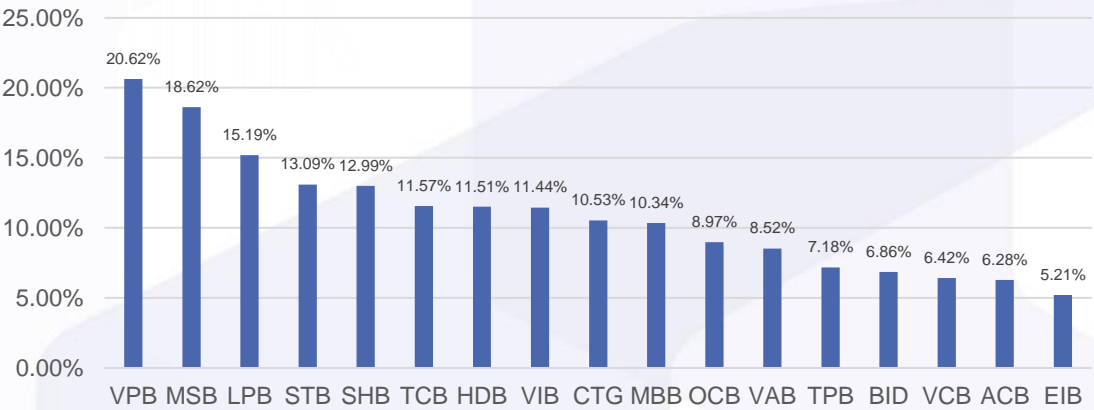


附录：2025年前9个月银行业经营业绩  
截至2025年第三季度各银行的信贷与存款增长情况

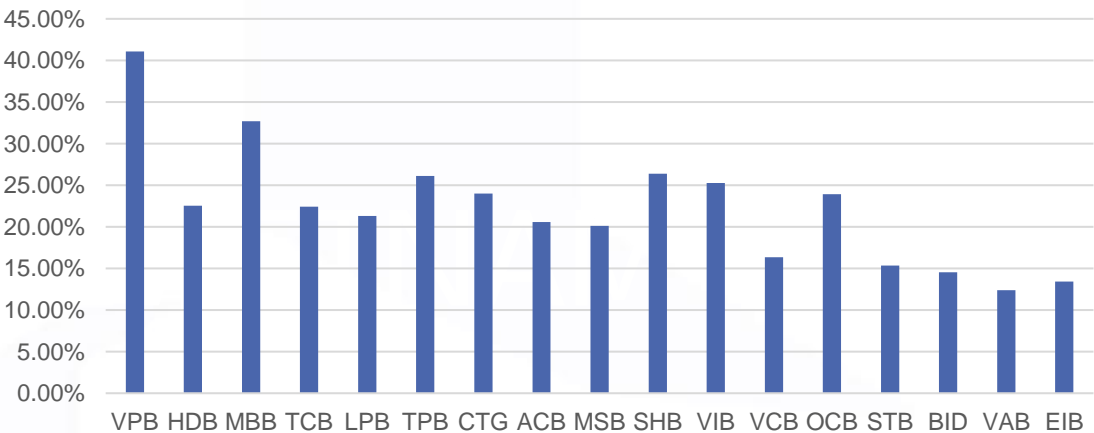
Credit growth Q3/2025 ytd



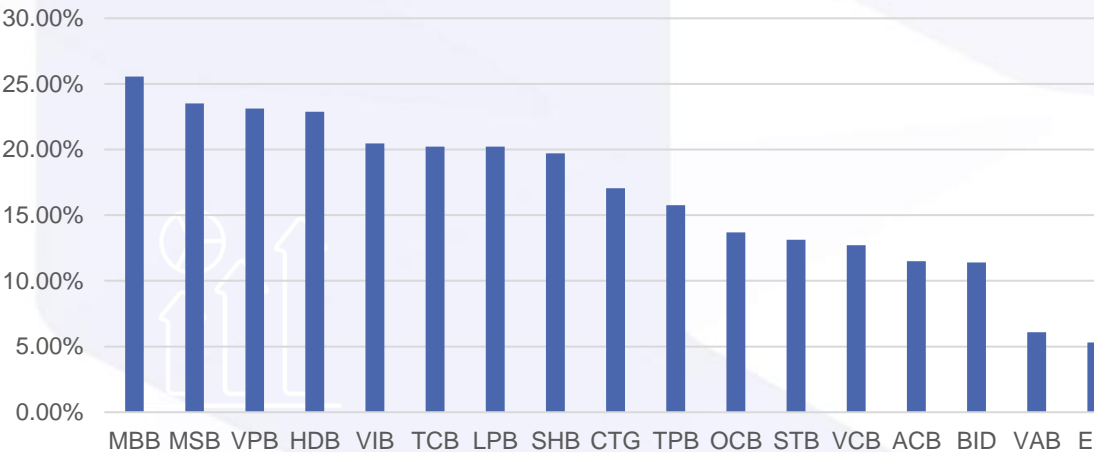
Customer deposit ytd growth



Loans to customers growth Q3/2025 yoy



Customer deposit yoy growth



源：FiinproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 附录：2025年前9个月银行业经营业绩

### 各银行不良贷款率（NPL ratio）的变化走势

代码	净利息收入同比增长	营业总收入同比增长	非利息收入增长	拨备费用增长	税前利润增长
CTG	5.21%	5.36%	5.81%	-32.57%	51.36%
VPB	16.74%	17.10%	18.57%	-5.27%	47.14%
STB	15.68%	14.55%	7.24%	-8.11%	35.76%
SHB	55.93%	61.96%	124.88%	302.49%	35.22%
OCB	13.69%	14.52%	20.03%	-14.18%	34.37%
VAB	18.46%	14.16%	-12.47%	43.41%	32.35%
HDB	10.32%	23.50%	178.57%	122.37%	16.97%
MBB	23.47%	23.98%	25.69%	82.19%	11.59%
TPB	-0.67%	5.47%	25.08%	-25.09%	10.71%
LPB	3.36%	3.78%	5.10%	-22.45%	9.00%
BID	4.11%	11.87%	38.63%	18.75%	7.19%
VIB	-7.45%	-3.72%	15.73%	-31.45%	6.71%
VCB	2.26%	4.56%	14.79%	-30.17%	5.07%
ACB	-4.35%	2.55%	36.24%	-5.52%	4.81%
TCB	1.71%	3.10%	6.64%	-9.12%	2.37%
MSB	11.26%	2.33%	-19.84%	-8.79%	-2.88%
EIB	-2.65%	-1.20%	4.53%	-26.74%	-13.85%

源：FiinproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)



## 附录：2025年前9个月银行业经营业绩

## 银行净息差（NIM）趋势（TTM）

代码	2024年第一季度	2024年第二季度	2024年第三季度	2024年第四季度	2025年第一季度	2025年第二季度	2025年第三季度
CTG	2.91%	2.92%	2.92%	2.88%	2.76%	2.65%	2.57%
VPB	5.35%	5.59%	5.82%	5.83%	5.80%	5.52%	5.38%
STB	3.52%	3.43%	3.57%	3.56%	3.51%	3.46%	3.49%
SHB	3.35%	3.29%	2.96%	3.27%	3.16%	3.64%	3.76%
OCB	3.49%	3.45%	3.33%	3.45%	3.44%	3.28%	3.26%
VAB	2.01%	2.07%	2.30%	2.18%	2.18%	2.08%	2.15%
HDB	4.96%	5.20%	5.42%	5.21%	5.11%	5.11%	4.82%
MBB	4.47%	4.35%	4.16%	4.07%	4.17%	4.06%	4.02%
TPB	4.04%	4.13%	4.04%	3.51%	3.47%	3.27%	3.14%
LPB	3.26%	3.36%	3.44%	3.52%	3.25%	3.15%	3.11%
BID	2.54%	2.50%	2.40%	2.33%	2.22%	2.13%	2.08%
VIB	4.38%	4.11%	3.89%	3.75%	3.41%	3.25%	3.09%
VCB	3.07%	2.97%	2.95%	2.86%	2.77%	2.68%	2.59%
ACB	3.84%	3.77%	3.69%	3.60%	3.39%	3.18%	3.02%
TCB	4.07%	4.26%	4.25%	4.21%	3.98%	3.77%	3.66%
MSB	3.87%	3.69%	3.48%	3.65%	3.50%	3.45%	3.45%
EIB	2.49%	2.64%	2.86%	2.78%	2.65%	2.51%	2.40%

源：FiinproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)

## 附录：2025年前9个月银行业经营业绩

## 银行不良贷款率（NPL Ratio）

代码	2024年第一季度	2024年第二季度	2024年第三季度	2024年第四季度	2025年第一季度	2025年第二季度	2025年第三季度
VCB	1.22%	1.20%	1.22%	0.96%	1.03%	1.00%	1.03%
CTG	1.35%	1.57%	1.45%	1.22%	1.55%	1.31%	1.09%
ACB	1.45%	1.48%	1.49%	1.49%	1.48%	1.26%	1.09%
TCB	1.13%	1.23%	1.29%	1.12%	1.17%	1.26%	1.16%
LPB	1.39%	1.73%	1.96%	1.57%	1.73%	1.74%	1.78%
VAB	2.35%	2.54%	1.70%	1.37%	0.63%	1.11%	1.79%
MBB	2.49%	1.64%	2.23%	1.62%	1.84%	1.60%	1.87%
BID	1.51%	1.52%	1.71%	1.41%	1.89%	1.98%	1.87%
TPB	2.23%	2.06%	2.29%	1.52%	2.27%	2.05%	2.23%
STB	2.28%	2.43%	2.47%	2.40%	2.51%	2.46%	2.75%
MSB	3.18%	3.08%	2.88%	2.68%	2.57%	2.70%	2.79%
HDB	2.24%	2.10%	1.90%	1.93%	2.37%	2.54%	2.90%
EIB	2.86%	2.64%	2.71%	2.53%	2.59%	2.66%	2.99%
SHB	3.02%	3.02%	3.09%	2.90%	2.87%	2.80%	3.06%
VIB	3.60%	3.66%	3.85%	3.51%	3.79%	3.56%	3.32%
VPB	4.84%	5.08%	4.81%	4.20%	4.74%	3.97%	3.51%
OCB	2.87%	3.12%	3.19%	3.17%	3.91%	3.47%	3.70%

源：FiinproX, GTJASVN Research

Open account in 3 minutes  
(Hotline: 024 3577 9999)





# 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

武琮如

Research Analyst

[nhuvq@gtjas.com.vn](mailto:nhuvq@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

[linhnd@gtjas.com.vn](mailto:linhnd@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

[linhtk@gtjas.com.vn](mailto:linhtk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:707

阮岐明

Chief Economist

[minhnhk@gtjas.com.vn](mailto:minhnhk@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:706

陈氏红绒

Deputy Director

[nhungth@gtjas.com.vn](mailto: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](mailto:trangth@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073 – ext:118

阮氏兰香

Customer Service Specialist  
and translator

[huongntl@gtjas.com.vn](mailto:huongntl@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:113

阮秋庄

Customer Service Specialist  
and translator

[trangnt@gtjas.com.vn](mailto:trangnt@gtjas.com.vn)

(024) 35.730.073- ext:114





CHỨNG KHOÁN GUOTAI JUNAN (VIỆT NAM)  
GUOTAI JUNAN SECURITIES (VIETNAM)

联系方式	河内总部地址	胡志明分行地址
咨询电话: (024) 35.730.073  挂单电话:  (024) 35.779.999  Email: <a href="mailto:info@gtjas.com.vn">info@gtjas.com.vn</a> Website: <a href="http://www.gtjai.com.vn">www.gtjai.com.vn</a>	越南，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	越南，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

