



核心要点

- 27 家上市银行 2026 年第一季度经营业绩继续保持增长势头，全行业税前利润同比增长约 14%。不过，不同银行之间的增长质量分化更加明显。
- 信贷增长快于存款增长：2026 年第一季度，27 家上市银行贷款余额较年初增长 3.58%，而存款仅增长约 0.6%，进一步加大了流动性、资金成本（COF）及净息差（NIM）压力。
- 存款利率在 2026 年第一季度整体上行，并自 4 月初在越南国家银行（SBV）稳定利率导向下有所降温。然而，短期内资金成本进一步下降的空间仍较有限。
- 《22/2019/TT-NHNN 号通知修订草案》显示，越南国家银行正努力在更具挑战的新环境下灵活调节银行经营，同时提升整个银行体系的治理质量，包括资金来源质量、流动性及资本缓冲水平，其中 CDR、LCR、NSFR 及 LEV 将是重点关注指标。

行业前景评估

- 预计 2026 年银行体系信贷仍将继续扩张，政策目标增速约为 15% - 16% 同比增长。不过，结合近期监管层表态，实际增速仍可能根据通胀、汇率、系统流动性及宏观稳定情况进行灵活调节。
- 银行业利润仍有望保持增长，但增速预计放缓，主要由于 NIM 持续承压，受到资金成本（COF）上升及存款竞争加剧影响。我们认为，NIM 更明确的改善基础可能要到 2026 年末才会出现，届时资金端更趋稳定，生息资产也将完成更充分的重新定价。
- 《22/2019/TT-NHNN 号通知修订草案》以及《14/2025/TT-NHNN 号通知》等新资本监管规定，将提高银行体系安全标准，同时加剧行业分化。拥有较高 CASA、稳定资金来源、充足一级资本及较厚拨备缓冲的银行将具备相对优势。

注：本报告数据基于 27 家上市银行汇总整理。



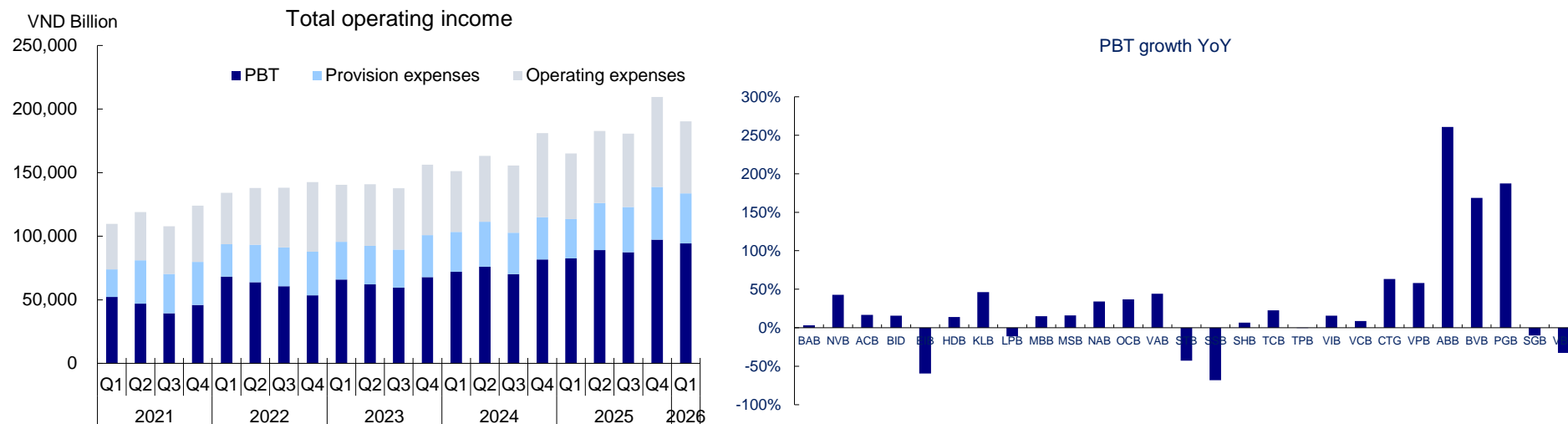
2026 年第一季度经营业绩 Factsheet

代码	客户贷款 同比增长 (%)	存款同比 增长 (%)	利息收入同 比增长 (%)	非利息收入 同比增长 (%)	拨备前利润 同比增长 (%)	CIR 比率	NIM TTM	CASA 比率	不良贷 款率 (NPL)	贷款拨备/ 不良贷款	市盈率 (P/E)	市净率 (P/B)
VCB	20.47%	11.46%	14.03%	0.64%	11.03%	34.67%	2.64%	32.55%	0.62%	253.36%	13.93	2.14
BID	15.66%	8.30%	11.42%	23.76%	17.93%	33.13%	2.07%	19.49%	1.76%	86.89%	9.51	1.64
CTG	13.16%	12.52%	12.22%	4.80%	7.68%	29.69%	2.59%	24.08%	1.02%	167.19%	7.19	1.46
TCB	19.94%	12.83%	11.49%	45.86%	24.26%	30.69%	3.66%	31.45%	1.09%	129.39%	9.19	1.35
VPB	43.12%	23.60%	19.67%	35.17%	20.65%	24.15%	5.19%	13.09%	3.58%	52.80%	8.40	1.27
MBB	40.61%	25.37%	25.24%	0.22%	20.46%	28.77%	3.85%	32.27%	1.42%	92.24%	7.52	1.45
LPB	14.44%	17.94%	9.33%	15.91%	10.59%	28.77%	3.03%	6.49%	1.84%	69.65%	14.58	3.29
STB	9.23%	2.60%	1.63%	42.94%	26.53%	39.39%	3.02%	15.92%	6.62%	53.21%	31.29	2.36
HDB	34.70%	33.57%	15.16%	74.05%	35.62%	26.85%	4.35%	10.21%	2.60%	50.00%	7.71	1.70
ACB	18.36%	3.40%	0.38%	24.41%	5.68%	31.86%	2.86%	21.23%	0.97%	113.97%	7.17	1.18
SHB	10.43%	13.22%	-6.65%	371.57%	31.61%	21.83%	2.50%	6.63%	2.60%	71.20%	5.35	1.03
VIB	15.82%	12.07%	1.64%	30.90%	7.72%	35.40%	3.03%	13.93%	2.94%	43.10%	7.17	1.11
SSB	12.03%	16.14%	-7.19%	-69.83%	-41.00%	40.67%	2.53%	9.08%	2.24%	68.00%	15.05	1.14
TPB	20.45%	14.55%	4.54%	19.95%	9.93%	35.73%	2.93%	17.45%	2.17%	58.39%	5.94	0.99
EIB	4.83%	3.64%	1.44%	-64.89%	-47.10%	60.97%	2.35%	13.37%	3.07%	37.80%	56.18	1.59
MSB	11.80%	18.93%	12.14%	-29.72%	4.49%	35.28%	3.23%	25.51%	2.66%	51.61%	7.11	0.95
OCB	16.07%	4.98%	6.75%	116.78%	27.96%	34.97%	3.00%	10.67%	3.52%	55.56%	7.11	0.87
NAB	13.41%	0.27%	2.92%	190.17%	41.30%	33.73%	2.34%	5.89%	1.82%	56.45%	5.70	1.04
ABB	20.57%	63.42%	80.59%	147.33%	179.11%	31.38%	2.69%	7.65%	0.82%	122.60%	4.69	1.19
NVB	50.16%	31.59%	277.36%	48.74%	121.70%	67.92%	1.77%	7.46%	7.25%	18.07%	249.45	1.51
VBB	12.49%	-6.31%	10.71%	-60.55%	-11.71%	48.45%	1.85%	3.33%	3.35%	45.06%	10.17	1.12
BAB	16.50%	2.13%	6.22%	14.12%	18.18%	56.36%	1.95%	3.05%	1.88%	67.95%	9.86	0.88
VAB	6.63%	9.00%	44.32%	52.20%	73.65%	25.74%	2.69%	4.73%	1.29%	91.55%	5.80	0.79
BVB	12.00%	4.25%	26.57%	78.90%	34.05%	56.67%	2.41%	6.94%	3.11%	45.68%	15.52	1.08
KLB	7.62%	3.03%	11.98%	47.72%	50.47%	36.85%	4.06%	5.92%	1.90%	85.51%	4.13	0.93
PGB	-2.33%	0.68%	14.20%	194.96%	61.09%	43.03%	2.39%	16.01%	4.03%	31.15%	8.80	0.96
SGB	5.77%	3.30%	-4.24%	-19.19%	-30.99%	73.36%	2.13%	7.51%	3.52%	29.30%	38.56	1.02
27 家银行中位数	14.44%	11.46%	11.42%	30.90%	20.46%	34.97%	2.69%	10.67%	2.24%	58.39%	8.40	1.14
27 家银行平均值	17.18%	12.83%	22.37%	49.52%	26.33%	38.75%	2.86%	13.77%	2.58%	75.84%	21.23	1.33
全行业	19.38%	12.80%	12.31%	22.86%	17.60%	31.73%	2.95%	20.04%	2.00%	79.60%	9.39	1.52

源: FiinproX, GTJASVN 研究部



2026 年第一季度经营业绩



源: FiinproX, GTJASVN 研究部

根据 27 家上市银行发布的 2026 年第一季度合并财务报表，全行业税前利润同比增长约 14%。这一结果表明，在净息差（NIM）尚未明显修复、资金成本仍承压的背景下，银行业整体仍保持增长动能。不过，盈利表现已明显呈现分化趋势。

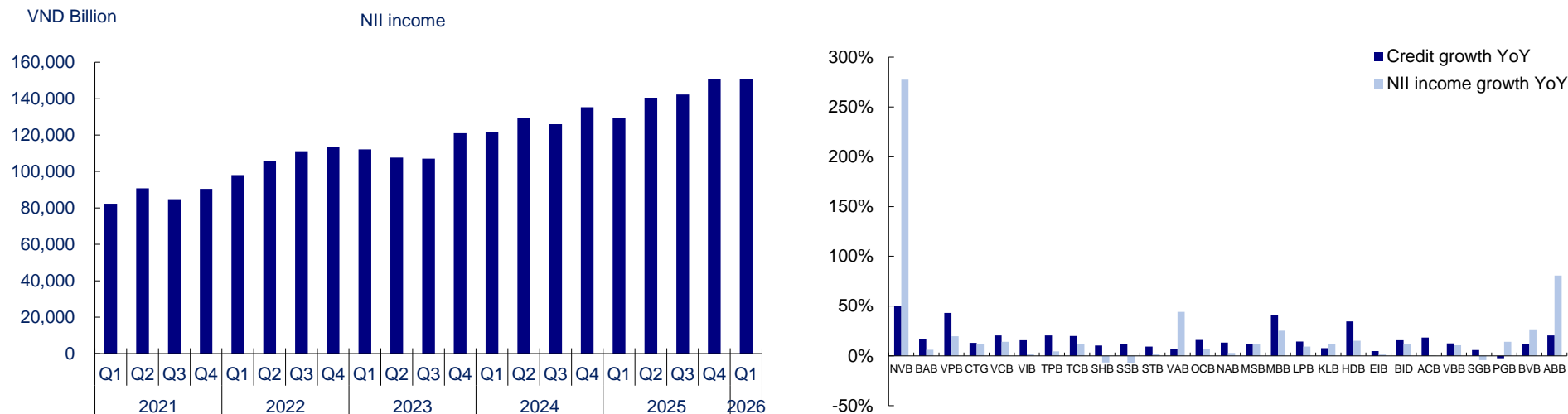
国有银行板块整体保持稳健增长，其中 CTG 表现尤为突出，税前利润同比增长 63.3%，主要受益于拨备成本同比下降、营业收入稳健增长以及成本收入比（CIR）改善，增速显著高于 BID (+15.6%) 和 VCB (+8.7%)。

在大型民营商业银行中，VPB 与 TCB 成为亮点，税前利润分别同比增长 58.0%和 22.6%；而 ACB、VIB、MBB 及 HDB 则维持约**14% - 17%**的增长区间，大致与行业平均水平一致。中小型银行方面，多家银行录得较高增长，包括 KLB、VAB、NVB、OCB、NAB、ABB、PGB 及 BVB。不过，这类高增长需谨慎评估，因为部分可能受到低基数效应或一次性收入因素影响。

相反，SSB、EIB、VBB、LPB、SGB、STB 及 TPB 则出现利润下滑或增长停滞，反映其在营业收入、资金成本或拨备支出方面面临各自压力。



整体来看，2026 年第一季度银行业利润仍保持增长，但随着 NIM 压力持续上升，收入增长整体未能与同比信贷扩张同步改善。



源: FiinproX, GTJASVN 研究部

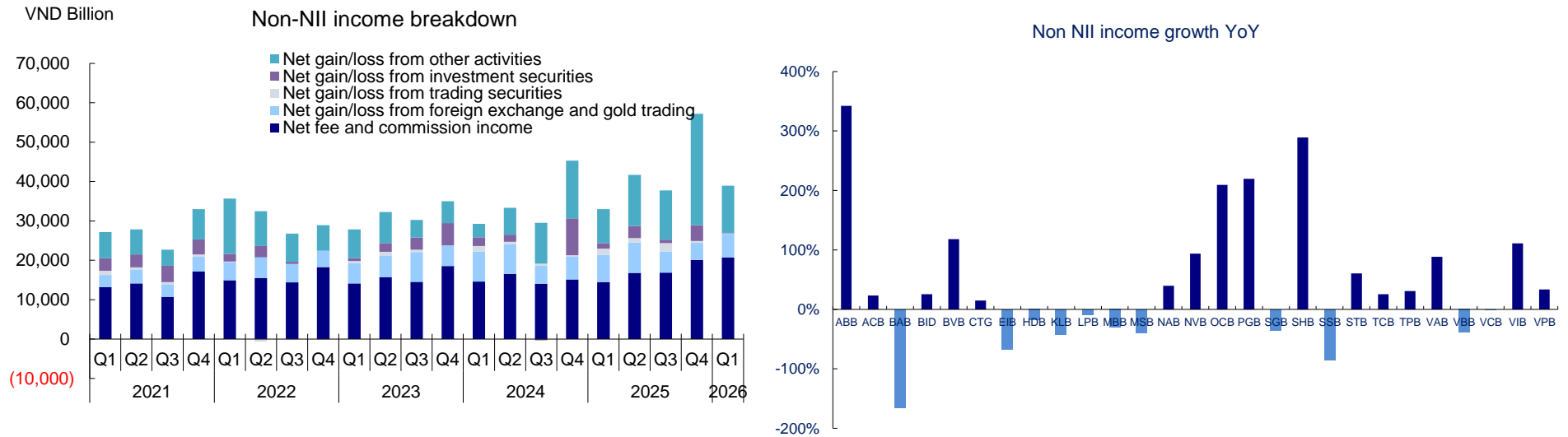
全行业净利息收入 (NII) 在 2026 年第一季度继续保持增长趋势，同比增长 16.6%，在信贷扩张及生息资产规模扩大带动下，仍是营业收入的核心支柱。

不过，NII 增速仍低于全行业客户贷款同比增速 18.46%，表明信贷增长向利息收入的转化效率尚未完全匹配。

这一趋势反映出 NIM 压力依然存在：一方面，生息资产收益率尚未明显修复；另一方面，资金成本持续受到存款竞争加剧及定期存款占比提升的影响。

从个别银行来看，大多数银行的净利息收入增速低于信贷增速。在大型民营银行中，TCB、VPB、MBB、HDB、ACB、VIB 及 TPB 的信贷增长均明显快于净利息收入增长。

这表明，贷款余额扩张仍是支撑 NII 增长的主要驱动力，但由于净息差持续收窄，信贷扩张对盈利增长的贡献正在受到一定限制。



源: FiinproX, GTJASVN 研究部

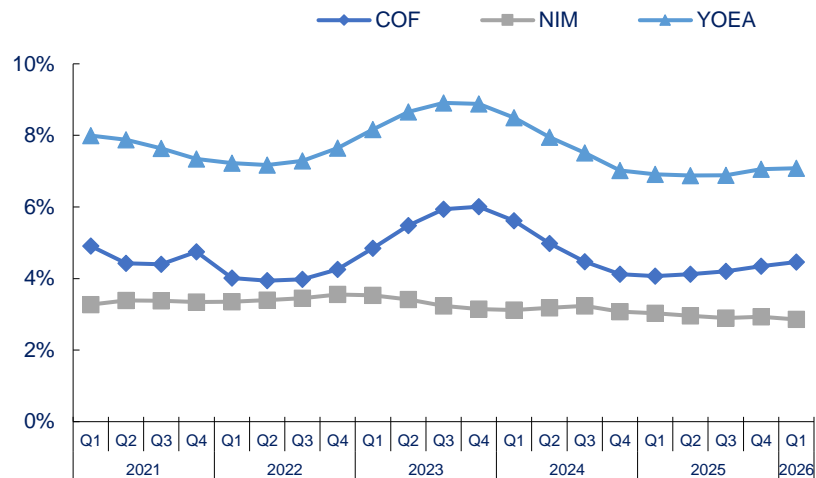
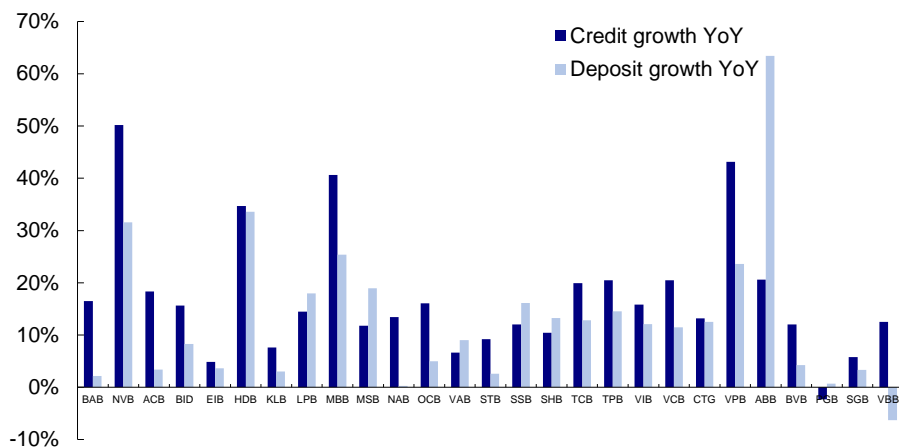
2026 年第一季度，全行业非利息收入同比增长约 18.0%，略高于净利息收入增速，主要受净服务收入 (+43% 同比) 及其他业务净收益 (+39% 同比) 带动。

不过，各银行之间增长分化明显，这一表现尚未反映非信贷收入来源的全面改善。

增长最快的银行包括：ABB (+342%)、SHB (+289%)、PGB (+220%)、OCB (+209%)、BVB (+118%)、NVB (+94%) 及 VAB (+89%)。不过，这类高增长主要来自低基数效应，以及外汇、证券交易、投资证券及其他收入等波动性较大的收入项目。

大型银行方面，CTG (+15%)、BID (+26%)、ACB (+23%)、TCB (+26%)、TPB (+31%) 及 VPB (+33%) 录得较为积极但并不极端的的增长。其中，TCB、TPB 及 VPB 表现相对更突出，主要受益于服务收入及客户生态体系贡献；而 CTG、BID 及 ACB 则增长较为温和，主要因为其非利息收入基数本身较高，且本季度缺乏明显一次性收益因素。

相反，VCB (-1%) 及 MBB (-31%) 出现下滑。对于 VCB 而言，服务收入及其他收入虽仍提供支撑，但被外汇及证券业务收益下滑所抵消。对于 MBB 而言，尽管服务业务有所改善，但非利息收入仍受到外汇、投资收益及其他项目负面波动拖累。



源: FiinproX, GTJASVN 研究部

根据越南国家银行（SBV）数据，截至 2026 年第一季度末，银行体系信贷余额超过 191.8 百万亿越南盾，较 2025 年底增长 3.18%。SBV 对 2026 年全系统信贷增长的指导目标约为 15%，并表示将根据实际情况灵活调整，以平衡经济增长支持、通胀控制、宏观稳定及银行体系安全之间的关系。

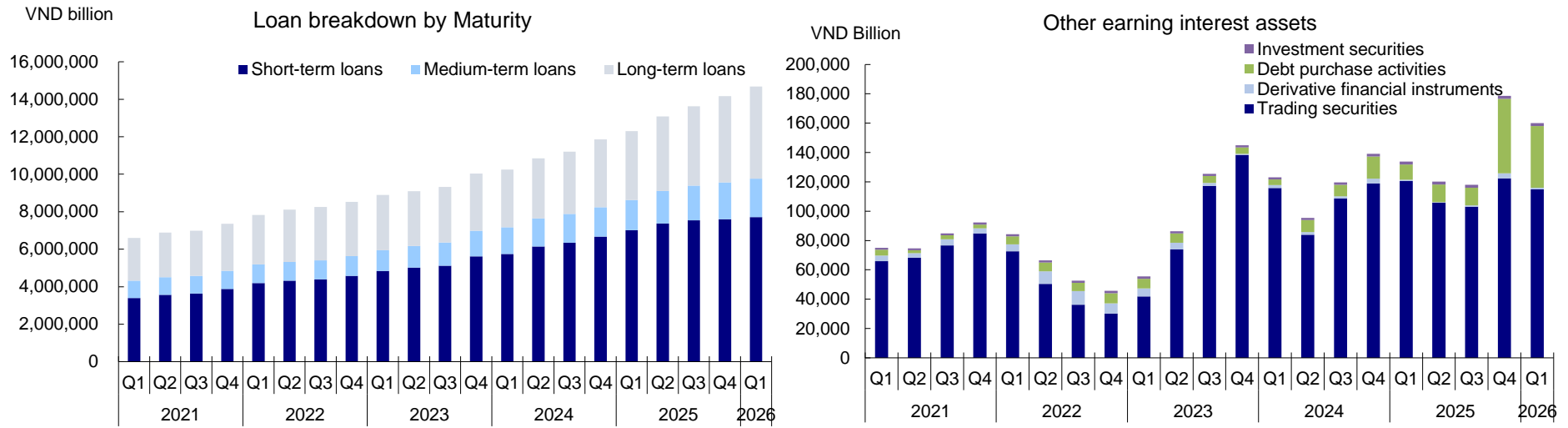
资金端方面，据越南国家银行货币政策司司长范志光(Phạm Chí Quang)表示，2026 年第一季度全系统信贷增长约 3.18%，而存款仅增长 0.55%。这一差距表明，流动性压力正在上升，也使进一步下调利率的空间更加有限。

从 27 家上市银行的合并财务数据来看，也呈现类似趋势。

截至 2026 年第一季度末，客户贷款总额超过 144 百万亿越南盾，较 2025 年底增长约 3.58%；同期客户存款总额约为 129 百万亿越南盾，较 2025 年第四季度末仅增长约 0.6%。

信贷快速增长有助于支撑净利息收入（NII）及生息资产规模扩张。

然而，从资产负债表角度来看，信贷与存款增速之间的缺口正持续推高 LDR/CDR 压力，迫使银行加大存款竞争、增加债务工具发行，或更多依赖银行间市场融资。这也是为何资金成本（COF）短期内难以显著下降，从而限制净息差（NIM）修复速度的核心原因。



源: FiiiproX, GTJASVN 研究部

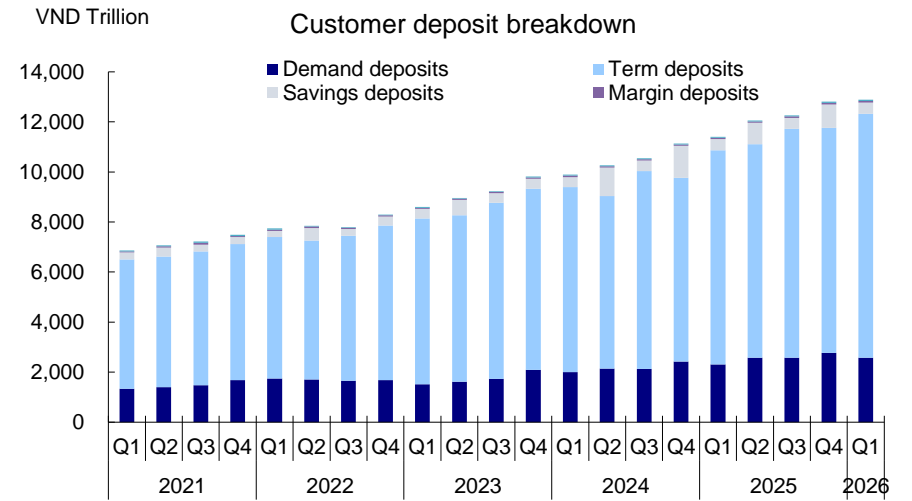
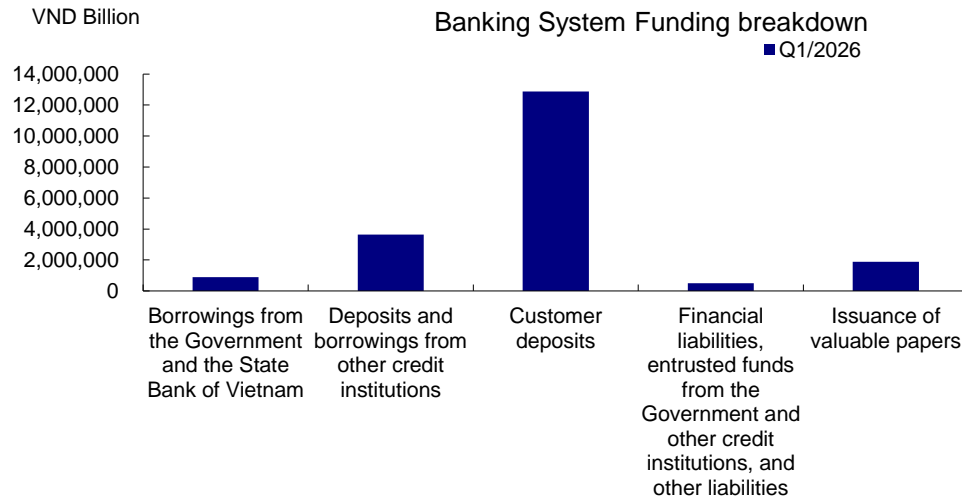
客户贷款余额继续保持稳步增长趋势，仍是最核心的生息资产构成部分。从期限结构来看，**短期贷款**仍占较高比重，有助于提升资金周转效率及资产重定价能力。

不过，**中长期贷款余额的增长**也对资金期限管理提出了更高要求，尤其是在《22号通知》及其修订草案对流动性安全指标监管持续强化的背景下。

在其他生息资产方面，**投资证券**仍是除客户贷款之外最大的资产类别，反映银行在**收益率、流动性及资产配置管理**之间寻求平衡的需求。与此同时，**交易性证券**规模波动更多受到利率预期及短期收益优化策略影响。

值得关注的是，近年来**债权收购业务**明显增长，显示部分银行正利用债务市场及抵押资产机会，扩大传统贷款之外具有信贷属性的资产配置。

这一趋势短期内可能对收入形成支撑，但仍需持续关注**估值风险、所购债权资产质量以及拨备计提要求**。



客户存款仍是银行体系最核心的资金来源，2026 年第一季度约占主要资金来源总额的 65%。不过，存款增长质量并不十分理想，因为客户存款增长主要来自定期存款，而活期存款（CASA）较 2025 年底下降 7%。根据 27 家上市银行汇总数据，定期存款环比增长 8.43%，反映出在存款竞争加剧背景下，客户资金正持续向收益率更高的产品迁移。

这一趋势虽然有助于增强资金来源稳定性，但同时也推高了平均资金成本（COF），并限制了净息差（NIM）修复空间。

因此，未来几个季度，更具优势的将是那些能够维持稳定 CASA 水平、拥有庞大交易型客户基础、且较少依赖银行间融资或债务工具发行的银行。

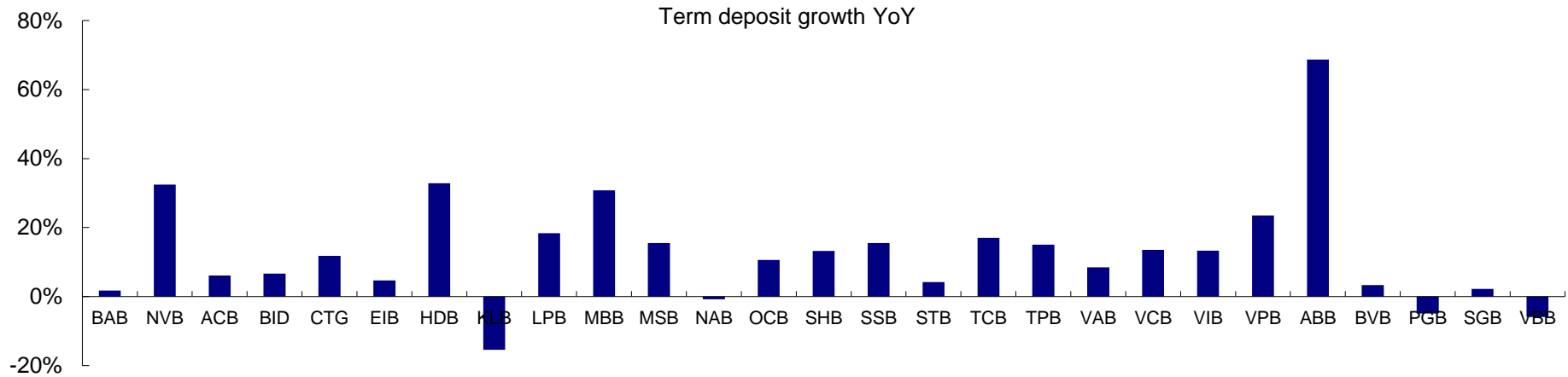
进一步拆分定期存款结构来看，2026 年第一季度不同银行之间的增长分化十分明显。

国有银行仍维持全系统最大的定期存款规模，其中 BID、CTG 及 VCB 继续保持领先的存款基础；不过，其环比增长相对温和，反映其资金来源更稳定，且无需通过激进利率竞争吸收存款。

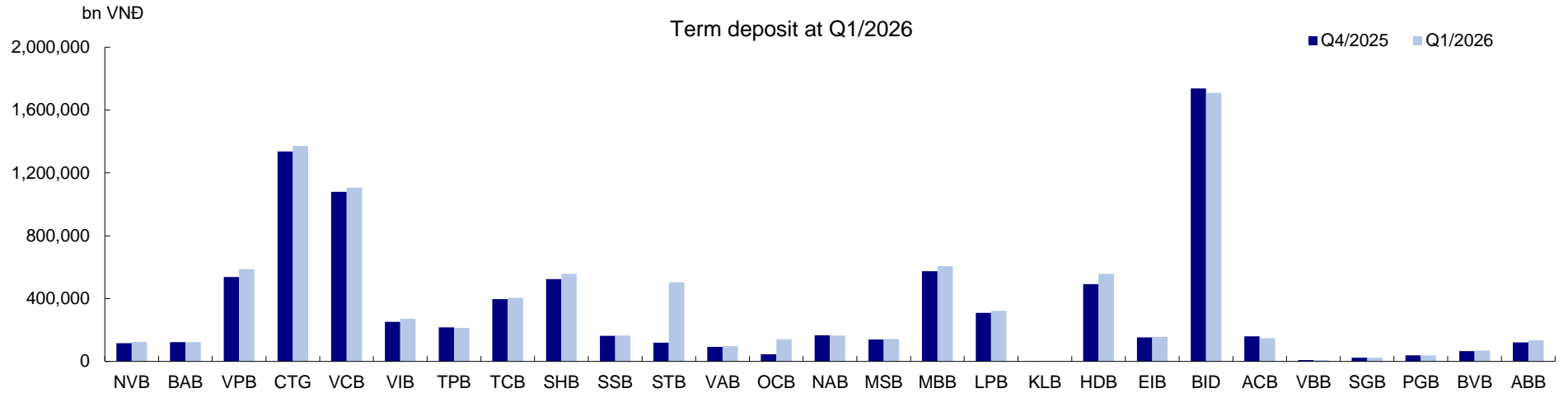


相比之下，**民营银行**则明显加快定期存款吸收力度，主要包括：**HDB (+13.4% QoQ; +32.9% YoY)**, **VPB (+9.4% QoQ; +22.4% YoY)**, **MBB (+5.7% QoQ; +30.8% YoY)**, **TCB (+1.8% QoQ; +17.0% YoY)**, **VIB (+7.9% QoQ; +13.4% YoY)**, **SHB (+6.5% QoQ; +13.2% YoY)**。

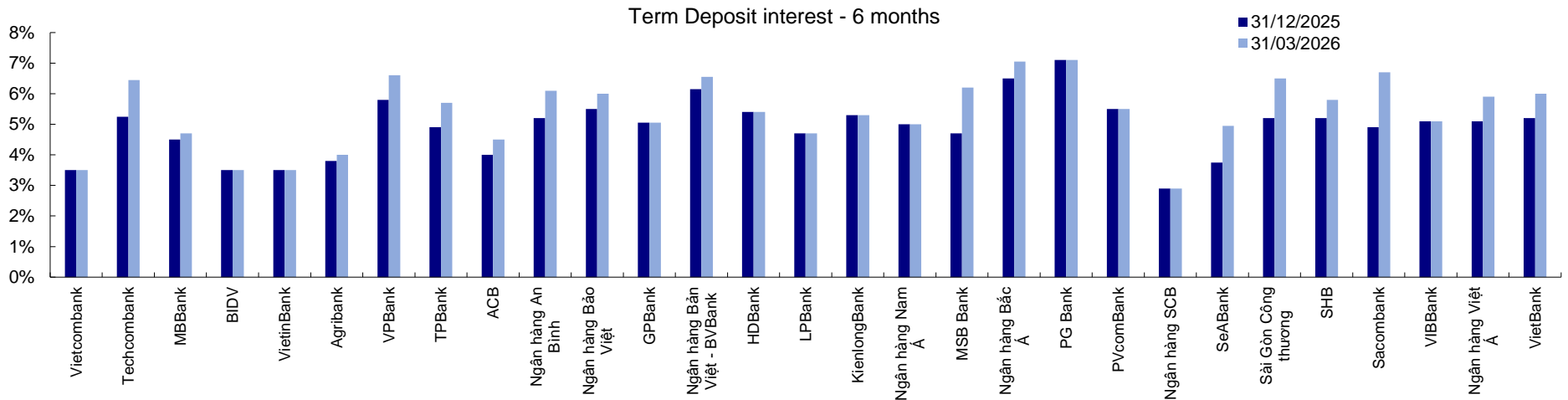
这类银行需要强化稳定资金来源以支持信贷扩张，但也意味着未来几个季度可能面临更高的资金成本压力。



源: FiiiproX, GTJASVN 研究部

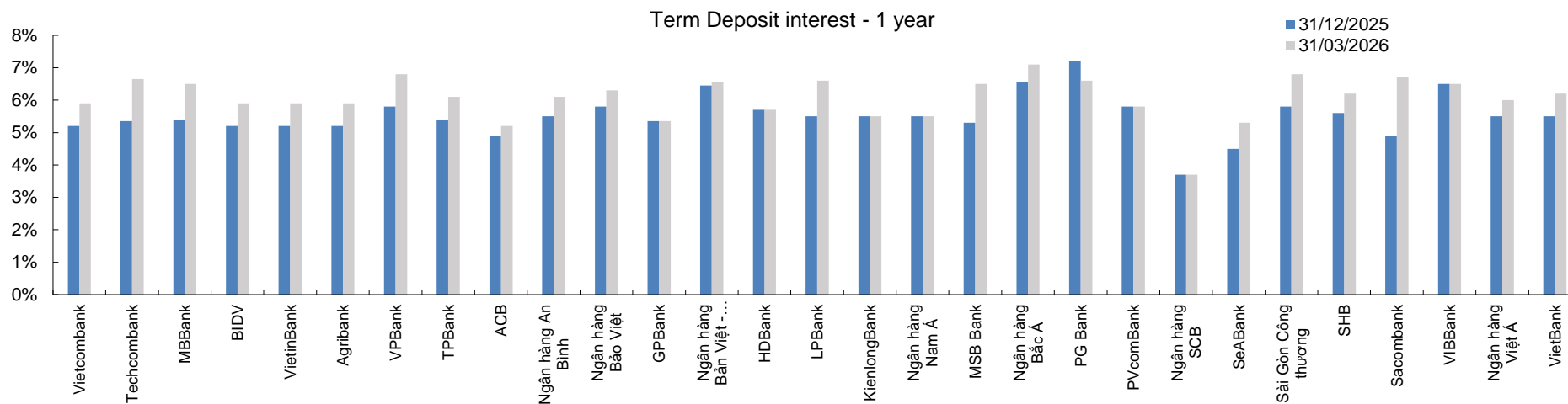


源: FiinproX, GTJASVN 研究部





源: FiinproX, GTJASVN 研究部



源: FiinproX, GTJASVN 研究部

从定期存款利率来看，2026 年第一季度的存款竞争压力主要集中在民营股份制商业银行。

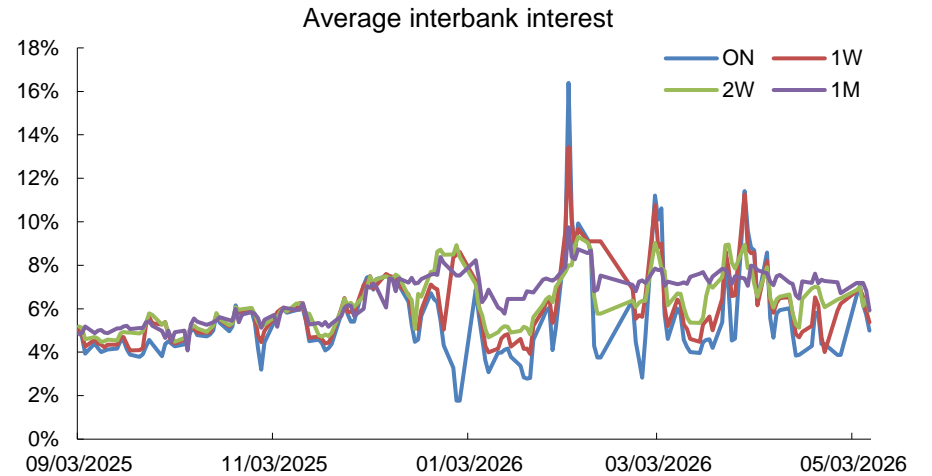
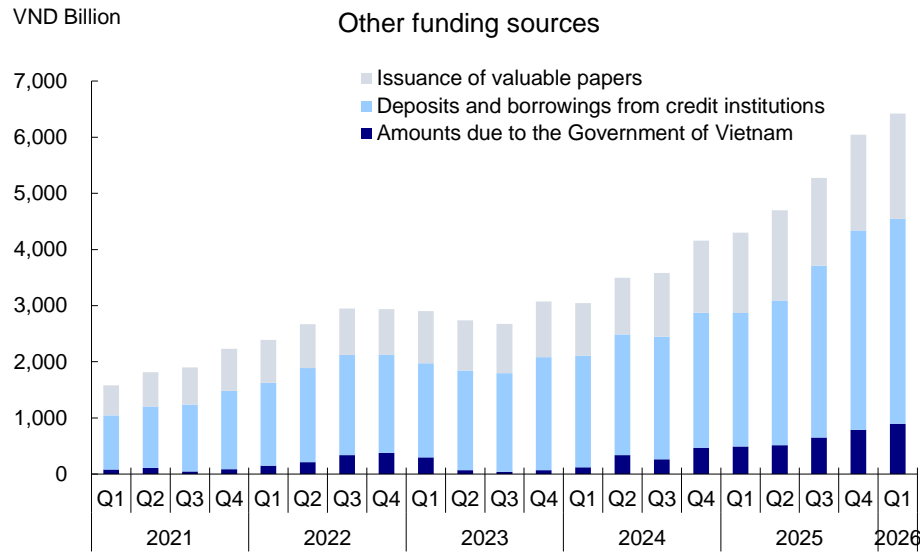
在 6 个月期限方面，Sacombank、MSB、Saigonbank、Techcombank、SeABank 及 TPBank 的存款利率上调幅度最大，反映出这些银行对吸收短中期资金以支持信贷增长的需求更为迫切。

在 12 个月期限方面，加息趋势更为广泛，Techcombank、MSB、MBB、LPBank 及 VPBank 均积极上调存款利率，显示银行正主动延长资金期限结构，以增强流动性稳定性。

这一趋势进一步印证我们的判断：2026 年第一季度定期存款的快速增长，是以更高资金成本（COF）为代价实现的，因此未来几个季度 NIM 修复空间仍可能受到压制。

除客户存款外，银行也在持续加大通过发行债务工具（有价证券）融资的力度，相关余额环比增长 9.79%、同比增长 31.25%。

这一变化反映出银行正在主动优化 funding mix（资金来源结构），通过延长资金期限及拓宽融资渠道，以满足流动性安全监管要求。



源: FiinproX, GTJASVN 研究部

资金端压力也在**银行间市场**得到明显体现。自 2025 年底至 2026 年第二季度初，短期限银行间平均利率持续维持高位且波动明显。

隔夜、**1 周**及 **2 周**期限利率的多次快速上升，反映出在**信贷增长快于存款增长**的背景下，银行体系阶段性短期流动性需求有所上升。

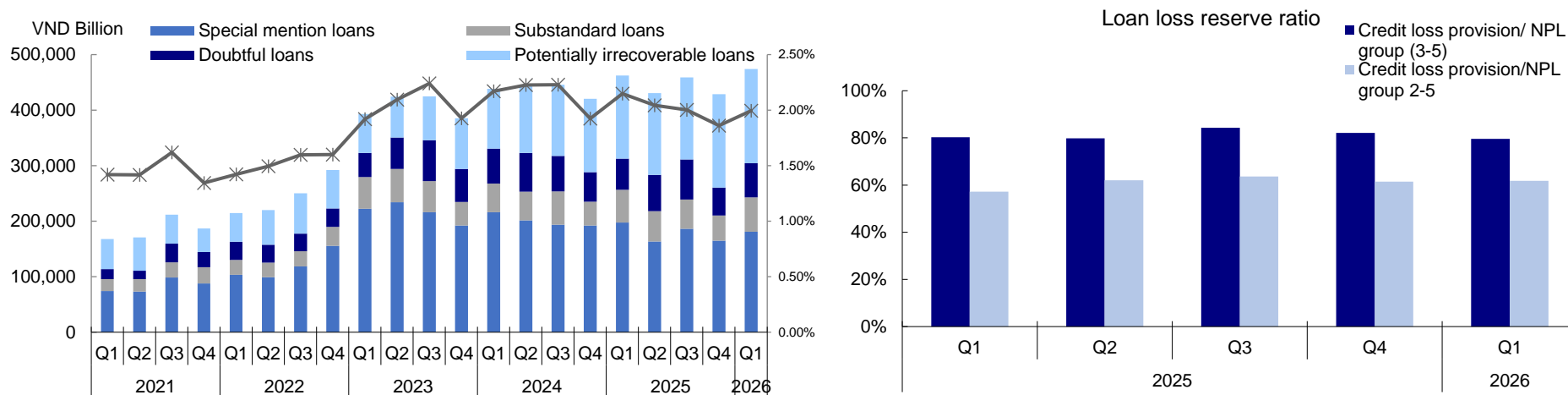
这意味着银行不得不更灵活地依赖市场化资金来源，以平衡流动性状况。

然而，**银行间融资本质上**属于成本波动更大、稳定性弱于客户存款的资金来源，因此可能持续对资金成本（COF）及净息差（NIM）形成压力，尤其是对更依赖市场融资的银行而言。

我们认为，**资金来源结构**将是决定 2026 年银行业增长质量的关键战略变量。

那些拥有**稳定客户存款基础**、**较高 CASA 水平**、且**较少依赖银行间融资或债务工具融资**的银行，将在保护净息差方面具备明显优势。

相反，那些信贷增长较快、但更多依赖市场化融资支撑资产扩张的银行，则可能面临更高的资金成本压力，以及更大的利润波动风险。



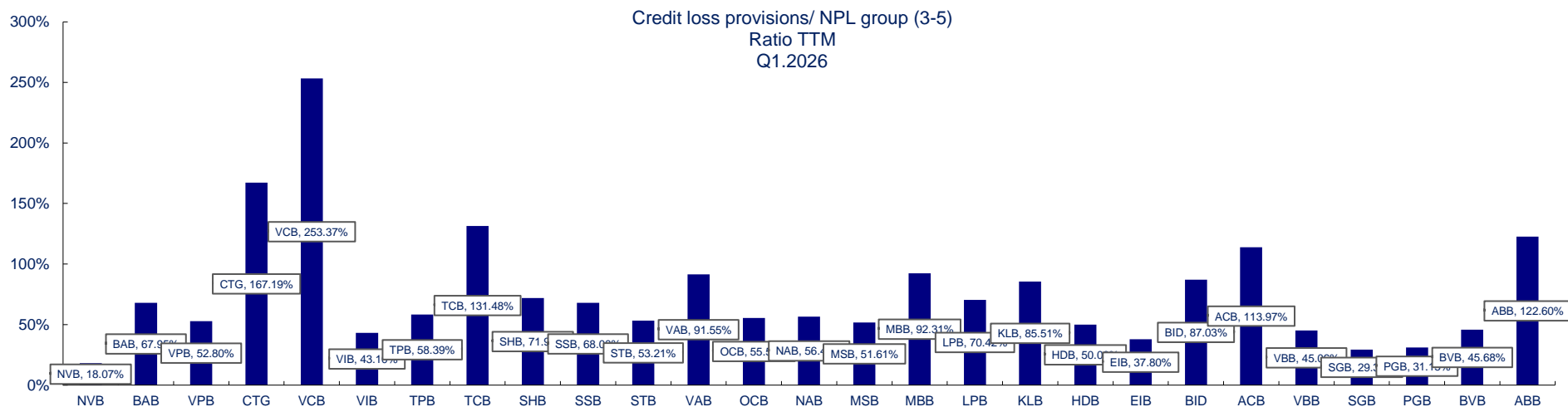
源: FiinproX, GTJASVN 研究部

全行业资产质量较 2023–2024 年阶段已有所稳定，不良贷款率（NPL）不再快速上升，并基本维持在约 2.0% 水平。

不过，不良贷款绝对规模仍在持续扩大，尤其是损失类贷款增长更为明显，表明资产处置与拨备计提压力尚未完全结束。

在 2025 年第四季度短暂回落后，不良贷款于 2026 年第一季度再次回升，意味着随着信贷复苏推进，新增不良形成风险仍然存在。

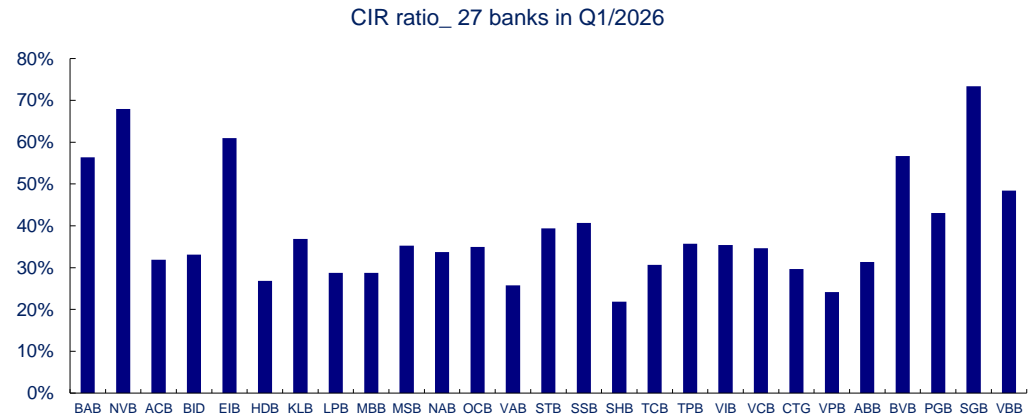
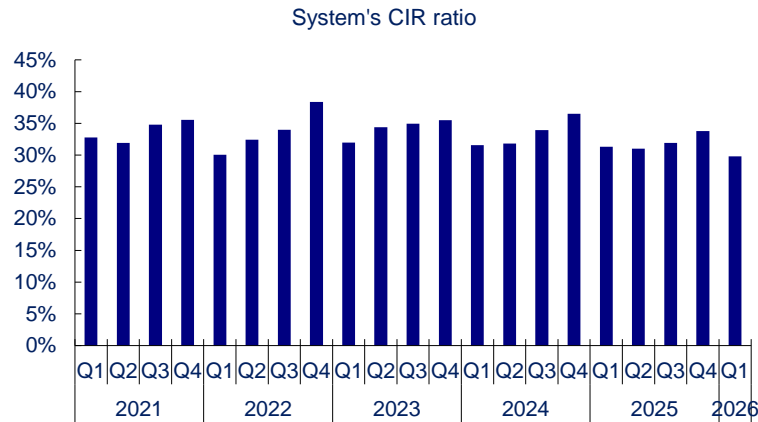
全行业不良贷款覆盖率若仅针对 3–5 类贷款，目前维持在约 80% 水平；但若将 2 类关注贷款纳入计算，覆盖率仅约 60%–65%，显示针对潜在风险的缓冲仍不算充足。



源: FiiiproX, GTJASVN 研究部

分银行来看，**VCB** 与 **CTG** 继续保持领先的拨备缓冲水平，不良贷款拨备覆盖率（LLR）分别约为 **253%**和 **167%**；相比之下，**BID** 约为 **87%**，明显低于另外两家国有银行。在大型民营银行中，**TCB**（**133%**）及 **ACB**（**113%**）维持较强的拨备覆盖能力；**MBB**、**HDB** 及 **LPB** 处于相对稳健水平；而 **VPB**、**VIB** 及 **TPB** 的拨备缓冲相对较薄，使其利润对信贷成本波动更加敏感。中小型银行之间则呈现明显分化，部分银行拨备缓冲有所改善，但仍有不少银行维持较低的 LLR 水平。

我们认为，资产质量仍将是 2026 年影响银行盈利表现与估值分化的核心因素之一，尤其是在高拨备缓冲银行与仍需在利润增长和拨备补强之间进行平衡的银行之间，差异将更加明显。



源: FiinproX, GTJASVN 研究部

2026 年第一季度，全行业**成本收入比（CIR）维持在约 30%水平，显示运营效率持续改善，主要受益于营业收入增长，以及在年末季节性因素消退后运营成本得到有效控制。这一趋势也受到**数字化转型**持续推进的支持，随着**无现金支付**以及**移动端/互联网交易**快速增长，银行业务正持续从传统线下渠道向数字渠道迁移。

分银行来看，**TCB、CTG、HDB、MBB、ACB 及 VPB** 凭借规模优势、数字化基础及较强的成本控制能力，继续维持较低的 CIR 水平。相反，**SGB、NVB、EIB、BAB、VBB 及 PGB** 的 CIR 明显偏高，反映其在收入规模及固定成本摊薄方面仍面临压力。

在 **NIM** 尚未明显修复的背景下，运营效率将继续成为 2026 年银行盈利质量分化的重要因素。

参与 VIFC 趋势：银行正为信贷之外的增长空间提前“布局据点”

2026 年股东大会季一个值得关注的新趋势，是越来越多商业银行开始将参与**越南国际金融中心（VIFC）**纳入战略行动规划。



从推进进程来看，VIFC 已完成政策框架搭建阶段，正逐步进入运营制度完善、成员机构引入及法人实体筹备阶段。越南国会已颁布第 222/2025/QH15 号决议，批准在越南设立国际金融中心；此后政府发布配套实施法令；VIFC-HCMC 亦已于 2026 年 2 月正式发布/亮相。不过，更细化的运营规则仍在持续完善中，距离全面投入运营尚需时间。

对于银行业而言，当前阶段更应视为战略准备与法人布局阶段，尚未进入能够对经营业绩形成实质贡献的时期。

在 2026 年股东大会季，多家银行已将在 VIFC 设立子公司或银行子机构写入股东议案或战略规划。根据市场公开信息，Vietcombank、MB、HDBank、SHB、LPBank、TPBank 及 Nam A Bank 均已提出在 VIFC 设立法人实体的计划，VietinBank 则仍处于研究阶段。

部分银行还披露了初步资本规划。例如，Vietcombank 与 TPBank 计划设立 100% 控股银行子公司，注册资本规模约为 3000 亿越南盾。

多家银行积极筹备进驻 VIFC，显示行业正在主动寻找信贷之外的新增长引擎，同时推动金融服务能力向国际标准升级。

在初期阶段，其影响更多体现在战略定位提升、生态体系扩展预期以及手续费收入增长潜力；从长期来看，实际成效将取决于法律框架完善速度、国际资本吸引能力，以及各家银行自身执行能力。



《22/2019 号通知修订草案》评估

《22/2019/TT-NHNN 号通知修订草案》显示，越南国家银行（SBV）正推动银行业进入更审慎的管理阶段：监管重点不再仅限于控制信贷增长速度，而是进一步深入到支持信贷扩张的资金来源质量管理。

换言之，银行不仅需要“拥有信贷增长额度（credit room）”，还必须证明其具备稳定资金来源、充足流动性以及足够资本缓冲以吸收资金压力冲击的能力。

主要修订内容及初步影响：

1. LCR（流动性覆盖率）：监管重点转向 30 天压力情景下的流动性管理

LCR 定义为：高质量流动性资产（HQLA） / 未来 30 天净现金流出。

拟议实施路径如下：

- 2028 年：70%
- 2029 年：80%
- 2030 年：90%
- 2031 年起：100%

银行需于每日下午 15:00 前，按前一日终数据报送 LCR。

→ **主要影响：**银行将被要求持有更多可快速变现资产，例如：现金，存放越南国家银行准备金，越南国家银行票据，越南政府债券。这将显著提升流动性安全水平，但也可能压低生息资产收益率。若 HQLA 占比明显上升，则可能进一步对净息差（NIM）形成压力。

2. NSFR：对中长期信贷扩张形成新的约束

NSFR（净稳定资金比例）定义为：可用稳定资金（ASF） / 所需稳定资金（RSF）。

拟议实施路径如下：

- 2028 年：90%



- 2029 年: 95%
- 2030 年起: 100%

该指标将按月度报送。

主要影响: 若说 LCR 衡量的是银行在 30 天压力情景下的短期流动性抗压能力, 那么 NSFR 衡量的则是资金结构的长期可持续性。期限较长的贷款、流动性较弱的资产, 以及长期限信贷资产组合, 都将需要更多稳定资金进行匹配。因此, 那些依赖短期资金推动快速信贷扩张的银行, 将面临更大的资金结构调整压力, 包括: 增加长期限存款吸收, 扩大发行债务工具融资, 优化整体资金来源结构 (funding mix)。这意味着, 中长期信贷高增长模式未来将受到更严格的资金约束。

3. CDR (替代 LDR 的新称谓): 继续维持 85% 的上限, 但计量方式朝着更具实质性的方向调整。

草案规定, 信贷余额与资金动员之比 (CDR) 的最高比例为 85%。资金动员的分母包括机构和个人存款、债券发行以及由银行承担风险的委托资金来源, 但不包括部分项目, 如其他信贷机构存款、保证金存款、国库活期存款, 以及 80% 的国库定期存款。

值得注意的是, 若银行已达到 100% 的 LCR 和 NSFR, 则无需遵守 CDR 要求, 但仍需进行报送。

主要影响: 因此, 在越南国家银行向更符合国际标准的流动性—资金来源管理框架过渡阶段, CDR 可能发挥过渡性指标的作用。

4. LEV: 新增基于一级核心资本的杠杆约束。

草案新增 LEV 比率 = 一级资本 / 总风险敞口, 单体最低要求为 3%。该比率的实施将由越南国家银行行长根据各时期的实际需要决定。对于具有系统重要性的银行, 现金分红条件也将与满足一级核心资本比率及 LEV 要求挂钩。

主要影响: 银行不能仅通过将资产转移至低风险权重资产类别来优化 CAR。杠杆率将对资产负债表规模相对于一级资本进行约束, 从而对那些总资产增长较快但核心资本基础尚未同步增长的银行形成额外约束。

5. 收紧用于企业债券及股票投资的信贷。

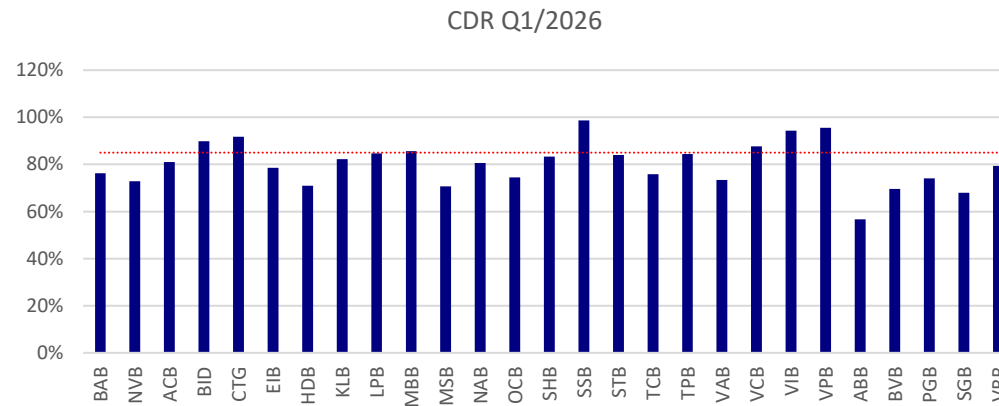
银行仅可向客户提供最长 1 年期限的信贷, 用于投资、经营企业债券或股票; 同时, 银行须满足不良贷款率低于 3%; 且针对上述每一用途的信贷余额总额不得超过注册资本/拨付资本的 5%。对于企业债券, 草案还禁止提供信贷用于投资未上市企业债券。

主要影响: 该规定将降低银行—债券—证券之间“资金循环”的风险, 同时限制利用银行信贷为金融资产投机活动提供融资。



关于 CDR 比率，我们已按照新公式进行了初步测算，并记录到以下几个值得关注的要点：

- 短期内的积极影响不会大范围出现。按照现行公式，样本中的银行均处于 85%限制范围内；但若按草案中的 CDR 公式计算，则有 6 家银行超过该门槛。
- LDR 与 CDR 之间的变化幅度，很大程度上取决于各银行的资金来源结构（funding）及资产配置结构。那些较多依赖银行间资金/由其他信贷机构持有的债务工具、被剔除的国库存款占比较高，或拥有较大企业债券投资组合/传统贷款之外信贷资产规模较大的银行，将受到更明显影响。
- 由于草案仍处于征求意见阶段，并持续修订中，相关测算数据仍需在正式通知发布后重新更新。短期内，我们认为，能够主动调整 funding mix、增加客户存款并延长资金期限结构的银行，将在将 CDR 降至监管要求范围内方面更具优势。



源: FünproX, GTJASVN 研究部



《22/2019 号通知修订草案》中各项安全指标主要影响总结

指标	定义变动 / 核心计算方式	对银行的主要影响
现行 LDR	分子：客户贷款 + 委托贷款（剔除如由无风险委托资金支持的贷款、境外借款、越南国家银行再融资贷款等）。分母：客户存款 + 已发行债务工具 - 国库存款 - 保证金存款 - 专项资金存款。	主要影响来自贷款增速相对于存款增速。若贷款增长快于存款，LDR 将上升。分母中被剔除的项目，如国库存款、保证金或专项资金，可能导致分母下降，从而推高 LDR。
CDR (草案)	分子较现行口径更广，包括信贷活动余额，涵盖贷款、担保、委托贷款及企业债券/传统贷款之外的信贷投放；同时，分母也调整，剔除其他信贷机构存款、国库存款、保证金，以及由其他信贷机构持有的本行债务工具。	若银行较多依赖银行间融资 / 债务工具融资、持有较大规模企业债券，或被剔除的存款项目较大，CDR 通常会高于 LDR。该指标将更真实地反映各银行的实际 funding 压力。
LCR	高质量流动性资产 (HQLA) / 未来 30 天净现金流出。用于衡量银行在短期压力情景下的流动性抗压能力。	银行需持有更多流动性资产，如现金、存放越南国家银行资金、越南国家银行票据及政府债券。影响积极的一面是提升流动性安全；消极的一面是可能降低生息资产收益率，并对 NIM 形成压力。
NSFR	可用稳定资金 / 所需稳定资金。用于衡量长期资金结构的稳定性。	限制使用短期资金为长期资产融资。若银行中长期信贷增长较快，如住房贷款或长期企业贷款，则需增加稳定存款、发行长期债务工具或增资。
LEV	一级资本 / 总风险敞口，在越南国家银行要求实施时，预计最低标准为 3%。	对总资产规模形成额外约束，限制银行在一级核心资本尚未同步增长的情况下快速扩张资产规模。核心资本薄弱、资产扩张较快的银行将承受更大压力。
企业债券 / 股票投资信贷	信贷期限最长为 1 年；要求不良贷款率低于 3%；每项用途的信贷余额不得超过注册资本 / 拨付资本的 5%；不得提供信贷用于投资未上市企业债券。	降低银行—债券—股票之间的资金循环风险。对企业债券 / 股票相关信贷余额较高，或积极为金融资产投资提供融资的银行影响更大。



投资观点与前景展望

关于经营业绩，从整体来看，我们认为 **CTG、MBB 和 TCB** 是 2026 年第一季度利润增速最突出的银行，但每家银行代表着不同的逻辑。**CTG** 在第一季度表现超预期，尽管信贷仅增长 **1.8% YTD** 及 **12.7% YoY**，但该行的 **NII** 因贷款期限结构调整而实现更快增长；此外，利润亦受到成本削减的显著支持（**OPEX——关闭大量交易网点、减少拨备成本**）。**MBB** 在信贷增长速度方面表现突出，但仍需进一步关注 **funding 压力及资产质量**。**TCB** 继续保持较好的运营效率及资产质量，并受到**非利息收入**支持，但短期前景很大程度上取决于其**稳定 NIM 及控制 COF** 的能力。与此同时，**ACB 及 VCB** 由于具备较好的资产质量及资金来源基础，更适合防御型配置视角；而 **HDB 及 VPB** 则属于高增长组别，但伴随更高风险水平。

关于未来几个季度银行业经营前景的评估，我们认为，**系统流动性仍是最值得关注的因素**，并将影响银行的经营效率。银行将在经济朝着较高增长目标迈进的阶段继续扩大信贷规模，与此同时，**NIM 压力仍然存在**。此外，**持续的战争局势、通胀影响以及整体生产经营活动状况**，将是未来几个季度影响银行资产质量的重要变量。



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

武琼如

Research Analyst

nhuvq@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:702

吴妙玲

Research Analyst

linhnd@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:705

郑庆玲

Research Analyst

linhbk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:707

阮其明

Chief Economist

minhbk@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:706

阮玉侠

Research Analyst

hiiepnn@gtjas.com.vn

(024) 35.730.073- ext:708

陈氏红绒

Director of Research

nhungttth@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

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

河内总部地址

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

胡志明分行地址

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

