



VNFINLEAD指数

22の金融銘柄



巻頭言

ベトナムは豊富な人材と高い経済成長率を大きな魅力としてその潜在力を発揮している。2011年以降コロナ禍に見舞われた2020-2021年を除き、毎年5%を超える実質国内総生産(GDP)成長率を記録してきたのがベトナムである。

経済運営としては下記の政策に重点を置いている。

- ①工業化と近代化
- ②デジタルトランスフォーメーション
- ③柔軟かつ効果的な金融政策と財政政策
- ④自由貿易協定(FTA)などを通じた輸出入の促進
- ⑤海外投資の積極的な誘致

さらに、次のような要因がベトナムの経済成長の背景に挙げられよう。政府の財政支出拡大、企業等への事業活動回復支援策と成長刺激策、中国からの生産拠点移転先候補国であること、労働生産人口比率の高さ、数々の自由貿易協定の発効に伴う貿易拡大・投資誘致活動の前向きな見通し等々である。そして、国営企業と銀行システムの再構築、証券市場の改革(取引所の統合や国家証券委員会の財務省からの独立)により、ベトナム証券市場の中長期的な展望は明るく、MSCIによる区分において「フロンティア」から「エマージング」への格上げ期待もある。

金融市場の国際的な緊張は不安要素であるが、旺盛な内需に支えられたベトナムの金融セクターはまだ成長産業といえる部分もある。今般、CPVNではFINLEAD指数構成銘柄の概要をまとめた。

VNFINLEAD(正式な名称はベトナム・リーディング・ファイナンシャル指数)は、22の主要金融株のポートフォリオである。銀行業界17銘柄、証券業界4銘柄、保険業界1銘柄を含む。ポートフォリオの代表的な銘柄には、ベトナム銀行(VCB)、バオベト保険(BVH)、サイゴン証券(SSI)などがある。VNFINLEADの構成銘柄は、毎年1月と7月に定期的に見直され、再構成されている。VNFINLEADは2019年11月18日から運用されており、2023年5月31日のレポート時点までに、運用開始時点と比較して約66%上昇という高パフォーマンスを発揮してきた。この指数を連動対象とするETF【SSIAM VNFINLEAD ETF】はSSIアセットマネジメントが組成しホーチミン証券取引所において取引されている(銘柄コード:FUESSVFLVN)。

ポイント

VN指数とVNFINLEAD指数の推移



出所: Bloombergデータに基づきCPVN作成

ベトナムの代表的な22の金融銘柄



銘柄コード	会社名	業種	52週高値 (VND)	発行済 株式数(株)	外国人購入可能 株式数	掲載 頁数
取引所	指数構成比 (時価総額ベース)	P/E(実)	P/B(実)	52週安値 (VND)	時価総額 (十億円)	同比率(%)
ACB	アジアコーマーシャル銀行	銀行	26,350	3,377,435,094	0株	1
ホーチミン	5.06%	6.27	1.47	17,500	499	0.00%
BID	ベトナム投資開発銀行	銀行	48,000	5,058,523,816	645,172,604株	2
ホーチミン	13.14%	12.02	2.14	28,500	1,294	12.72%
BVH	バオベトホールディングス	保険	55,897	742,322,764	163,435,232株	3
ホーチミン	1.91%	20.33	11.54	41,547	188	21.80%
CTG	ビエティンバンク	銀行	31,100	4,805,750,609	120,214,802株	4
ホーチミン	7.94%	7.93	1.24	19,800	782	2.50%
EIB	エクシムバンク	銀行	35,000	1,475,314,859	313,674,554株	5
ホーチミン	1.77%	10.17	1.46	15,042	174	21.26%
HCM	ホーチミン市証券	証券	27,896	458,052,367	9,479,871株	6
ホーチミン	0.73%	14.54	1.57	15,073	72	2.07%
HDB	HDバンク	銀行	21,440	2,530,342,922	8,038,929株	7
ホーチミン	2.73%	5.64	1.19	14,000	269	0.32%
LPB	リエンベトポストバンク	銀行	15,750	1,729,105,369	11,465,765株	8
ホーチミン	1.48%	5.56	1.04	8,130	146	0.66%
MBB	ミリタリーバンク	銀行	23,750	4,533,986,133	-株	9
ホーチミン	4.98%	4.65	1.06	14,150	490	0.00%
MSB	マリタイムバンク	銀行	15,769	2,000,000,000	3,801,021株	10
ホーチミン	1.42%	5.20	0.90	10,350	140	0.19%
OCB	フオンドン銀行	銀行	20,000	1,369,882,863	11,926,697株	11
ホーチミン	1.37%	6.62	0.92	12,300	135	0.87%
SHB	サイゴンハノイ銀行	銀行	13,870	3,066,887,010	732,370,325株	12
ホーチミン	2.13%	4.65	0.84	7,704	210	23.88%
SSB	シーバンク	銀行	34,050	2,040,298,268	98,164,843株	13
ホーチミン	3.65%	15.28	2.36	26,478	360	4.81%
SSI	SSI証券	証券	26,345	1,499,128,871	853,795,630株	14
ホーチミン	2.05%	20.44	1.55	13,900	202	56.95%
STB	サコムバンク	銀行	28,150	1,885,215,716	78,678,718株	15
ホーチミン	3.08%	10.36	1.35	14,850	304	4.17%
TCB	テクコムバンク	銀行	39,550	3,517,238,514	-株	16
ホーチミン	6.22%	5.16	0.93	20,700	612	0.00%
TPB	TPバンク	銀行	29,153	1,581,755,495	-株	17
ホーチミン	2.33%	6.31	1.23	17,438	230	0.00%
VCB	ベトコムバンク	銀行	62,000	4,732,516,571	305,256,674株	18
ホーチミン	25.56%	14.87	3.22	582	2518	6.45%
VCI	ベトキャップ証券	証券	36,716	435,499,901	329,610,325株	19
ホーチミン	0.89%	17.34	2.32	16,902	88	75.69%
VIB	ベトナム国際銀行	銀行	26,800	2,107,672,945	-株	20
ホーチミン	2.66%	5.33	1.38	17,000	262	0.00%
VND	VNダイレクト証券	証券	25,450	1,217,844,009	963,061,194株	21
ホーチミン	1.26%	17.47	1.47	9,720	124	79.08%
VPB	VPバンク	銀行	21,400	6,713,204,001	13,109,193株	22
ホーチミン	7.65%	7.66	1.25	14,650	753	0.11%

*出所:ホーチミン取引所の5月31日時点までデータに基づきCPVN作成

*6月1日以降の株式配当等権利落ちは未調整

*為替レート 172VND=1円



【業種】 銀行	【設立日】 1993/6/4	52週高値 (2023/01/27)	26,350 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2020/12/9	52週安値 (2022/10/11)	17,500 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	6,613 千株
【時価総額ランキング】 7位	【株価】 25,400 (23/5/31)	時価総額	85,786,851 百万VND

【会社概要】

【会社概要】ACBは、1993年に設立され、資産規模の点で上場銀行中6位の銀行である。17年～22年までの総資産、税引後利益、および貸出残高の年間平均成長率は、それぞれ27.7%、15.8%、11.3%であった。17年～22年に、ROEとROAはそれぞれ23%以上と1.8%以上を維持している。主な顧客層は、個人顧客および中小企業である。22年に総資産は258,7億米ドル、税引後利益は5.82億米ドルであった。【新しい動き】22年11月から、ACBはSWIFTGOサービスを開始し、迅速な貿易決済のニーズに応えている。【国際事業・国際提携】20年から、カナダ系のサンライフ社とバンカシュアランスで提携し、生命保険商品の独占販売を行っている。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER(実)	6.3 倍	EPS(実)	4,053 VND
PER(予)	5.5 倍	EPS(予)	4,336 VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	17,303 VND
ROE(実)	26.5%	ROA(実)	2.4%
総資産	607,875		十億VND
現金同等物	13,658		十億VND
有利子負債	5,564		十億VND
総負債	549,437		十億VND
株主資本	58,439		十億VND
【大株主】		万株	%
DragonFinancialHoldingsLTD		23,370	6.92
EstesInvestmentsLtd		21,920	6.49
StandardCharteredBank		16,962	5.02
MrHungHuy (取締役会長)		11,574	3.43
SatherGateInvestmentsLtd		10,791	3.20
発行済株式数		337,744	
外国人投資可能株式数		0	0

【連結業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
				現金 (VND)	株式			
18/12	14,034	6,389	5,137	-	100:15	6,223	1,521	16.7
19/12	16,096	7,516	6,010	-	100:30	8,221	1,779	14.3
20/12	18,162	9,596	7,683	-	100:31	10,496	2,275	11.2
21/12	23,564	11,998	9,603	-	100:25	13,294	2,843	8.9
22/12	28,790	17,114	13,688	-	100:26	17,303	4,053	6.3
CPVN予想 会社(予)	23/12	33,668	19,402	-	-	-	4,336	5.5
		-	16,046	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	
				現金 (VND)	株式			
第1四 (3M)	22/03	6,850	4,114	3,288	-	14,272	3,081	
第2四 (3M)	22/06	6,922	4,914	3,943	-	15,416	3,483	
第3四 (3M)	22/09	7,091	4,475	3,587	-	16,502	3,922	
第4四 (3M)	22/12	7,926	3,611	2,871	-	17,303	4,053	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 工業団地や輸出加工区の企業向け融資や国際決済サービスに強い。 リスク管理が強く、不良債権比率は16年～22年までの7年間で1%以内を維持していた。 	<ul style="list-style-type: none"> 一般管理費水準は依然として高く、22年のコスト・インカム・レシオ (CIR) は21年の34.9%から40.3%に上昇した。 	<ul style="list-style-type: none"> 工業団地や輸出加工区でのビジネス拡大のチャンスがある。 	<ul style="list-style-type: none"> MBB、VIBなどの同じ規模の銀行との競合

注：6/1の株式配当等権利落ちは未調整



【業種】 銀行	【設立日】 1957/4/26	52週高値 (2022/3/8)	48,000 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2014/1/24	52週安値 (2022/11/10)	28,500 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	560 千株
【時価総額ランキング】 2位	【株価】 44,000 (23/5/31)	時価総額	222,575,048 百万VND

【会社概要】

【会社概要】BIDは1957年に設立された。上場銀行の中では、資産規模が最大の銀行である。16年～22年の7年連続に貸付残高（市場シェアが12.5%）、顧客預金（市場シェアが13.6%）の点で一位のシェアを占めている。22年に総資産は902.35億米ドル、税引後利益は7.85億米ドルであった。【新しい動き】BIDのグリーン・ファイナンス活動は、主に再生可能エネルギーに焦点を当てている。【国際事業・国際提携】BIDはミャンマーに1つの支店、カンボジア、ラオス、ロシア、台湾に駐在員事務所を有する。そして、ロシアとラオスとの合併銀行2行を設立した。②19年にKEBHanaBank（韓国）がBIDの株式を15%取得し、戦略投資家となっている。③22年に、BIDは33の日本の銀行と協力協定を結び、ベトナムにおいて、日本企業向けの金融サービスを展開している。④リース事業では三井住友信託銀行との合併会社を設立した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 12.0 倍	EPS(実) 3,661 VND
PER(予) 11.8 倍	EPS(予) 3,756 VND
PBR(実) 2.1 倍	BPS(実) 20,600 VND
ROE(実) 19.1%	ROA(実) 0.9%
総資産	2,120,528 十億VND
現金同等物	111,418 十億VND
有利子負債	26,059 十億VND
総負債	2,016,322 十億VND
株主資本	104,206 十億VND

【大株主】

	万株	%
StateBank	409,678	81.0
KEBHana Bank Co. Ltd.	75,878	15.0
Vietnam Union of Bank Workers	940	0.2
発行済株式数	505,852	
外国人投資可能株式数	64,517	12.8

【連結業績推移】（十億VND）

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	18/12	44,483	9,473	7,542	700	-	10,784	1,491	29.2
	19/12	48,121	10,732	8,548	800	-	15,351	1,690	25.7
	20/12	50,037	9,026	7,224	200	-	15,745	1,428	30.5
	21/12	62,493	13,548	10,841	-	100:25.78	17,066	2,143	20.3
	22/12	69,582	23,009	18,420	-	-	20,600	3,641	11.9
CPVN予想 会社(予)	23/12	78,301	-	22,263	-	-	-	3,756	11.8
		-	-	-	-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	
					現金 (VND)	株式			
第1四 (3M)	22/03	16,227	4,514	3,638	-	-	17,760	2,342	
第2四 (3M)	22/06	18,146	6,570	5,264	-	-	18,580	2,633	
第3四 (3M)	22/09	17,554	6,673	5,354	-	-	19,951	3,272	
第4四 (3M)	22/12	17,680	5,381	4,262	-	-	20,600	3,661	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・支店と取引所のネットワークは全国の各省をカバーしている。モバイルマネーサービスは、より多くの農村地域をサポートできる。	・リテールバンキング戦略に移行する銀行 (CTG, VPB, TCB) に比べ、クロスセル商品はまだ限定的である。	・韓国の戦略的投資家 (KEBハナ銀行) や日本企業との協力機会が多い。	・リテールバンキング事業での競争が激しい。

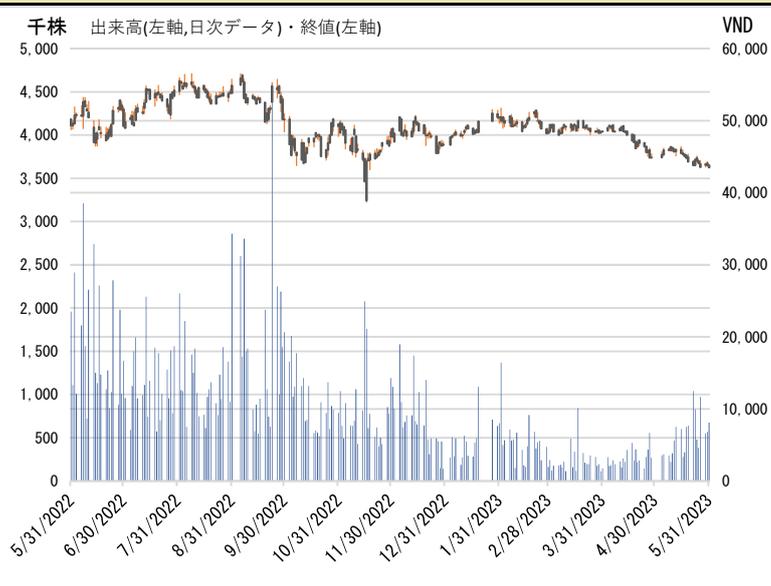


【業種】 保険	【設立日】 1964/12/17	52週高値 (2022/9/5)	55,897 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2009/6/25	52週安値 (2022/11/15)	41,547 VND
【同業種銘柄数】 5	【決算】 12/31	30日平均出来高	454 千株
【時価総額ランキング】 1位	【株価】 43,500 (23/5/31)	時価総額	32,291,040 百万VND

【会社概要】

【会社概要】BVHは1964年に設立された。2022年における生命保険と損害保険の市場シェアは、それぞれ18.8%と14.3%で、保険事業の全体の総収入は約17.3億米ドル、税引後利益は約6920万ドルに達する見込み。【新しい動き】23年2月にBVHは低所得者向けの保険プログラムを開始し、年間保険料はわずか44,000ドンである。23年3月にBVHはS&Pグローバルの企業持続可能性評価(CSA)ランキングで認められた。【国際事業・国際提携】住友生命は現在、BVHの約22%の株式を保有し、戦略的パートナーとなっている。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	20.3 倍	EPS(実)	2,139 VND
PER(予)	20.8 倍	EPS(予)	2,304 VND
PBR(実)	11.5 倍	BPS(実)	3,768 VND
ROE(実)	7.5%	ROA(実)	0.9%
総資産		201,664	十億VND
現金同等物		2,206	十億VND
有利子負債		91	十億VND
総負債		180,393	十億VND
株主資本		21,271	十億VND

【大株主】

	万株	%
ベトナムの財務省	48,251	65.0
Sumimoto Life	16,395	22.1
StateCapitalInvestmentCorporation	2,215	2.9
発行済株式数	74,232	
外国人投資可能株式数	16,344	21.8

【連結業績推移】(十億VND)

通期	保険契約の純利益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
	18/12	29,066	1,321	1,089	1,000	20,833	1,467	29.7
	19/12	33,309	1,512	1,243	800	26,812	1,674	26.0
	20/12	34,524	1,953	1,650	899	28,050	2,223	19.6
	21/12	36,828	2,400	2,400	3,026	29,673	3,233	13.5
	22/12	40,688	2,010	1,626	-	28,655	2,190	19.9
CPVN予想会社(予)	23/12	43,648	-	1,850	-	-	2,304	20.8
		-	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	9,727	635	511	-	30,360	2,623	
第2四(3M)	22/06	10,334	401	317	-	30,687	2,453	
第3四(3M)	22/09	10,048	503	408	-	31,206	2,409	
第4四(3M)	22/12	10,588	435	352	-	28,655	2,139	

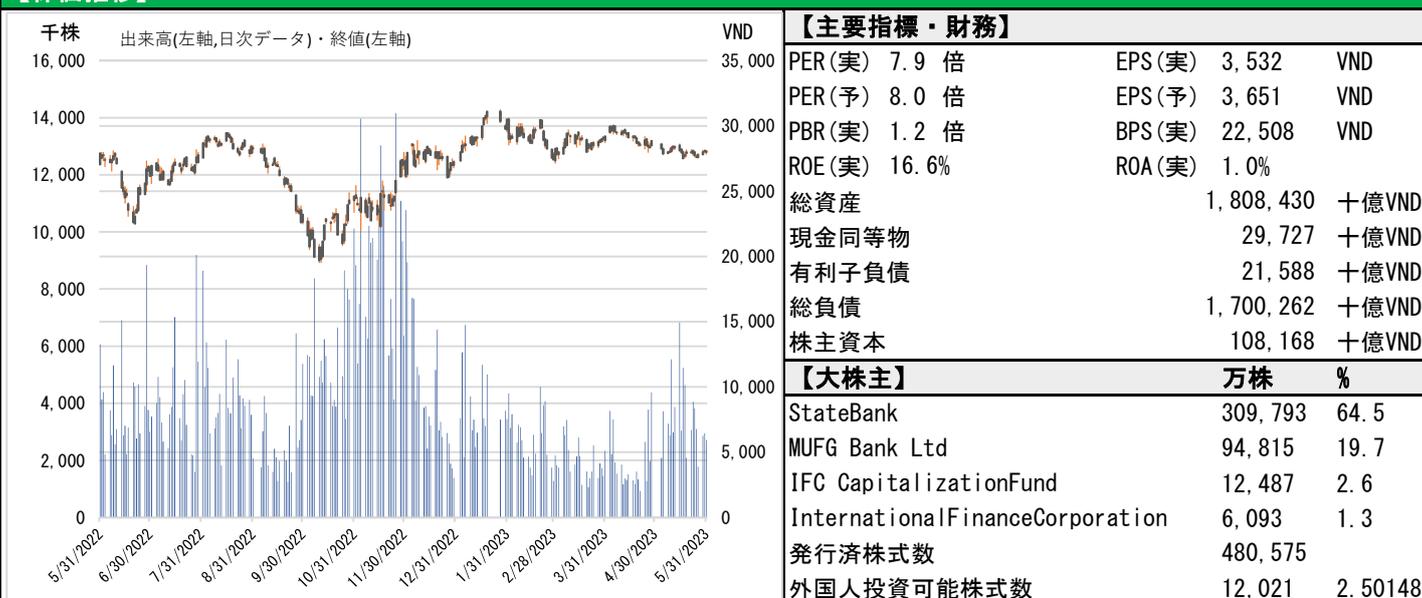
【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> BVHは179の支店、1,000以上の営業所がある大規模なネットワークと多様な製品ポートフォリオ(90の損保商品、60の生保商品)を提供している。BVHは今でも市場で評判の良いブランドである。 	<ul style="list-style-type: none"> 保険商品はブルデンシャル、マニユライフなどの競合他社ほど多様ではない。 	<ul style="list-style-type: none"> 2桁で成長する健康保険商品に対する需要の高まりから恩恵を受けている。 ベトナムの生命保険および健康保険の普及率は世界に比べてまだ低く、これらの商品の成長の可能性は依然として非常に大きい。 	<ul style="list-style-type: none"> 競合他社、特にブルデンシャル、マニユライフなどの外国生命保険会社との競争の激化 短期的には、保険料の伸びは23年に鈍化する可能性がある。

【業種】	銀行	【設立日】	1988/3/26	52週高値(2023/1/19)	31,100 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/7/16	52週安値(2022/10/11)	19,800 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	3,032 千株
【時価総額ランキング】	3位	【株価】	28,000 (23/5/31)	時価総額	134,561,017 百万VND

【会社概要】

【会社概要】CTGは、1988年に設立され、上場銀行27行中、資産規模で第3位の銀行である。18年～22年に、CTGは常に顧客預金でトップ3の地位を保持している。商業銀行業務に加え、ALM事業、証券、保険、リースなどの事業がある。22年に総資産は769.9億米ドル、税引後利益は7.22億米ドルであった。**【新しい動き】**
 ①一般個人顧客向けのAlias送金サービスを展開している。②VIP顧客グループ向けVietinBankプレミアムサービスでは、総合的な金融サービスとパートナーエコシステムを提供している。**【国際事業・国際提携】**CTGはドイツに支店を持ち、ヨーロッパで支店を設立した最初のベトナムの銀行である。他に、ラオスの支店とミャンマーの駐在員事務所がある。三菱UFJ銀行は現在、CTGの株式の19.73%を保有する戦略的投資家である。リース事業では三菱UFJリースとの合併会社を設立した。

【株価推移】

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	28,737	6,730	5,416	-	-	14,037	1,127	24.8
19/12	40,518	11,781	9,477	500	-	16,096	1,972	14.2
20/12	45,318	17,085	13,757	800	-	17,773	2,863	9.8
21/12	53,156	17,589	14,215	-	100:29.07	19,487	2,958	9.5
22/12	64,117	20,946	16,835	-	-	22,508	3,503	8.0
CPVN予想会社(予) 23/12	59,720	18,974	15,416	-	-	-	3,651	8.0

四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)
				現金(VND)	株式		
第1四(3M) 22/03	14,070	5,822	4,698	-	-	20,454	2,578
第2四(3M) 22/06	15,941	5,785	4,681	-	-	21,387	3,086
第3四(3M) 22/09	17,323	4,157	3,320	-	-	22,080	3,264
第4四(3M) 22/12	17,246	5,349	4,274	-	-	22,537	3,532

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・コスト管理が強みで、コスト・インカム・レシオ(CIR)は過去5年間継続的に改善され、18年の49.6%から22年の29.9%へ減少した。22年実績において、CTGのCIR(29.9%)は同じ規模クラスのBID(32.4%)とVCB(31.3%)よりも優れていた。優れたコスト管理のおかげで、18～22年の税引後利益の年間成長率は33.9%という高水準であった。 ・BTMUとの協力により、CTGはベトナムで活動する日系企業の顧客基盤を拡大している。	・22年の当座預金比率(CASA比率)は23%だが、競争相手のVCBの比率は37%である。低コストの資金調達が必要課題である。	・ベトナムのリテールバンキング・サービスには、まだ多くの開発の余地がある。20年～22年にCTGの貸出残高に占めるCTGの個人向け貸出の割合は上昇している傾向がある。	・実施された不動産向けの貸し出しで、23年に不良債権比率は多少上昇するリスクがある。

【業種】	銀行	【設立日】	1989/5/24	52週高値(2022/10/27)	35,000 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/8/17	52週安値(2022/11/21)	15,042 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	2,902 千株
【時価総額ランキング】	14位	【株価】	20,300 (23/5/31)	時価総額	29,948,892 百万VND

【会社概要】

【会社概要】EIBは1989年に設立された。2018年～2022年に税引後利益は29.1%の年平均成長率を達成した。22年に総資産は78,7億米ドル、税引後利益は1.25億米ドルであった。【新しい動き】23年4月にアジア開発銀行はEIB向けの貿易ファイナンス枠の上限を7,500万米ドルに倍増した。EIBはこの資金を中小企業向けに融資している。【国際事業・国際提携】EIBはそれぞれ14年に国際送金でKookminBank（韓国）と、19年に人材管理ソリューションでDoremingFintech（日本）と、20年に24時間送金でHanpass（韓国）と業務提携を締結した。

【株価推移】

【連結業績推移】（十億VND）

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	4,452	827	661	-	-	10,089	448	45.3
19/12	4,487	1,095	866	-	-	10,675	587	34.6
20/12	4,446	1,340	1,070	-	-	11,400	725	28.0
21/12	4,709	1,205	965	-	-	12,055	654	31.0
22/12	7,289	3,709	2,946	-	100:20	13,882	1,997	10.2
CPVN予想会社(予)	23/12	-	-	-	-	-	-	-
		5,000	-	-	-	-	-	-

四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)
				現金(VND)	株式		
第1四(3M)	22/03	1,667	809	647	-	12,505	976
第2四(3M)	22/06	2,022	1,094	871	-	12,928	1,381
第3四(3M)	22/09	1,683	1,278	1,024	-	13,640	1,852
第4四(3M)	22/12	1,859	528	404	-	13,882	1,997

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・貿易ファイナンスサービス、金取引、外貨取引、国際送金に強みがある。	・経営陣の再構築に時間がかかる。 ・デジタル・トランスフォーメーションが他銀行より遅い。	・ベトナムの輸出入の伸びは力強く、EIBに多くのビジネス開発の機会を生み出している。	・他行との競争が激しい。

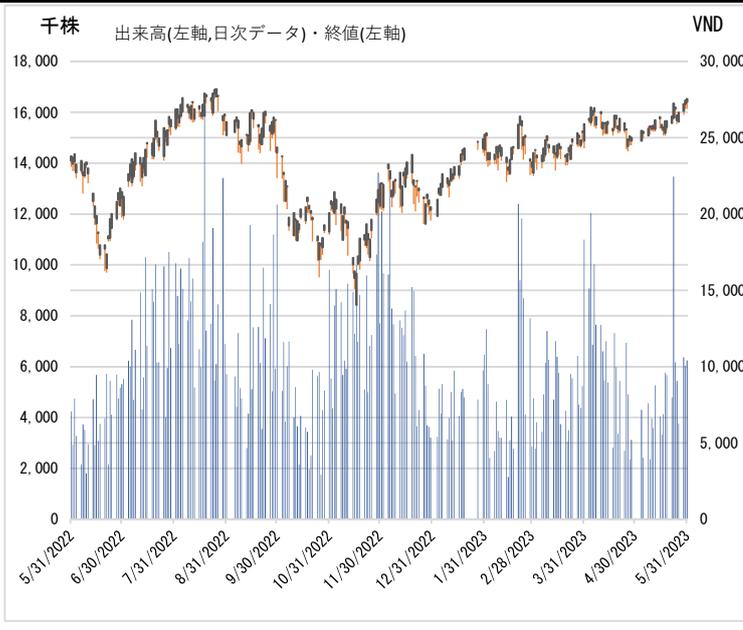


【業種】 証券	【設立日】 2003/4/23	52週高値 (2022/8/23)	27,896 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2009/5/19	52週安値 (2022/11/15)	15,073 VND
【同業種銘柄数】 15	【決算】 12/31	30日平均出来高	4,886 千株
【時価総額ランキング】 4位	【株価】 27,100 (23/5/31)	時価総額	12,390,444 百万VND

【会社概要】

【会社概要】HCMは2003年に設立された。2022年の税引後利益は約3,627万ドルであった。[新しい動き]基礎から上級まで4つのレベルを備えたベトナム初のオンライン証券トレーニングプラットフォームであるSCeduを開始した。HCMの証券口座を保有する顧客は、このアプリケーションを完全に無料でご利用できるようになっている。[国際事業・国際提携]HCMはGoogleCloudプラットフォームを使用するテクノロジーインフラを最新化するため、Gimasys社と合意書を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 14.5 倍	EPS(実)	1,863 VND
PER(予) - 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実) 1.6 倍	BPS(実)	17,261 VND
ROE(実) 10.8%	ROA(実)	5.5%
総資産		15,447 十億VND
現金同等物		5,641 十億VND
有利子負債		6,938 十億VND
総負債		7,555 十億VND
株主資本		7,892 十億VND

【大株主】

	万株	%
DragonCapitalMarketsLimited	13,751	30.02
HCM Finance&InvestmentState-OwnedCorp	10,576	23.09
VietnamEmergingEquityFundLimited	2,886	6.30
NyveneYohan	156	0.34
MrTrinh(社長)	156	0.34
発行済株式数	45,805	
外国人投資可能株式数	948	2.07

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
	18/12	2,350	842	675	2,500	6,695	1,476	18.4
	19/12	1,560	531	433	1,200	9,414	947	28.6
	20/12	2,248	660	530	1,200	9,711	1,159	23.4
	21/12	4,460	1,430	1,147	750	16,021	2,509	10.8
	22/12	3,901	1,068	852	250	17,261	1,863	14.5
CPVN予想	23/12	-	-	-	-	-	-	-
会社(予)		-	901	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	1,068	354	283	-	16,640	2,423	
第2四(3M)	22/06	1,188	349	279	-	17,126	2,415	
第3四(3M)	22/09	759	206	165	-	17,486	2,080	
第4四(3M)	22/12	887	159	125	250	17,261	1,863	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> HCMは長い歴史と経験豊富なプロのブローカーチームを備えている。分析レポートも充実している。 強固なテクノロジー基盤と情報管理により、HCMは安定性とセキュリティのある取引システムを維持している。 	<ul style="list-style-type: none"> 自己資本の成長は遅く、現時点ではHCMの自己資本はSSIやVNDなどの主要な競合企業の約半分にすぎない。 	<ul style="list-style-type: none"> HCMの証券仲介・調査サービスは評判が高く、ベトナムの株式市場が成長するにつれて、HCMには機関投資家の顧客ベースを拡大するチャンスが大きい。 	<ul style="list-style-type: none"> 証券業界において、SSI、VNDなどの大手競合企業を含め、特に証券仲介の分野で熾烈な競争がある。 地政学的問題が沈静化する兆しがまだ見えていないため、証券業界全般に悪影響を及ぼしている。

【業種】 銀行	【設立日】 1989/2/11	52週高値 (2022/8/18)	21,440 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2018/1/5	52週安値 (2022/11/15)	14,000 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	1,582 千株
【時価総額ランキング】 10位	【株価】 18,400 (23/5/31)	時価総額	46,280,810 百万VND

【会社概要】

[会社概要]HDBは1989年に設立され、中小企業・個人顧客を中心にサービスを展開している民間商業銀行である。17年～22年に貸出の年間成長率は21%であった。個人顧客マーケットにおいて、不動産ローン、自動車ローン、クレジットカードのサービスに重点を置いている。HDBはHDSaisonFinanceCompanyの50%株式を所有している。22年に総資産は177.1億米ドル、税引後利益は3.49億米ドルであった。**[新しい動き]**HDSaisonFinanceCompanyは、22年10月に消費者ローン、クレジットカードなどのサービスで、ベトナム労働総連合との10兆ドン（約4.25億米ドル）の融資契約を締結した。**[国際事業・国際提携]**HDBは国際市場で総額5億米ドルの債券を発行する予定がある（債券期間は3年から10年）。また、外国人所有比率の上限を現在の18%から20%に引き上げる計画がある。

【株価推移】

【連結業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
				現金 (VND)	株式			
18/12	9,440	4,005	3,202	-	-	6,690	1,273	14.5
19/12	11,388	5,018	4,020	-	100:15	8,103	1,598	11.5
20/12	13,780	5,818	4,647	-	100:25	9,822	1,848	10.0
21/12	16,758	8,070	6,453	-	-	12,241	2,566	7.2
22/12	21,968	10,268	8,209	1,000	-	15,503	3,264	5.6
CPVN予想 会社(予)	23/12	22,302	14,339	-	-	-	4,301	4.4

四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	
				現金 (VND)	株式			
第1四 (3M)	22/03	5,122	2,528	2,020	-	-	12,241	2,701
第2四 (3M)	22/06	5,581	2,776	2,220	-	-	13,045	2,919
第3四 (3M)	22/09	5,394	2,712	2,169	-	-	14,061	3,180
第4四 (3M)	22/12	5,868	2,252	1,799	-	-	14,775	3,263

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・HDBは、MBB、VCB、VPBとともに、今後数年間で中央銀行が商業銀行へ与える貸出額成長の枠において、優先グループに含まれる可能性が高い。 ・50,000以上の取り扱い拠点を持つ便利なネットワークを所有し、個人顧客や中小企業オーナー向けの銀行サービスと保険サービスのクロスセルに活用している。	・当座預金比率はまだ低く、22年には10.6%しかない。	・新型コロナウイルス後の国内消費が回復している。	・他行のデジタル・トランスフォーメーションの加速により、HDBは業務改善をスピードアップしなければ、競争力が低下する可能性がある。

【業種】	銀行	【設立日】	2008/3/28	52週高値 (2023/4/4)	15,750 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2020/11/9	52週安値 (2022/10/24)	8,130 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	8,405 千株
【時価総額ランキング】	15位	【株価】	14,500 (23/5/31)	時価総額	25,072,028 百万VND

【会社概要】

【会社概要】LPBは2008年に設立され、1,169の支店・取引所を持つ広いネットワークを強みとしている。17年～22年の税引後利益の平均成長率は47.23%であった。通常の融資活動に加えて、定年者や公務員への無担保融資という特別なサービスも提供している。22年に総資産は139.5億米ドル、税引後利益は1.92億米ドルであった。**【新しい動き】**第一生命のベトナム法人は、LPBの顧客にすべての生命保険商品を独占的に販売する唯一のパートナーとなっている。独占的なバンカシュアランス契約は22年12月から15年間続く見通しである。**【国際事業・国際提携】**現在、LPBは、Wells Fargo Bank (USA) と貿易決済・外貨建て決済やスタッフ教育・情報交換などの分野で協力している。

【株価推移】

【連結業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
				現金 (VND)	株式			
	18/12	4,880	1,213	960	-	5,900	555	26.1
	19/12	6,506	2,039	1,600	-	7,275	925	15.7
	20/12	7,771	2,427	1,862	-	8,231	1,077	13.5
	21/12	10,052	3,638	2,873	-	9,717	1,662	8.7
	22/12	14,170	5,690	4,510	-	13,912	2,608	5.6
CPVN予想 会社(予)	23/12	15,147	6,000	4,976	-	-	3,274	4.6
		-	6,000	-	-	-	-	-

四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)
				現金 (VND)	株式		
第1四 (3M)	22/03	3,259	1,795	1,421	-	10,539	1,195
第2四 (3M)	22/06	3,772	1,793	1,435	-	11,422	2,025
第3四 (3M)	22/09	3,457	1,234	987	-	13,525	2,596
第4四 (3M)	22/12	3,680	867	668	-	13,912	2,609

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・都市部と農村部の両方に支店・取引所の大規模なネットワークを持っている。	・当座預金比率は依然として低く、22年においてわずか7%と、業界平均の20.3%を大幅に下回っている。	・競合他社は、投資コストが高いため、農村部に新しい支店や営業所を開設することを非常に躊躇している。これは、LPBが農村部での市場シェアを拡大するチャンスでもある。	・建設業向けの貸出はLPBの貸出全体の約13%を占めている。建設業界が困難に直面した場合、不良債権比率の上昇のリスクが発生する可能性がある。

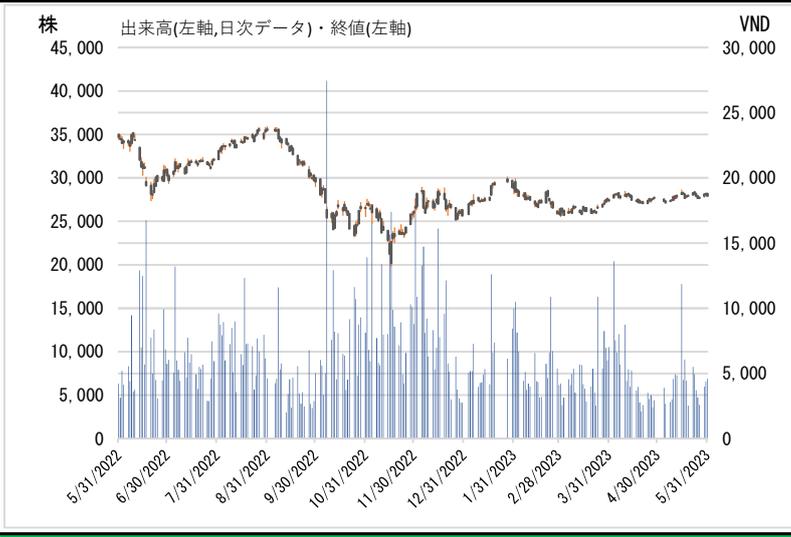


【業種】 銀行	【設立日】 1994/11/4	52週高値(2022/8/31)	23,750 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2011/1/11	52週安値(2022/11/15)	14,150 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	5,967 千株
【時価総額ランキング】 6位	【株価】 18,600 (23/5/31)	時価総額	84,332,142 百万VND

【会社概要】

【会社概要】MBBは個人顧客や中小企業に強い銀行であり、2022年には融資額の約44%近くが個人顧客向けであった。顧客預金で業界第5位、当座預金比率は銀行業界で第4位にランクされている。22年に総資産は310億米ドル、税引後利益は7.73億米ドルであった。【新しい動き】23年2月からMBVisaクレジットカードはGoogleウォレットアプリ上で決済可能になっている。【国際事業・国際提携】MBBの子会社MCreditは、MBBとSBI新生銀行(日本)の合併会社である。21年12月に、MBBとSBI新生銀行は、カンボジアで商業銀行の合併会社を設立する基本契約を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER(実)	4.6 倍	EPS(実)	4,004 VND
PER(予)	4.6 倍	EPS(予)	4,041 VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	17,559 VND
ROE(実)	24.6%	ROA(実)	2.7%
総資産	728,532		十億VND
現金同等物	39,655		十億VND
有利子負債	7,688		十億VND
総負債	648,919		十億VND
株主資本	79,613		十億VND
【大株主】			
	万株	%	
ViettelGroup	64,099	14.1	
StateCapitalandInvestment	42,733	9.4	
VietnamHelicopters	37,144	8.2	
SaigonNewportCorporation(SNP)	32,693	7.2	
ViettelCommerce	19,843	4.4	
発行済株式数	453,399		
外国人投資可能株式数	0	0.00	

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	19,385	7,767	6,190	600	100:8	7,537	1,365	13.5
19/12	24,623	10,036	8,069		100:15	8,797	1,780	10.4
20/12	27,277	10,688	8,606		100:35	11,050	1,898	9.7
21/12	36,713	16,527	13,221		100:20	13,782	2,916	6.3
22/12	45,451	22,729	18,155	-	-	17,559	4,004	4.6
CPVN予想 会社(予)	23/12	57,910	26,910	-	-	-	2,694	3.0
		-	26,139	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	11,534	0	4,726	-	15,639	3,150	
第2四(3M)	22/06	11,187	5,987	4,794	-	16,742	2,962	
第3四(3M)	22/09	10,985	6,296	5,035	-	17,559	4,027	
第4四(3M)	22/12	11,746	4,538	3,600	-	0	4,004	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 個人顧客と中小企業との長期的な関係により、当座預金の比率が高い強みがある。22年に当座預金の比率が37%であった。 業務効率により、コスト・インカム・レシオ(CIR)は18~22年の5年間連続で改善している。 自己資本比率(GAR)は19年~22年に継続的に改善し、現在11.4%に達している。 	<ul style="list-style-type: none"> マーケティング戦略は、VPB、TCBなどの他の民間銀行ほど柔軟ではない。 	<ul style="list-style-type: none"> デジタル・トランスフォーメーションは、MBBが個人顧客の間で市場シェアを拡大するのに役立っている。 	<ul style="list-style-type: none"> 不動産セクターの不良債権はMBBの収益に影響する可能性がある。



マリタイムバンク

ウェブサイト: <https://www.msb.com.vn>

【業種】 銀行	【設立日】 1991/7/12	52週高値(2022/5/31)	15,769 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2020/12/23	52週安値(2022/10/11)	10,350 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	2,524 千株
【時価総額ランキング】 17位	【株価】 12,000 (23/5/31)	時価総額	24,000,000 百万VND

【会社概要】

【会社概要】MSBは1991年に設立された。2018年～2022年に貸出残高と税引後利益はそれぞれ25%と52%の年平均成長率を達成した。22年にMSBの総資産は90.5億米ドル、税引後利益は1.96億米ドルであった。【新しい動き】コアバンキングのプロジェクトへの大規模かつ計画的な投資により、業務効率が向上し、貸出残高と利益の成長に貢献している。【国際事業・国際提携】MSBは英プルデンシャル社の戦略的パートナーである。また、MSBは60の国と地域で500を超えるコルレス銀行と取引を行っている。MSBとProparco(フランス)は、5年間で3,000万米ドル相当の貸出枠を締結し、ベトナムでのグリーン・プロジェクトのためのファイナンスを確保している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 5.2 倍	EPS(実) 2,308 VND
PER(予) 5.1 倍	EPS(予) 2,437 VND
PBR(実) 0.9 倍	BPS(実) 13,327 VND
ROE(実) 19.0%	ROA(実) 2.2%
総資産	212,776 十億VND
現金同等物	3,690 十億VND
有利子負債	2,253 十億VND
総負債	186,122 十億VND
株主資本	26,654 十億VND

【大株主】

	万株	%
ベトナム郵政通信グループ	12,097	6.05
ThanhVinhRealityInvest&DevJSC	9,264	4.63
TNL LEASE Property&InvestmentJSC	6,712	3.36
SaigonMatches-GarmentJSC	3,338	1.67
Mr Tuan Tran (取締役会長)		
発行済株式数	200,000	
外国人投資可能株式数	380	0.19

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	4,716	1,053	868	-	-	6,910	434	27.6
19/12	4,714	1,288	1,044	-	-	7,432	522	23.0
20/12	7,183	2,523	2,011	-	100:30	8,438	1,006	11.9
21/12	10,589	5,088	4,035	-	-	11,019	2,018	5.9
22/12	10,693	5,787	4,616	-	-	13,327	2,308	5.2
CPVN予想	10,562		13,786	-	-	-	2,437	5.1
会社(予)	14,329	8,681	6,924	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	2,407	1,495	1,149	-	-	11,558	2,143
第2四(3M)	22/06	2,785	1,841	1,492	-	-	12,289	2,099
第3四(3M)	22/09	2,838	1,489	1,203	-	-	12,899	2,295
第4四(3M)	22/12	2,665	963	772	-	100:30	13,327	2,308

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 当座預金比率は36%に達し、資本コストの削減に貢献している。 不良債権比率は1.24%でコントロールされている。 	<ul style="list-style-type: none"> コスト管理がまだ非効率で、22年のコスト・インカム・レシオは41.4%と同じ資産規模のOCBとSSBを上回っている。 	<ul style="list-style-type: none"> MSBはTNRグループと提携している。TNRは工業団地開発に強みがあるため、MSBはTNRのエコシステムを活用し、外資系企業向けのサービスを拡大するチャンスがある。 	<ul style="list-style-type: none"> 不動産業界の不良債権比率は、MSBの収益性に影響を与えるリスクがある。



【業種】 銀行	【設立日】 1996/6/10	52週高値 (2022/6/1)	20,000	VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2021/1/28	52週安値 (2022/10/11)	12,300	VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	845	千株
【時価総額ランキング】 16位	【株価】 16,950 (23/5/31)	時価総額	23,219,515	百万VND

【会社概要】

【会社概要】OCBは1996年に設立された。OCBの顧客は主にホーチミン市と南部の各省に集中している。17年～22年の貸出残高の年間平均成長率は20.37%であった。22年の総資産は82.6億米ドル、税引後利益は1.49億米ドルであった。**【新しい動き】**22年10月、OCBはFFVN社とFintechやLioBankデジタルバンクの協力協定を締結した。22年11月に、採用プロセスのデジタル化ではDarwinboxと業務提携を始めた。**【国際事業・国際提携】**①11年にBNPパリバ銀行やIFCと戦略的協力協定を締結。②17年に、大邱銀行（韓国）と貿易決済分野で協定を締結。③20年におおぞら銀行がOCBの株式の15%を取得し、22年に戦略的パートナーとなった。④デジタル・トランスフォーメーション分野でボストンコンサルティング（米国）と業務提携を開始した。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER (実)	6.6 倍	EPS (実)	2,562 VND
PER (予)	7.3 倍	EPS (予)	2,968 VND
PBR (実)	0.9 倍	BPS (実)	18,448 VND
ROE (実)	14.9%	ROA (実)	1.9%
総資産	193,994		十億VND
現金同等物	3,225		十億VND
有利子負債	2,882		十億VND
総負債	168,722		十億VND
株主資本	25,272		十億VND
【大株主】			
	万株	%	
おおぞら銀行	20,548	15.0	
Mr Tuan Trinh (取締役会長)	6,074	4.4	
Ms Linh Trinh (Mr Tuan Trinhの娘)	5,851	4.3	
Trinh Mai Van (Mr Tuan Trinhの娘)	5,131	3.8	
Ms Que Anh Gao (経営会議メンバー)	4,401	3.2	
発行済株式数	136,988		
外国人投資可能株式数	1,193	0.87	

【連結業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
				現金 (VND)	株式			
18/12	5,016	2,202	1,761	-	-	6,422	1,286	13.2
19/12	6,613	3,231	2,582	-	-	8,400	1,885	9.0
20/12	8,014	4,419	3,535	-	100:25	12,727	2,581	6.6
21/12	8,921	5,519	4,405	-	-	15,917	3,216	5.3
22/12	8,534	4,389	3,510	-	-	18,448	2,562	6.6
CPVN予想 会社(予)	23/12	9,902	4,109	-	-	-	2,968	7.3
		-	6,000	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	
				現金 (VND)	株式			
第1四 (3M)	22/03	2,008	836	668	-	16,404	2,964	
第2四 (3M)	22/06	1,807	903	722	-	16,897	2,683	
第3四 (3M)	22/09	2,072	909	727	-	17,434	2,567	
第4四 (3M)	22/12	2,650	1,741	1,392	-	18,448	2,562	

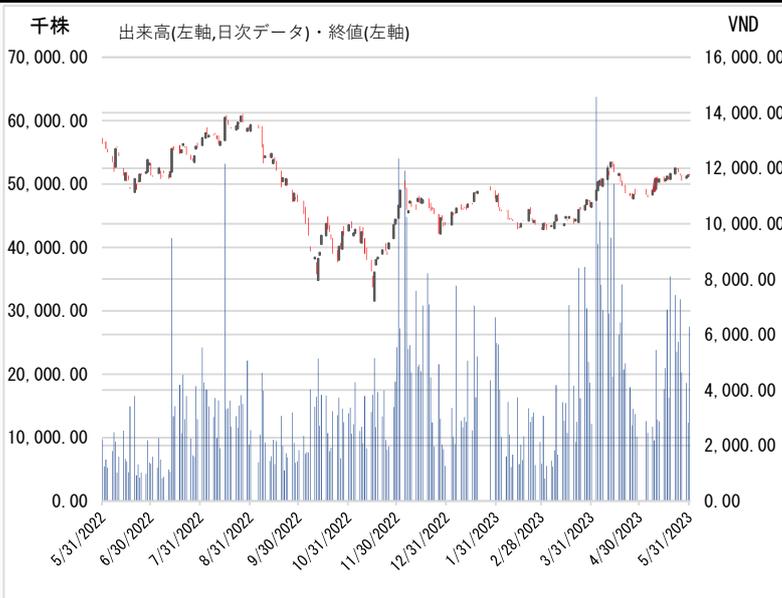
【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・顧客への貸出を多様化しているため、不動産などのリスクの高い分野への貸出を厳格に管理できている。	・不良債権のリスク予防カバー率は依然として低く、22年にこのカバー率は59%に留まっている。	・現在、OCBは39の省と都市に存在し、全国に149の営業拠点がある。23年には、OCBは引き続き4つの新支店と5の営業所を開設する予定である。	・経済成長の減速で不良債権が上昇するリスクがある。

【業種】	銀行	【設立日】	1993/13/11	52週高値 (2022/8/25)	13,870	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2021/10/11	52週安値 (2022/11/15)	7,704	VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	20,182	千株
【時価総額ランキング】	13位	【株価】	11,750 (23/5/31)	時価総額	36,035,922	百万VND

【会社概要】

【会社概要】SHBは1993年に設立され、現在、資産規模でベトナムのトップ10に入る銀行である。 SHBは、20年～22年の3年間の税引後利益で、業界内最高の年間平均成長率(72%)を示した銀行であった。22年の総資産は234.6億米ドル、税引後利益は3.28億米ドルであった。**【新しい動き】**22年8月に、SHBとベトナムのコングロマリットであるT&Tグループは、ベトナム航空およびベトナム鉄道公社との包括的な戦略的協力協定を締結した。**【国際事業・国際提携】**カンボジア(15年)とラオス(17年)に支店を設立した。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER(実)	4.7 倍	EPS(実)	2,526	VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	-	VND
PBR(実)	0.8 倍	BPS(実)	13,989	VND
ROE(実)	19.7%	ROA(実)	1.5%	
総資産			550,904	十億VND
現金同等物			15,146	十億VND
有利子負債			9,069	十億VND
総負債			508,000	十億VND
株主資本			42,904	十億VND

【大株主】

	万株	%
T&Tグループ	30,669	10.0
Mr Quang Vinh Do(副社長)	7,904	2.58
Mr Quang Hien Do(取締役会長)	7,335	2.39
Ms Thu Ha Do(CEO)	5,486	1.79
Saigon-HanoiSecuritiesJSC	3,949	1.29
発行済株式数	306,689	
外国人投資可能株式数	73,237	23.9

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	6,742	2,094	1,672	-	1000:75	5,326	545	21.6
19/12	9,388	3,026	2,418	-	-	6,034	788	14.9
20/12	12,208	3,268	2,607	-	1000:209	7,837	850	13.8
21/12	18,153	6,260	5,007	-	100:10	11,586	1,633	7.2
22/12	19,341	9,689	7,729	-	100:15	13,989	2,520	4.7
CPVN予想会社(予)	23/12	-	-	-	-	-	-	-
		10,285	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	4,693	3,227	2,582	-	12,331	2,520	
第2四(3M)	22/06	4,756	2,621	2,096	-	12,939	2,319	
第3四(3M)	22/09	5,319	3,258	2,591	-	13,791	2,676	
第4四(3M)	22/12	4,705	624	479	-	13,941	2,526	

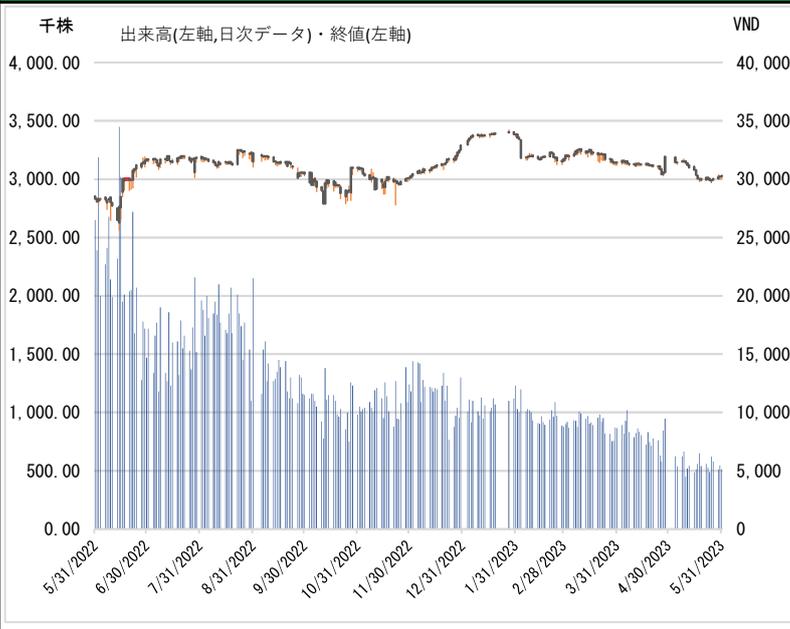
【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> ・T&Tグループの大規模なエコシステムに属し、同グループの強みを活用している。 ・全国に350を超える支店と営業があるSHBは、顧客がサービスに簡単にアクセスできる。 ・優れたコスト管理により、コスト・インカム・レシオは18年の47.8%から22年の22.6%に継続的に改善し、同じ規模のACB(40.3%)とSTB(41.9%)よりもはるかに低くなっている。 	<ul style="list-style-type: none"> ・国際市場向けの製品とサービスは多様化されていない。 	<ul style="list-style-type: none"> ・政府が推奨している「現金から銀行へ」のシフトで、銀行サービスを使うニーズが高まっている。 	<ul style="list-style-type: none"> ・経済成長の減速により、不良債権のリスクが高まるリスクがある。

【業種】	銀行	【設立日】	1994/3	52週高値(2023/1/27)	34,050 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	24/03/2021	52週安値(2022/6/13)	26,478 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	621 千株
【時価総額ランキング】	8位	【株価】	30,350 (23/4/28)	時価総額	61,923,052 百万VND

【会社概要】

【会社概要】SSBは1994年に設立された。2018年～2022年に税引後利益は67.8%の年平均成長率を達成した。22年に総資産は98.5億米ドル、税引後利益は1.72億米ドルであった。[新しい動き]23年4月にアジア開発銀行はSSB向けの貿易ファイナンス枠の上限を6,000万米ドルに倍増した。SSBはこの資金を中小企業向けに融資している。[国際事業・国際提携]16年から、企業の農林産物の輸出入を支援する分野でみちのく銀行と協力している。

【株価推移】


【主要指標・財務】			
PER(実)	15.3 倍	EPS(実)	1,986 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	2.4 倍	BPS(実)	12,857 VND
ROE(実)	18.1%	ROA(実)	1.8%
総資産	231,423 十億VND		
現金同等物	9,827 十億VND		
有利子負債	3,700 十億VND		
総負債	205,191 十億VND		
株主資本	26,232 十億VND		
【大株主】		万株	%
PHU MY IN CO., LTD		10,344	5.1
CTCPORG		9,487	4.7
Ms Nga		7,202	3.5
Mr Le Huu Bau		6,917	3.4
VANLOC FICO., LTD		6,080	3.0
発行済株式数		204,030	
外国人投資可能株式数		9,816	4.8

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
	18/12	3,673	1,623	1,303	1,000	6,108	869	34.9
	19/12	3,235	1,106	907	1,000	6,271	605	50.2
	20/12	4,367	1,558	1,256	1,000	6,586	838	36.2
	21/12	7,443	3,365	2,695	1,000	9,486	1,798	16.9
	22/12	6,336	2,110	1,698	-	14,931	1,133	26.8
CPVN予想	23/12	6,308	1,622	-	-	-	1,082	21.4
会社(予)		-	2,540	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	2,008	883	706	-	10,051	1,986	
第2四(3M)	22/06	1,629	523	421	-	9,584	1,873	
第3四(3M)	22/09	1,348	415	336	-	14,783	1,642	
第4四(3M)	22/12	1,351	289	234	-	14,931	1,132	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> SSBはBRGグループのエコシステムを活用している。BRGは、ホテル、スーパーマーケット、ゴルフ場、ホンダ車の販売などの業界で事業を展開している。 22年のROEは18%に達し、銀行業界12位にランクされる。 	<ul style="list-style-type: none"> 顧客の預金額があまり多くない。 SSBの22年末の顧客預金残高は、銀行業界で16位にランクされた。 	<ul style="list-style-type: none"> ベトナムのリテールバンキングには、発展の余地が大きい。 	<ul style="list-style-type: none"> 銀行業界での競争は特に預金の獲得で、激しくなっている。

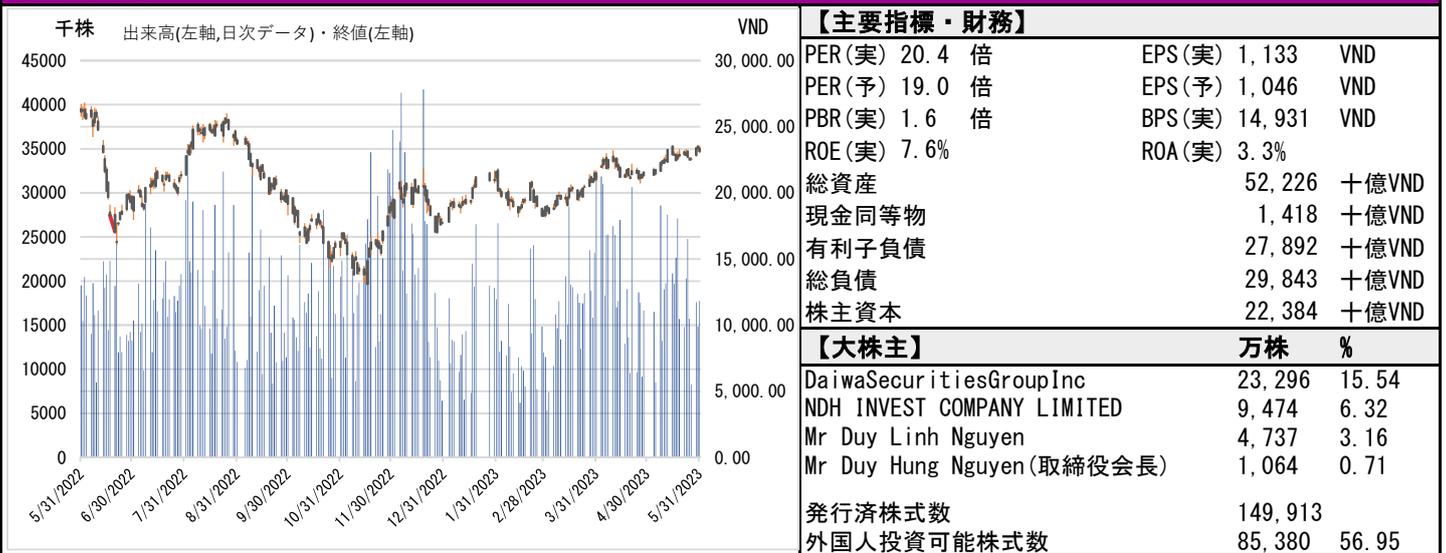


【業種】 証券	【設立日】 1999/12/30	52週高値(2022/5/31)	26,345 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2007/10/29	52週安値(2022/11/15)	13,900 VND
【同業種銘柄数】 15	【決算】 12/31	30日平均出来高	17,688 千株
【時価総額ランキング】 1位	【株価】 23,150 (23/5/31)	時価総額	34,704,833 百万VND

【会社概要】

【会社概要】SSIは1999年に設立され、現在、ホーチミン証券取引所で最大の時価総額がある証券会社である。22年の税引後利益は約7,224万米ドルであった。SSIの信用貸付市場シェアも14%以上で市場第2位で、22年にその残高は4億7,100万ドルであった。SSIのビジネスパートナーには、ビナムミルク、BIDVなどの大手の国内企業だけでなく、モルガン・スタンレー、ANZなどの海外企業もある。【新しい動き】ベトナムの投資家は依然として株式市場に関する知識が不足している。23年に、SSIはベトナムテレビと協力し、「証券喫茶店」、「お金の秘密」などのシリーズで証券に関する知識を大衆に広めるための番組を開始した。【国際事業・国際提携】大和証券グループは、23年3月13日現在、SSIの株式の15.5%を保有する戦略的株主である。SSIは、英プルデンシャルグループ会社であるイーストスプリング・インベストメント・ファンド・マネジメント・カンパニーの8.1%を所有している。

【株価推移】



【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	3,673	1,623	1,303	1,000	-	6,108	869	26.6
19/12	3,235	1,106	907	1,000	-	6,271	605	38.3
20/12	4,367	1,558	1,256	1,000	100:16	6,586	838	27.6
21/12	7,443	3,365	2,695	1,000	6:2	9,486	1,798	12.9
22/12	6,336	2,110	1,698	-	-	14,931	1,133	20.4
CPVN予想会社(予) 23/12	6,308	2,540	1,622	-	-	-	1,082	21.4
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
第1四(3M) 22/03	2,008	883	706	-	-	10,051	1,986	
第2四(3M) 22/06	1,629	523	421	-	-	9,584	1,873	
第3四(3M) 22/09	1,348	415	336	-	-	14,783	1,642	
第4四(3M) 22/12	1,351	289	234	-	-	14,931	1,132	

【SWOT分析】

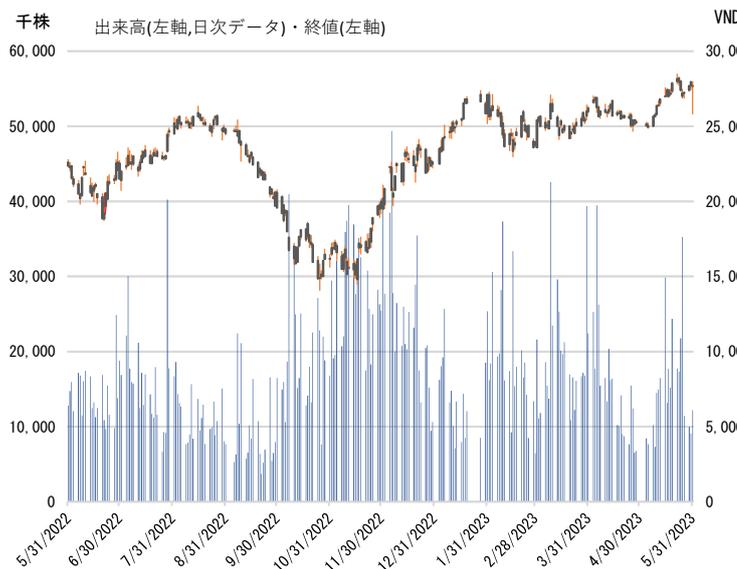
強み	弱み	機会	脅威
・財務力、人事、ビジネスパートナーなどの面に強みを持ち、SSIは証券業界で相変わらず最大かつ最も権威のある証券会社である。	・SSIでの取引手数料は依然としてまだ高い(取引金額の0.25%~0.40%)。信用取引の貸出金利も年率14%程度と業界で最も高い水準であるため、VPS、VND、韓国系の証券会社などの他の競争相手に証券市場シェアを奪われている。 ・システム上のエラーが発生することがあるようである。	・23年第1四半期にSSIで開設された新規口座数は、22年第4四半期比、1.5倍であった。これはSSIのブランド、スタッフ、システムに対する投資家の信頼を示し、今後も顧客ベースの拡大が期待されている。	・ベトナムの株式市場は高金利、インフレなどのマクロ要因の影響下にある。これは証券業界全体にとってのリスク要因でもある。 ・SSIの仲介部門の事業では、VPS、VND、韓国系の証券会社などの熾烈な競争がある。

【業種】 銀行	【設立日】 1991/12/21	52週高値(2022/5/22)	28,150 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2006/7/12	52週安値(2022/10/24)	14,850 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	13,857 千株
【時価総額ランキング】 9位	【株価】 27,700 (23/5/31)	時価総額	52,220,475 百万VND

【会社概要】

【会社概要】STBは1991年に設立された。2022年末の時点で、STBの総資産は252億米ドル、税引後利益は2.14億米ドルで、リテールバンキング、コーポレートバンキング、証券、保険などの多くの分野で事業を展開している。**【新しい動き】**21年にSTBはデジタル・トランスフォーメーション・センター(DTC)を設立し、国際標準ロードマップに従ってIBMからコンサルティングを受けている。**【国際事業・国際提携】**STBはカンボジアとラオスに支店を持っている。08年以来、中小企業への融資でアジア開発銀行と協力している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	10.4 倍	EPS(実)	2,674 VND
PER(予)	5.4 倍	EPS(予)	4,706 VND
PBR(実)	1.4 倍	BPS(実)	20,489 VND
ROE(実)	13.8%	ROA(実)	0.9%
総資産			591,994 十億VND
現金同等物			12,286 十億VND
有利子負債			7,517 十億VND
総負債			553,367 十億VND
株主資本			38,627 十億VND

【大株主】

	万株	%
エクシム銀行	8,847	4.7
Mr Duong Cong Minh(取締役会長)	6,257	3.3
CTBC Vietnam Equity Fund	3,330	1.8
Hanoi Investment Holdings Ltd	2,516	1.3
Norges Bank	1,960	1.0
発行済株式数	188,522	
外国人投資可能株式数	7,868	4.17

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
	18/12	11,676	2,247	1,790	-	13,066	949	29.2
	19/12	14,636	3,217	2,455	-	14,185	1,302	21.3
	20/12	17,272	3,339	2,682	-	15,360	1,423	19.5
	21/12	17,704	4,400	3,411	-	18,174	1,809	15.3
	22/12	26,140	6,339	5,041	-	20,489	2,674	10.4
CPVN予想会社(予)	23/12	30,473	9,500	-	-	-	4,706	5.4
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	5,126	1,589	1,274	-	18,174	2,061	
第2四(3M)	22/06	6,130	1,319	804	-	18,821	1,897	
第3四(3M)	22/09	7,055	1,532	1,212	-	18,989	2,200	
第4四(3M)	22/12	7,831	1,899	1,751	-	19,595	2,674	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・ STBは支店網が広く、多くの預金を調達できている。22年に191億米ドルの預金があり、ベトナムの上場銀行の中で5位にランクされている。	・ マーケティング活動とブランド作りの活動がまだ弱い。	・ 122,000拠点のPOS/mPOS/QRと決済サービスで協力している。決済サービスを拡大する機会が多い。	・ 国営銀行との競争が激しい。 ・ 22年末までにSTBの融資残高の3割近くが農林水産業、建設、加工業、製造業の分野に割り当てられている。これらの業界のリスクは不動産業界のリスクよりもわずかに低い。厳しい経済状況により、不良債権比率が上昇する可能性がある。

【業種】 銀行	【設立日】 1993/9/27	52週高値 (2022/8/25)	39,550 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2018/6/4	52週安値 (2022/11/15)	20,700 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	3,177 千株
【時価総額ランキング】 5位	【株価】 29,950 (23/5/31)	時価総額	105,341,293 百万VND

【会社概要】

【会社概要】TCBは、税引後利益で銀行業のトップ5に入っている民間商業銀行である。当座預金比率は50.5%で、銀行業の1位を占めている。また、子会社の証券会社TCBSは、債券仲介市場をリードしている。HSBC、シティバンクなどの元幹部がTCBの経営陣に配置されている。22年末の時点で、総資産は297.5億米ドル、税引後利益は8.7億米ドルであった[新しい動き]21年に、AmazonWebServiceと提携してデータウェアハウスを構築している。②22年11月から、アドビと提携して、顧客のニーズをリアルタイムで捉えている。[国際事業・国際提携]21年に国際金融機関から3~5年の期間で約8億ドルのシンジケートローンを受けた。22年に、TCBSはSMBCと台信国際銀行(台湾)によってアレンジれた1億2,500万米ドルの無担保ローンを受けた。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 5.2 倍	EPS(実) 5,810 VND
PER(予) 4.4 倍	EPS(予) 6,019 VND
PBR(実) 0.9 倍	BPS(実) 32,248 VND
ROE(実) 19.5%	ROA(実) 3.2%
総資産	699,033 十億VND
現金同等物	11,476 十億VND
有利子負債	6,144 十億VND
総負債	585,608 十億VND
株主資本	113,425 十億VND

【大株主】

	万株	%
マサングループ	52,432	14.9
SUNFLOWER CONSTRUCTION CO., LTD	18,908	13.3
SK Invesment Vina I Pte. Ltd.	13,188	9.3
Ms Hoang Yen (経営会議メンバー)	5,090	3.6
Government Of Singapore	3,487	2.5
発行済株式数	351,724	
外国人投資可能株式数	0	0.04

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	18,181	10,661	8,474	-	1:2	14,723	2,409	12.4
19/12	20,670	12,838	10,226	-	-	17,648	2,907	10.3
20/12	26,721	15,800	12,582	-	-	21,214	3,577	8.4
21/12	36,924	23,238	18,415	-	-	26,453	5,236	5.7
22/12	41,144	25,568	20,436	-	-	32,248	5,810	5.2
CPVN予想 会社(予)	23/12	46,400	21,200	-	-	-	6,019	4.4
		-	22,000	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	10,208	6,785	5,615	-	29,703	5,555	
第2四(3M)	22/06	11,188	7,321	5,880	-	31,246	5,860	
第3四(3M)	22/09	10,321	6,715	5,368	-	32,248	6,126	
第4四(3M)	22/12	9,439	4,746	3,572	-	0	5,810	

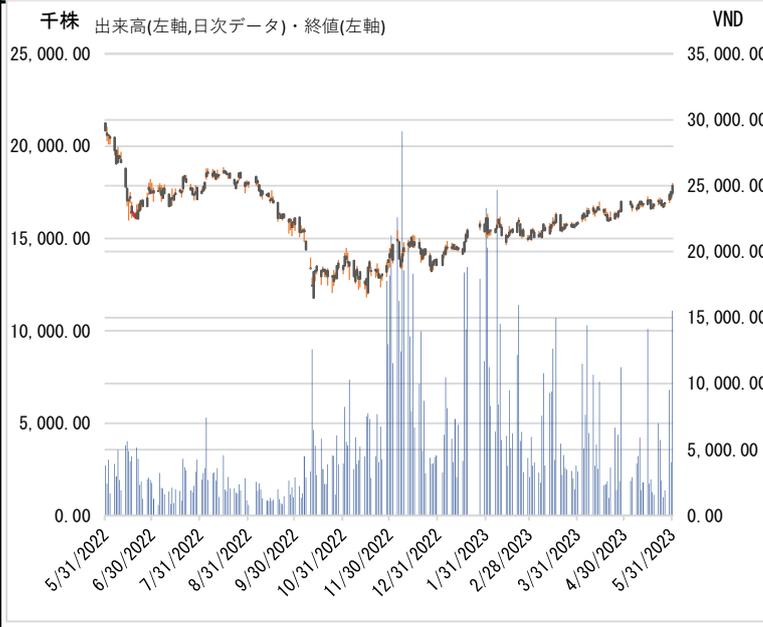
【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 柔軟なマーケティング戦略により、貸出市場でを迅速にシェアを拡大している。与信の伸びの17年~22年の5年間の平均成長率は27.4%(業界平均が14.5%)であった。 マサングループ、ベトナム航空のエコシステムを活用 銀行業界で最大のCASAレシオで、低い資本コストで資本を創出している。 	<ul style="list-style-type: none"> 不動産向けの貸し出しの割合が高いため、現在の不動産市場の困難な時期に影響を受けるリスクがある。 	<ul style="list-style-type: none"> 個人顧客のマーケットは、成長の余地が大きい。 	<ul style="list-style-type: none"> VPBのような同規模の民間銀行との激しい競争。

【業種】 銀行	【設立日】 2008/5/5	52週高値(2022/5/31)	29,153 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2018/4/19	52週安値(2022/10/11)	17,438 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	3,230 千株
【時価総額ランキング】 12位	【株価】 25,000 (23/5/31)	時価総額	39,543,887 百万VND

【会社概要】

【会社概要】TPBは2008年に設立され、DOJIグループ、FPTグループ、SBI Ven Holding Pte. Ltd(シンガポール)、世界銀行傘下IFC社などの戦略的投資家から確固たる強みを受け継いでいる。22年には、総資産は140億米ドルに、税引後利益は2.66億米ドルであった。主な業務は、中小企業や個人向けのリテールバンキング・サービスである。**【新しい動き】**22年11月にTPBがFacepay(顔認識方式)やVoicePay(音声認識方式)の決済サービスを開始した。**【国際事業・国際提携】**JCBと190カ国において、国際クレジットカード発行で提携している。保険分野で、SunLifeVietnamとの独占的協力がある。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER(実)	6.3 倍	EPS(実)	3,959 VND
PER(予)	5.7 倍	EPS(予)	4,487 VND
PBR(実)	1.2 倍	BPS(実)	20,382 VND
ROE(実)	21.5%	ROA(実)	2.0%
総資産	328,634	十億VND	
現金同等物	11,989	十億VND	
有利子負債	4,125	十億VND	
総負債	296,395	十億VND	
株主資本	32,239	十億VND	

【大株主】

	万株	%
DOJI金銀ジュエリーグループ	9,380	5.9
FPT Corporation	8,367	5.3
PYN Elite Fund	8,083	5.1
SBI Ven Holdings Pte. Ltd	7,134	4.5
有限責任会社 SPグループ	6,454	4.1
発行済株式数	158,176	
外国人投資可能株式数	0	0

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	5,627	2,258	1,805	1000:838	-	6,715	1,141	21.9
19/12	8,470	3,868	3,094	100:20	-	8,266	1,956	12.8
20/12	10,369	4,389	3,510	-	-	10,586	2,219	11.3
21/12	13,517	6,038	4,829	100:20	-	16,429	3,053	8.2
22/12	15,617	7,828	6,261	-	-	20,382	3,958	6.3
CPVN予想 会社(予)	23/12	17,222	6,509	-	-	-	4,487	6
		-	8,700	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	3,615	1,623	1,299	-	17,310	3,157	
第2四(3M)	22/06	4,573	2,165	1,732	-	18,340	3,449	
第3四(3M)	22/09	3,765	2,138	1,712	-	19,369	3,830	
第4四(3M)	22/12	3,663	1,903	1,519	-	20,382	3,959	

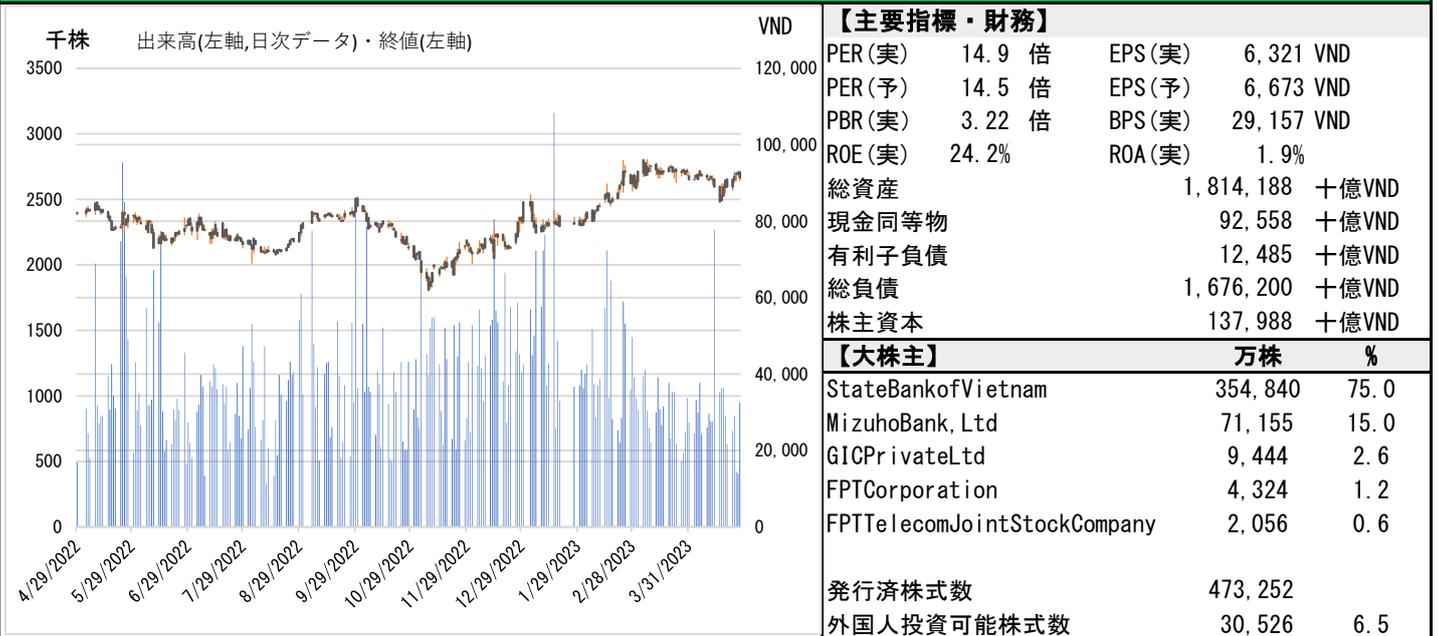
【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・デジタル・バンキングのパイオニアとしてデジタル技術をいち早く導入している若い銀行である。	・ブランドの知名度はまだ低く、拠点ネットワークも広くない。	・TPBや戦略的パートナーのエコシステムから、潜在的な顧客の獲得のチャンスが大きい。 ・ベトナム人の銀行口座保有率は19年末の63%から現在の68%に上昇した。	・電子財布などの決済機能が進化し、デジタル・バンキングの決済機能と競争している。

【業種】	銀行	【設立日】	1963/4/1	52週高値 (2023/2/6)	96,000 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/6/30	52週安値 (2022/10/11)	62,000 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	582 千株
【時価総額ランキング】	1位	【株価】	94,000 (23/5/31)	[時価総額]	433,025,266 百万VND

【会社概要】

【会社概要】VCBは1963年に設立された。VCBはベトナムで不良債権比率が最も低い銀行の一つである。22年に総資産は約772億米ドル、税引後利益は12,73億米ドルであった。**【新しい動き】**20年7月よりベトナムにおける電子決済分野のリーディングカンパニーVNPAYと提携して電子決済サービスを提供開始した。23年7月にVCBはタクシー利用客に対して電子決済でタクシー代金の支払いも実施する。**【国際事業・国際提携】**21年に、みずほフィナンシャルグループはVCBの株式15%を取得し、VCBの戦略的パートナーとなった。この他に、VCBは香港のFWD保険会社、タイのEximbank等多くの外国銀行・企業と提携している。

【株価推移銘柄】

【連結業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
				現金 (VND)	株式			
18/12	39,277	18,269	14,622	800	-	13,139	3,090	30.4
19/12	45,730	23,122	18,526	800	1000:276	17,091	3,915	24.0
20/12	49,063	23,050	18,473	1,200	-	19,883	3,903	24.1
21/12	56,724	27,389	21,939	-	-	23,057	4,636	20.3
22/12	68,082	37,359	29,912	-	-	29,157	6,321	14.9
CPVN予想 会社(予)	75,133	42,973	31,936	-	-	-	6,673	14.5

四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)
				現金 (VND)	株式		
第1四 (3M)	22/03	16,734	9,950	7,967	-	24,739	4,856
第2四 (3M)	22/06	15,973	7,423	5,942	-	25,988	5,275
第3四 (3M)	22/09	16,714	7,566	6,069	-	27,129	5,586
第4四 (3M)	22/12	18,662	12,419	9,934	-	29,157	6,321

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 強い顧客ベースにより、当座預金の低い金利で、資金の調達コストも低い。 リスク管理能力が高く、不良債権比率は低い デジタル・トランスフォーメーションは、コストを削減し、顧客満足度を向上させることができる。 	<ul style="list-style-type: none"> VIBやTPBなどの銀行に比べて、個人の顧客対応には改善の余地があるようである。 	<ul style="list-style-type: none"> 保険、旅行サービス、消費者金融など、銀行に関連する商品のクロスセルにより、VCBIには大きな成長機会がある。 	<ul style="list-style-type: none"> 銀行業界における激しい競争。

【業種】 証券	【設立日】 2007/6/11	52週高値(2022/8/25)	36,716 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2017/7/7	52週安値(2022/11/15)	16,902 VND
【同業種銘柄数】 15	【決算】 12/31	30日平均出来高	4,595 千株
【時価総額ランキング】 3位	【株価】 34,600 (23/5/31)	時価総額	15,068,297 百万VND

【会社概要】

【会社概要】VCIは2007年に設立され、利益と総資産面でトップ6に入る証券会社である。22年の税引後利益は約3,698万米ドルであった。VCIの4つの主要な事業セグメントは、証券仲介、投資銀行、証券投資、および信用取引貸付である。[新しい動き]22年に、VCIは(1)フックロンミルクティーチェーンのマサングループへの売却、(2)PhuNhuonJewelry株式会社(PNJ)の私募発行などの注目すべきアドバイザー業務を完了した。[国際事業・国際提携]22年10月にVCIは1億500万米ドル(最大1億5000万米ドルまで拡大できる)の融資枠で、マラヤン・バンキング・ベルハッド(シンガポール支店)などの数行の外国銀行と融資契約の締結に成功した。

【会社概要】

千株 出来高(左軸,日次データ)・終値(左軸) 	VND 40,000.00 35,000.00 30,000.00 25,000.00 20,000.00 15,000.00 10,000.00 5,000.00 0.00	【主要指標・財務】	
		PER(実) 17.3 倍 PER(予) - 倍 PBR(実) 2.3 倍 ROE(実) 13.4%	EPS(実) 1,995 VND EPS(予) - VND BPS(実) 14,914 VND ROA(実) 6.1%
		総資産 14,243 十億VND 現金同等物 3,424 十億VND 有利子負債 6,326 十億VND 総負債 7,747 十億VND 株主資本 6,495 十億VND	
		【大株主】	万株 %
		MrHaiTo(経営会議メンバー)	9,868 22.66
		KoreaInvestmentManagementCo.,Ltd	2,793 6.41
		MsThienKimTruong	2,284 5.24
		MsThanhPhuongNguyen	1,755 4.03
		発行済株式数	43,550
		外国人投資可能株式数	32,961 75.69

【会社概要】

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
	18/12	1,821	1,011	823	1,400	8,365	1,890	18.3
	19/12	1,541	855	693	1,500	9,304	1,591	21.7
	20/12	1,730	951	769	3,000	10,381	1,766	19.6
	21/12	3,707	1,851	1,499	1,200	15,022	3,442	10.1
	22/12	3,156	1,060	869	1,200	14,914	1,995	17.3
CPVN予想 会社(予)	23/12	-	-	-	-	-	-	-
		3,246	1,000	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	797	521	417	-	16,418	3,727	
第2四(3M)	22/06	1,042	354	301	-	16,397	3,476	
第3四(3M)	22/09	522	153	123	-	15,134	3,003	
第4四(3M)	22/12	796	32	28	700	14,914	1,995	

【会社概要】

強み	弱み	機会	脅威
・VCIは、競争相手と比較すると、取引手数料が比較的低い。 ・投資銀行業務や調査業務に強い。	・個人顧客向けの仲介業務は競争相手のSSIやVNDなどと比べれば、まだ改善点が多い。	・M&Aのアドバイザーサービスは今後も拡大する可能性がある。	・個人顧客のセグメントでは、SSI、VNDなどのライバルとの競争が激化している。 ・ベトナムの金利は23年も依然として高水準に推移する可能性が高く、同社の利益に悪影響を及ぼす可能性がある。

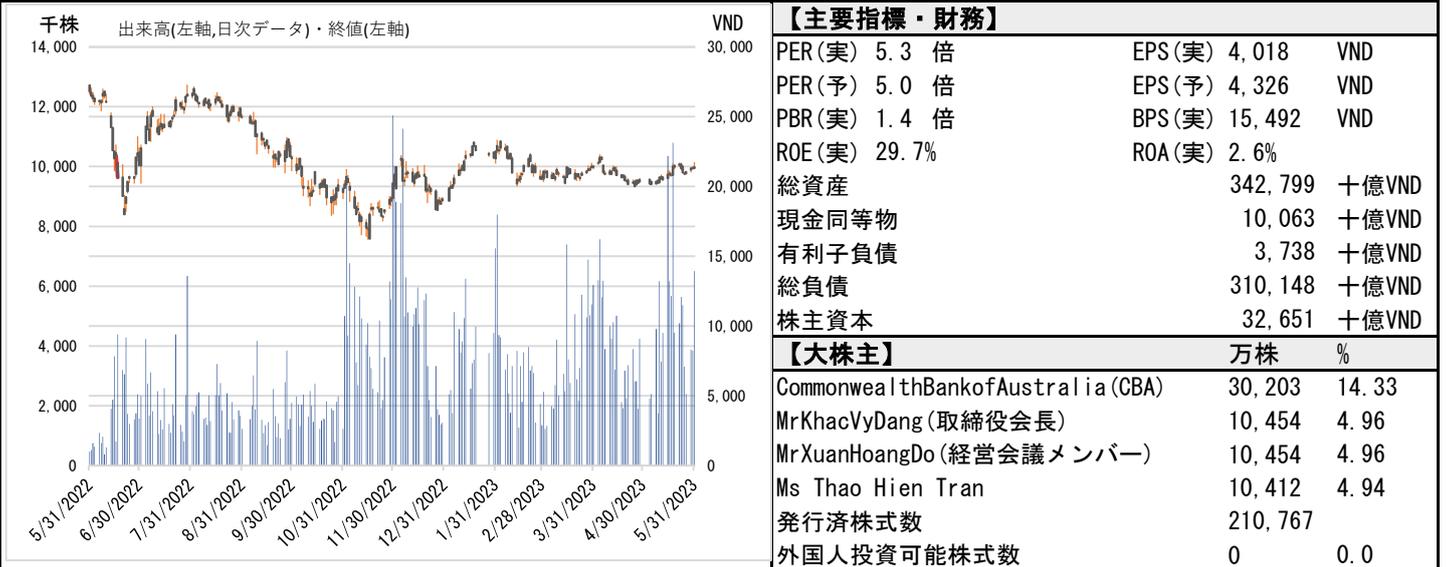


【業種】 銀行	【設立日】 1996/9/18	52週高値 (2022/5/31)	26,800 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2020/11/10	52週安値 (2022/11/15)	17,000 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均出来高	4,223 千株
【時価総額ランキング】 11位	【株価】 21,400 (23/5/31)	時価総額	45,104,201 百万VND

【会社概要】

【会社概要】VIBは1996年に設立された。VIBは、貸出残高における個人向け貸出の割合が高い銀行である(比率約90%)。22年には、VIBの総資産は146億米ドルで、税引後利益は3.6億米ドルであった。20年~22年に29%~30%の高いROEを維持できた。【新しい動き】22年末、eコマース向けの多くの特別な機能を備えたクレジットカードLazCardの発行に関して、VISAおよび大手小売企業のLazadaと合意した。【国際事業・国際提携】VIBは、ベトナムでのMasterCardの発行枚数において上位行である。VIBは21年からデジタル・トランスフォーメーションでMicrosoftと協力している。

【株価推移】



【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	6,086	2,743	2,194	700	-	5,061	1,041	20.6
19/12	8,152	4,082	3,266	800	-	6,372	1,550	13.8
20/12	11,216	5,803	4,642	200	-	8,528	2,203	9.7
21/12	14,891	8,011	6,410	-	100:25.78	11,525	3,041	7.0
22/12	18,058	10,581	8,469	1,500	-	15,492	4,018	5.3
CPVN予想会社(予)	23/12	21,152	9,737	-	-	-	4,326	5.0
		-	12,200	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	4,136	2,279	1,823	-	-	12,341	3,220
第2四(3M)	22/06	4,609	2,744	2,195	-	-	13,403	3,447
第3四(3M)	22/09	4,627	2,791	2,233	-	-	14,460	3,980
第4四(3M)	22/12	4,687	2,767	2,217	-	-	15,492	4,018

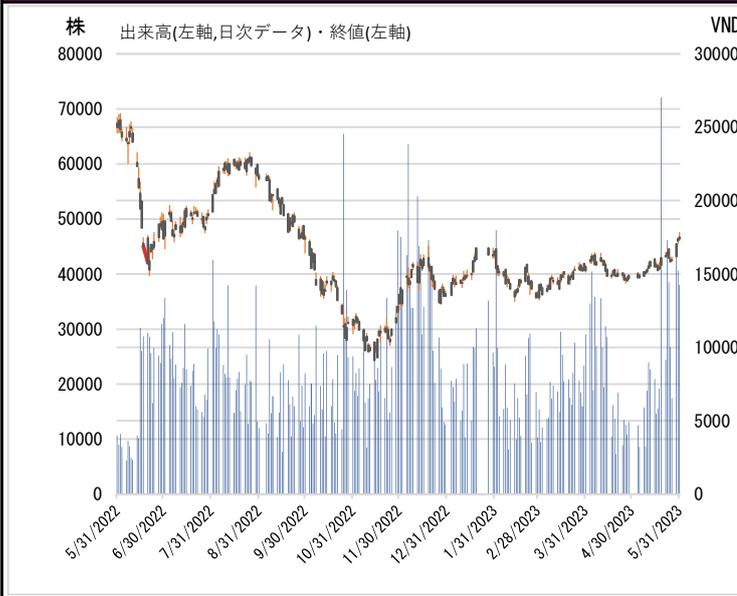
【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> ・ハイクオリティサービスと優れたカスタマーエクスペリエンスにより、VIBは小売、クレジット・カード、デジタル・バンキングサービスで引き続き順調に成長し、また自動車ローンでも高いシェアを獲得している。 ・優れたリスク管理能力により、不動産ローンの割合を低く抑えることができている。 	<ul style="list-style-type: none"> ・当座預金比率はまだ低く、22年末に10%にとどまっている。 	<ul style="list-style-type: none"> ・バンカシュアランス・サービスにおいて、ベトナムで英ブルデンシャル社の最大の戦略的パートナーである。 ・23年も、住宅ローン、自動車ローン、ビジネスローン、クレジットカードなど、需要が大きく、効率の高いリテールバンキング商品に引き続き注力する方針である。 	<ul style="list-style-type: none"> ・融資事業からの収入は総収入の大きな割合を占めている(22年にその比率は約82%)。ベトナムの経済成長の鈍化は融資活動を減速させ、VIBの総収入に影響を与えるリスクがある。 ・国営銀行やVPB、TCBなどの大手民間銀行との激しい競争。

【業種】	証券	【設立日】	2006/11/16	52週高値(2022/6/1)	25,450 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/8/18	52週安値(2022/10/11)	9,720 VND
【同業種銘柄数】	15	【決算】	12/31	30日平均出来高	21,846 千株
【時価総額ランキング】	2位	【株価】	17,500 (23/5/31)	時価総	21,312,270 百万VND

【会社概要】

【会社概要】VNDは2006年に設立された。22年のVNDの税引後利益は約5,193万米ドルであった。VNDは証券仲介、証券投資、証券引受、証券投資コンサルティングおよびその他の証券業務を展開している。**【新しい動き】**23年5月に資産管理サービスMyDGOを導入した。これによって、顧客がリアルタイムで現金と有価証券を管理し、また投資結果を追跡することが可能になる。**【国際事業・国際提携】**22年10月に、MaybankSecuritiesPte.Ltd.とTaipeiFubonCommercialBankCoLtdのファイナンシャル・アレンジを通じ、VNDは外資系銀行8行と融資枠2億米ドルの無担保融資契約を締結した。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER(実)	17.5 倍	EPS(実)	1,002 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	11,919 VND
ROE(実)	8.4%	ROA(実)	3.1%
総資産	38,871		十億VND
現金同等物	2,557		十億VND
有利子負債	19,312		十億VND
総負債	24,356		十億VND
株主資本	14,515		十億VND

【大株主】

	万株	%
IPAInvestmentsCorp	31,469	25.84
YurieVietnamSecuritiesInvestmentTrust	1,133	0.93
MsMinhHuongPham (CEO)	3,593	2.95
VietnamInvestmentsFundI, L. P.	926	0.76
発行済株式数	121,784	
外国人投資可能株式数	96,306	79.08

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	1,538	438	373	500	-	2,449	306	57.1
19/12	1,502	480	383	500	-	2,668	314	55.6
20/12	2,135	862	693	500	-	3,136	569	30.8
21/12	6,039	2,980	2,383	500	-	8,065	1,957	8.9
22/12	6,829	1,535	1,220	-	-	11,919	1,002	17.5
CPVN予想 会社(予)	23/12	-	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	
				現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	1,771	955	761	-	8,504	2,156	
第2四(3M)	22/06	1,757	562	456	-	11,950	2,177	
第3四(3M)	22/09	1,367	52	42	-	11,984	1,722	
第4四(3M)	22/12	1,934	(33)	(38)	-	11,919	1,003	

【SWOT分析】

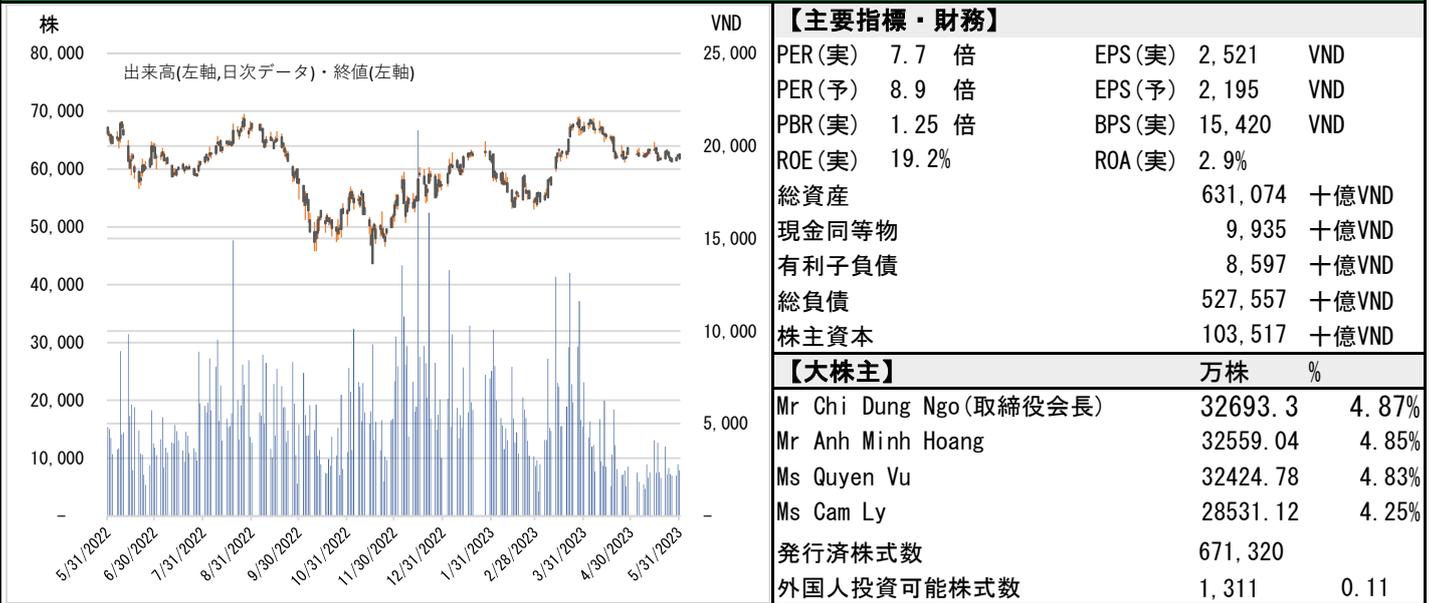
強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> VNDは業界で取引手数料が最も低い会社の1つである(取引額の0.15%から)。VNDは個人投資家に好まれている証券会社である。 IPAグループのエコシステムの強みも活用できる。 VNDのスタッフは、高い専門知識、豊富な経験、優れたリーダーシップ能力があるという評判である。 	<ul style="list-style-type: none"> 投資銀行業務は依然として、ライバルであるSSIやVCIほど強くない。 	<ul style="list-style-type: none"> 政府の支援政策によるベトナム株式市場の発展は、VNDに多くの機会を生み出す可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> 23年にベトナムの株式市場は高金利、インフレなどのマクロ要因の影響下にあり、VNDIRECTの運営に多くの変動とリスクがある。 VPS、SSI、MBSなどの他の証券会社との熾烈な競争により、VNDの証券市場シェアが奪われる可能性がある。

【業種】	銀行	【設立日】	1993/8/12	52週高値(2022/4/4)	21,400 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/8/17	52週安値(2022/11/15)	14,650 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	8,349 千株
【時価総額ランキング】	4位	【株価】	19,300 (23/5/31)	時価総額	129,564,837 百万VND

【株価推移】

【会社概要】VPBは1993年に設立された。2022年に、総資産は約268.5億米ドル、税引後利益は約7.2億米ドルであった。**【新しい動き】**22年7月にVPBは損保会社OPESを買収し、現在OPESの株式の98%を保有している。**【国際事業・国際提携】**21年10月にSMBCコンシューマーファイナンスがVPBの子会社であるFECreditの49%の株式を取得した。2023年3月27日、VPBは15%の株式を三井住友銀行（SMBC）に売却することに合意した。三井住友銀行（SMBC）はVPBの戦略的投資家となった。

【株価推移】



【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
				現金(VND)	株式			
18/12	31,085	9,199	7,356	-	-	5,176	1,096	17.6
19/12	36,356	10,324	8,260	-	-	6,288	1,230	15.7
20/12	39,033	13,019	10,414	-	-	7,864	1,551	12.4
21/12	44,302	14,364	11,477	-	10000:6215	12,852	1,710	11.3
22/12	57,798	21,220	16,924	-	-	15,420	2,521	7.7
CPVN予想会社(予)	23/12	61,716	16,169	-	-	-	2,195	8.9

四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)
				現金(VND)	株式		
第1四(3M)	22/03	18,270	11,146	8,917	-	14,181	2,587
第2四(3M)	22/06	13,288	4,177	3,324	-	14,676	2,484
第3四(3M)	22/09	13,472	4,514	3,542	-	15,248	2,689
第4四(3M)	22/12	12,768	1,383	1,140	-	15,420	2,521

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> ・コスト・インカム・レシオ比率は業界で最も低く(22.4%)、コスト管理に優れている。 ・VPBには2,400万人の個人顧客があり、これらの顧客はVPBに多大な収入をもたらしている。VPBのクレジットカードサービスも高く評価されている。 ・銀行、証券、保険などの金融サービスの完全なエコシステムを持つことで、VPBは顧客に対して包括的なサービスを提供できる。 	<ul style="list-style-type: none"> ・不良債権比率が高く、解決策が必要である。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ベトナムの人口は依然として増加しており、平均年齢が若いため、VPBサービスに対する需要は増加し続けている。 	<ul style="list-style-type: none"> ・不動産業界における不良債権リスクはVPBの利益に悪影響を及ぼす可能性がある。

免責事項

本レポートは投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。本レポートに記載されている情報および記述は、CPVNが信頼できる、入手可能な、正当なものとする情報源に基づいたものであり、CPVNが提供するものです。しかしながら、CPVNはこの情報の正確性、完全性を保証するものではありません。本レポートに記載された見解は、予告なしに変更されることがあります。

CPVNは、本レポートまたはその内容の使用から生じる直接的または間接的な損失については一切の責任を負いません。本レポートの利用者は、本レポートの記述がCPVNアナリストの主観的意見であることに留意すべきです。本レポートに記載された情報、予測、記述などは、ご利用につきましては、ご利用者のご判断において、ご利用者ご自身の責任においてご利用ください。

本レポートに関する知的所有権は、CPVNに帰属し、承諾なしに、複製、転写、引用等を行うことを禁じます。

CPVN: 13F, No.4, Lieu Giai Street, Hanoi, Vietnam

電話番号: +84-24-3232-1581

メール: info@cpvn.vn

ウェブサイト: <http://cpvn.com.vn/>

本レポートは、CapitalFinancialHoldingsの子会社であるベトナムのCapitalPartnersVietnamConsultingCompanyLimited社(CPVN)が作成したものです。本レポートは、信頼できると考えられる公開情報に基づき作成されたものですが、その内容の正確性や完全性を保証するものではありません。本レポートに記載された内容等は作成時点のものであり、今後、予告なく変更されたことがあります。本レポートは投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。本レポートに含まれる情報につきましては、投資家ご自身の判断と責任においてご利用ください。キャピタル・パートナーズ証券はグループ会社を通じてCPVN社に対価を支払っています。

商号等: キャピタル・パートナーズ証券株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第62号

加入協会: 日本証券業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

<http://www.capital.co.jp/>

[事業所]

本社・本店

〒101-0047 東京都千代田区内神田1-13-7四国ビルディング

電話番号: 03-3518-9300(代表)

大阪支店

〒532-0011 大阪府淀川区西中島7丁目5-25リバーポイント新大阪ドイビル5階

電話番号: 06-6232-8370(代表)

福岡支店

〒812-0011 福岡県福岡市博多区博多駅前2-12-3HAKATAエフビル6階

電話番号: 092-409-4312(代表)