

# VN30指数

## 主要30銘柄



ベトナム証券市場は目覚ましい発展を遂げてきた。2000年7月にホーチミン証券取引所が設立された際、上場したのはREEとSAMという2銘柄、証券会社数は6社、時価総額は2,700億ドン(約16億円)、証券口座総数は3,000口座にすぎなかった。2023年7月31日時点、銘柄数は1,588銘柄、証券会社は76社、証券口座総数は741万口座以上まで大幅に増加した。

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など)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。

VN指数は2000年7月28日を基準日としている、ホーチミン証券取引所上場の全銘柄を対象とする時価総額加重平均型の指数である。2023年7月31日時点ではVN指数は1222.9ポイント、指数構成銘柄の数は393銘柄、時価総額は4,874兆ドン(約29.7兆円)に達した。

VN30はホーチミン証券取引所に上場している30の銘柄から構成されるポートフォリオであり、市場全体の時価総額の約70%と取引総額の約半分を占めている。VN30ポートフォリオの代表的な株式はブルーチップ株と呼ばれ、財務状況が堅固で、効率的な事業活動を行っている業界のリーディング会社が占めている。具体的には、ベトナム銀行(VCB)、ホアファットグループ(HPG)、FPTコーポレーション(FPT)、ビナミルク(VNM)、マサングループ(MSN)などである。VN30の構成銘柄は、毎年1月と7月の第4月曜日にホーチミン証券取引所の公式ウェブサイトにて、その入れ替えが発表される。今回は、8月7日に不動産の2銘柄(NVLとPDR)が除外され、銀行の2銘柄(SHBとSSB)が組入れられた。

VN指数とVN30指数のグラフを比較すると、これら2つの指数が同様な動きをしており、ベトナムの代表的な銘柄によって構成されるVN30指数は、ベトナム株式市場の動向を捉えるのに有効であるといえる。VN30指数は2012年2月6日から運用されており、2023年7月31日時点で、開始時に比べて2.19倍という高いパフォーマンスを示している。

この指数を連動対象とするETF【SSIAMVN30ETF】は、SSIA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:FUESSV30)。ベトナムには外国人投資枠の上限に達しているがゆえに市場で外国人が買うことのできない銘柄が多数存在するが、ベトナム現地で組成されるこのETFは、外国人投資枠の制限を受けない。従って、日本居住者を含む外国人投資家は、現地組成のETFを通じてそうした優良株(個別に買うことができない)に間接的に投資し、ベトナムの成長機会を捉えることが可能である。

## VN指数とVN30指数の推移



※CPVNでは、VN30指数の構成銘柄(8月7日~)についての概要をまとめた。なお、株価などのデータは2023年7月31日時点である。

※出所: Bloombergデータに基づきCPVN作成

## ベトナムの主要30銘柄

## VN30指数

銘柄コード	会社名	指数構成比 (時価総額ベース)	業種	52週高値 (VND)		発行済株式数(株)	外国人投資 枠の上限(%)	外国人購入可能 株式数(※)		掲載 頁数
				P/E(実)	P/B(実)			52週安値 (VND)	時価総額 (十億円)	
ACB	アジアコマースバンク	2.69%	銀行	5.22	1.53	22,950 15,217	3,884,050,358 518	30%	0株 0.00%	1
BCM	ベカメックスIDC	2.53%	不動産	49.51	4.65	97,229 72,400	1,035,000,000 487	49%	18,930,165株 1.83%	2
BID	ベトナム投資開発銀行	2.53%	銀行	10.75	1.87	48,000 28,500	5,058,523,816 487	30%	97,241,564株 1.92%	3
BVH	バオベトホールディングズ	1.08%	保険	22.30	1.63	55,897 41,547	742,322,764 208	49%	163,560,000株 22.03%	4
CTG	ヴィエティンバンク	4.35%	銀行	7.81	1.21	31,100 19,800	4,805,750,609 838	30%	143,734,588株 2.99%	5
FPT	エフピーティー	3.28%	情報通信	15.81	3.31	85,600 57,304	1,269,968,875 632	49%	14,600株 0.001%	6
GAS	ベトロベトナムガス	5.87%	公共事業	12.89	3.18	119,700 91,900	1,913,950,000 1,131	49%	25,414,002株 1.33%	7
GVR	ベトナムゴム工業グループ	2.70%	製造(ゴム材料)	11.61	1.03	25,956 10,000	4,000,000,000 520	13%	106,748,336株 2.67%	8
HDB	HDバンク	1.51%	銀行	5.64	1.19	21,440 14,000	2,907,632,132 291	20%	632,198株 0.02%	9
HPG	ホアファットグループ	4.95%	製造(鉄鋼)	12.40	1.09	28,400 12,100	5,814,785,700 953	49%	1,318,633,157株 22.68%	10
MBB	ミリタリーバンク	2.97%	銀行	4.65	1.06	23,750 14,150	5,214,084,052 571	23.2%	90株 0.00%	11
MSN	マサングループ	3.76%	製造(食品・飲料)	27.85	3.61	116,100 70,400	1,423,724,783 724	49%	266,472,648株 18.72%	12
MWG	モバイルワールド	2.37%	小売(電子・家電製品)	15.17	2.60	74,100 37,700	1,463,376,716 457	49%	0株 0.00%	13
PLX	ペトロリメックス	1.59%	エネルギー	28.29	1.48	42,207 24,650	1,293,878,081 307	20%	33,027,764株 2.55%	14
POW	ペトロベトナムパワー	0.97%	公共事業(ガソリン・石油)	12.10	0.75	14,450 9,580	2,341,871,600 187	49%	409,020,985株 17.47%	15
SAB	サイゴンビールアルコールベバリッジ	3.04%	製造(食品・飲料)	19.18	4.29	196,176 153,600	641,281,186 585	100%	66,762,052株 10.41%	16
SHB	サイゴンハノイバンク	1.38%	銀行	3.95	0.71	12,600 6,529	3,618,901,927 265	30%	715,105,588株 19.76%	17
SSB	サウスイーストアジア銀行	2.16%	銀行	19.92	3.08	29,700 23,199	2,453,700,000 416	5%	98,164,843株 4.00%	18
SSI	SSI証券	1.34%	証券	15.64	1.19	29,750 13,900	1,501,130,137 258	100%	799,701,043株 53.27%	19
STB	サコムバンク	1.65%	銀行	8.41	1.10	30,300 14,850	1,885,215,716 317	30%	112,973,822株 5.99%	20
TCB	テクコムバンク	3.64%	銀行	4.51	0.93	39,550 14,850	3,517,238,514 701	22.5%	0株 0.00%	21
TPB	TPバンク	1.25%	銀行	6.31	1.23	19,000 12,528	2,201,635,009 240	30%	23,893,678株 1.09%	22
VCB	ベトコムバンク	13.09%	銀行	14.87	3.22	62,000 582	5,589,102,068 2,520	50%	165,680,028株 2.96%	23
VHM	ビンホームズ	8.28%	不動産	7.25	1.41	63,000 40,900	4,354,367,488 1,595	50%	306,800,138株 7.05%	24
VIB	ベトナム国際銀行	1.59%	銀行	4.43	1.15	26,800 17,000	2,536,807,534 307	20.5%	0株 0.00%	25
VIC	ビンググループ	6.33%	不動産	23.70	1.47	25,450 9,720	3,868,857,306 1,220	48%	490,184,221株 12.67%	26
VJC	ベトジェットエア	1.66%	空運	-26.22	3.98	129,200 93,800	541,611,334 320	30%	67,489,237株 12.46%	27
VNM	ビナミルク	4.92%	製造(食品・飲料)	18.07	4.69	83,507 65,500	2,089,955,445 948	100%	205,316,570株 9.82%	28
VPB	VPバンク	4.48%	銀行	6.64	1.17	22,100 14,650	6,743,423,601 863	30%	59,397,852株 0.88%	29
VRE	ピンコム・リテール	2.04%	不動産	22.06	1.83	31,550 22,200	2,328,818,410 392	49%	388,163,986株 16.67%	30

\*出所:ホーチミン証券取引所の7月31日時点までデータに基づきCPVN作成

\*為替レート 172VND=1円

※外国人投資枠が上限に達している銘柄に網掛けを施した。外国人購入可能株数は7月31日時点のホーチミン証券取引所と各社の数字に基づいて算出した最大値である。

※表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があり、各銘柄別ページにある数字と少し差異が出る場合がある。



アジアコマーシャルバンク

ウェブサイト: <https://www.acb.com.vn/>

【業種】 銀行	【設立日】 1993/06/04	52週高値(2023/01/27)	22,950 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2020/12/09	52週安値(2022/10/11)	15,217 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均売買高	7,782 千株
【業種内時価総額順位】 7位	【株価】 22,950 (2023/07/31)	時価総額	89,138,956 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年期の総資産、税引後利益、および貸出残高の年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)	5.2 倍	EPS(実)	3,524 VND
PER(予)	5.5 倍	EPS(予)	4,336 VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	15,046 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	26,878	6.92
EstesInvestmentsLtd	25,207	6.49
StandardCharteredBank	19,498	5.02
MrHungHuy(取締役会長)	13,322	3.43
SatherGateInvestmentsLtd	12,429	3.20
発行済株式数	388,405	
外国人購入可能株式数	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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
18/12	14,034	6,389	5,137	5,137	100:15	-	5,411	1,323	7.0
19/12	16,096	7,516	6,010	6,010	100:30	-	7,148	1,547	6.0
20/12	18,162	9,596	7,683	7,683	100:25	-	9,127	1,978	7.6
21/12	23,564	11,998	9,603	9,603	100:25	-	11,560	2,472	9.3
22/12	28,790	17,114	13,688	13,688	100:15	1,000	15,046	3,524	5.2
CPVN予想会社(予)	33,668	24,258	19,402	-	-	-	-	4,336	5.5
	-	20,058	16,046	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
第1四(3M)	22/03	6,850	4,114	3,288	3,288	-	-	12,410	
第2四(3M)	22/06	6,922	4,914	3,943	3,943	-	-	13,405	
第3四(3M)	22/09	7,091	4,475	3,587	3,587	-	-	14,350	
第4四(3M)	22/12	7,926	3,611	2,871	2,871	-	-	15,046	

## 【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>MBB、VIBなどの同じ規模の銀行との競合。</li> </ul>

【業種】 不動産	【設立日】 1976	52週高値 (2022/09/16)	97,229 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2018/02/12	52週安値 (2022/11/15)	72,400 VND
【同業種銘柄数】 49	【決算】 12/31	30日平均売買高	302 千株
【業種内時価総額順位】 3位	【株価】 81,000 (2023/07/31)	時価総額	83,835,000 百万VND

**【会社概要】**

【会社概要】BCMは1976年に設立され、23の関連会社を有し、工業団地の開発・商業都市の住宅開発・交通プロジェクト建設、電力事業を行っている。同社は主にビンズオン省やビンディン省など南部の各省に集中し、9省で18の工業団地(14509ha)を開発した。22年には売上高は2.7億米ドル、粗利益は1.2億米ドル、税引後利益は73百万米ドルであった。【新しい動き】23年2月、BCMはシンガポールのSembcorpDevelopmentと、今後3年間で5つの工業団地を開発する合意書を交わした。【国際事業・国際提携】BCMは1996年にシンガポールSembcorp社と提携して合弁会社を設立した。BCMはこの合弁会社の49%株式を所有している。この合弁会社はベトナム全国で9カ所の工業団地を開発・運営している。

**【株価推移】**

**【主要指標・財務】**

PER(実)	49.5 倍	EPS(実)	1,628 VND
PER(予)	28.0 倍	EPS(予)	2,890 VND
PBR(実)	4.6 倍	BPS(実)	17,338 VND
ROE(実)	9.8%	ROA(実)	3.5%
総資産	48,290	十億VND	
現金同等物	1,071	十億VND	
有利子負債	15,887	十億VND	
総負債	30,344	十億VND	
株主資本	17,945	十億VND	

**【株主名】**

株主名	万株	%
People's Committee of Binh Duong Province	98,780	95.44
Mr Hung Nguyen (取締役会議長)	601	0.58
Mr Thinh Nguyen (副取締役会議長)	121	0.12
Mr Ngoc Thuan Pham	110	0.11

発行済株式数	103,500
外国人購入可能株式数	1,893 1.83

**【連結業績推移】 (十億VND)**

通期	売上高		売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
	12/12	11/12					株式	現金 (VND)			
	18/12	6,495	3,238	2,634	2,377	2,236	-	600	13,073	2,160	10.7
	19/12	8,213	3,387	2,981	2,631	2,487	-	400	15,217	2,403	12.0
	20/12	6,505	3,261	2,487	2,186	1,986	-	800	16,606	1,919	16.0
	21/12	6,990	3,221	1,744	1,457	1,405	-	700	16,565	1,357	51.5
	22/12	6,506	2,736	1,895	1,714	1,685	-	-	17,338	1,628	49.5
CPVN予想会社(予)	23/12	9,813	-	-	2,991	-	-	-	-	2,890	28.0
	6,800	-	1,925	1,597	-	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高		売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
	3M	22/03					株式	現金 (VND)			
第1四(3M)	22/03	1,433	821	468	391	425	-	-	16,937		
第2四(3M)	22/06	1,925	955	1,079	979	919	-	-	17,675		
第3四(3M)	22/09	2,263	675	311	259	203	-	-	17,963		
第4四(3M)	22/12	879	305	21	7	56	-	-	17,234		

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
BCMは32,000ha以上の土地を所有し、その内工業団地向けの総面積は15,000haであり、2位を倍以上引き離して首位である。	ビンズオン省人民委員会は、BCMの株式の約10億株（発行済み株式の約95.4%に相当）を所有し、株式の流動性がまだ低い。	ビンズオン省はBCMの重点的な活動地域で、依然として外国直接投資を受け入れているトップの省である。23年から25年の期間において、インフラ投資が最優先事項となり、BCMは恩恵を受ける可能性がある。	KBC、VGC、IDCなどの工業団地の大手企業との競争の激化。



【業種】	銀行	【設立日】	1957/04/26	52週高値 (2023/03/08)	48,000 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2014/01/24	52週安値 (2022/11/10)	28,500 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均売買高	1,702 千株
【業種内時価総額順位】	2位	【株価】	47,200 (2023/07/31)	時価総額	238,762,324 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た。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弁銀行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)	10.8 倍	EPS(実)	3,590 VND
PER(予)	12.6 倍	EPS(予)	3,756 VND
PBR(実)	1.9 倍	BPS(実)	20,600 VND
ROE(実)	19.3%	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	409,690	80.99
KEBHana Bank Co.Ltd.	75,878	15.00
Vietnam Union of Bank Workers	940	0.23
発行済株式数	505,852	
外国人購入可能株式数(※)	9,724	1.92

## 【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
					株式	現金(VND)				
	18/12	44,483	9,473	7,542	7,358	-	700	10,784	1,455	17.8
	19/12	48,121	10,732	8,548	8,368	-	800	15,351	1,654	21.7
	20/12	50,037	9,026	7,224	6,997	-	200	15,745	1,383	27.4
	21/12	62,493	13,548	10,841	10,540	100:25.78	-	17,066	2,084	17.8
	22/12	69,582	23,009	18,420	18,159	-	-	20,600	3,590	10.8
CPVN予想会社(予)	23/12	78,301	-	22,263	-	-	-	-	3,756	12.6
		78,280	-	20,723	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
					株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	16,227	4,514	3,638	3,571	-	-	17,760		
第2四(3M)	22/06	18,146	6,570	5,264	5,216	-	-	18,580		
第3四(3M)	22/09	17,554	6,673	5,354	5,278	-	-	19,951		
第4四(3M)	22/12	17,680	5,381	4,262	4,186	-	-	20,600		

## 【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(KEBHana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。

※発行済み株式総数の95%を占めている国家銀行の所有分と戦略投資家KEBHana銀行の所有分は譲渡制限されている。外国人購入可能株数は7月31日時点のホーチミン証券取引所と同社の数字に基づいて算出した最大値である。

【業種】 保険	【設立日】 1964/12/17	52週高値 (2022/09/05)	55,897 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2009/06/25	52週安値 (2022/11/15)	41,547 VND
【同業種銘柄数】 5	【決算】 12/31	30日平均売買高	1,069 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 48,150 (2023/07/31)	時価総額	35,742,841 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19年からBVHの約22.1%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)	22.3 倍	EPS(実)	2,089 VND
PER(予)	20.8 倍	EPS(予)	2,304 VND
PBR(実)	1.6 倍	BPS(実)	28,655 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	65.00
Sumimoto Life	16,395	22.09
Bao Viet Group's Trade Union	22	0.03
発行済株式数	74,232	
外国人購入可能株式数	16,356	22.03

【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
					株式	現金(VND)				
	18/12	29,066	1,321	1,089	1,040	-	1,000	20,833	1,401	57.1
	19/12	33,309	1,512	1,243	1,188	-	800	26,812	1,600	39.1
	20/12	34,524	1,953	1,650	1,598	-	899	28,050	2,153	28.4
	21/12	36,828	2,400	2,018	2,400	-	3,026	29,673	3,233	16.2
	22/12	40,688	2,010	1,626	1,551	-	-	28,655	2,089	22.3
CPVN予想会社(予)	23/12	43,648	-	1,850	-	-	-	-	2,304	20.8
		-	-	1,100	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
					株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	9,727	635	511	481	-	-	30,360		
第2四(3M)	22/06	10,334	401	317	309	-	-	30,687		
第3四(3M)	22/09	10,048	503	408	384	-	-	31,206		
第4四(3M)	22/12	10,588	435	352	342	-	-	28,655		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
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。	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。	・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。	・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】	1988/03/26	52週高値(2023/01/19)	31,100 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/07/16	52週安値(2022/10/11)	19,800 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均売買高	5,796 千株
【業種内時価総額順位】	4位	【株価】	30,000 (2023/07/31)	時価総額	144,172,518 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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
	18/12	28,737	6,730	5,416	5,414	-	14,037	1,127	12.8
	19/12	40,518	11,781	9,477	9,461	-	16,096	1,969	7.9
	20/12	45,318	17,085	13,757	13,694	-	17,773	2,850	9.2
	21/12	53,156	17,589	14,215	14,089	100:29.07	19,487	2,932	11.6
	22/12	64,117	20,946	16,835	16,775	-	22,508	3,491	7.8
CPVN予想会社(予)	23/12	59,720	-	18,974	-	-	-	3,651	8.0

四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)
					株式	現金(VND)	
第1四(3M)	22/03	14,070	5,822	4,698	4,664	-	20,454
第2四(3M)	22/06	15,941	5,785	4,681	4,645	-	21,387
第3四(3M)	22/09	17,323	4,157	3,320	3,338	-	22,080
第4四(3M)	22/12	17,246	5,349	4,274	4,260	-	22,537

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>	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にCTGの解決すべき課題である。	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。





エフピーティー

ウェブサイト: <https://www.fpt.com.vn/>

【業種】 情報通信  
 【市場】 ホーチミン証券取引所  
 【同業種銘柄数】 4  
 【業種内時価総額順位】 1位

【設立日】 1988/09/13  
 【上場日】 2006/12/13  
 【決算】 12/31  
 【株価】 85,600 (2023/07/31)

52週高値(2023/7/31) 85,600 VND  
 52週安値(2022/11/15) 57,304 VND  
 30日平均売買高 1,179 千株  
 時価総額 108,709,336 百万VND

【会社概要】

【会社概要】FPTは1988年に設立された、ベトナム最大手のIT企業である。同社は情報技術サービス、デジタルソリューションの提供、教育などの業界で事業運営している。関連会社を通して小売技術製品、証券、投資ファンドの販売・運営、AdNetworkのスマート広告システムやVnexpress.netなどの電子報道システムも展開している。22年の売上高は18億7,300万米ドル、粗利益は7億3,100万米ドル、税引後利益は2億7,600万米ドルであった。【新しい動き】①FPTは23年第3四半期に韓国に2番目のオフィスを開設した。②23年4月、FPTは中国の南寧市に戦略的ソフトウェアセンターを開設した。これにより、特に自動車ソフト分野の高度な技術の開発と提供を推進している。【国際事業・国際提携】①FPTは日本、アメリカ、タイ、韓国、ヨーロッパなど、29の海外支社を所有している。②Airbus、Microsoft、AmazonWebServicesなど、主要なテクノロジー企業の高度な技術パートナーである。さらに、FPTはアメリカ、ヨーロッパなどの企業を買収(M&A)している。22年10月から日本のLTSInc.(6560)の戦略的株主となり、株式の5.0%(約700百万円)を取得した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	15.8 倍	EPS(実)	4,181 VND
PER(予)	15.9 倍	EPS(予)	5,389 VND
PBR(実)	3.3 倍	BPS(実)	19,966 VND
ROE(実)	27.8%	ROA(実)	12.3%
総資産			51,651 十億VND
現金同等物			6,440 十億VND
有利子負債			12,382 十億VND
総負債			26,294 十億VND
株主資本			25,356 十億VND

【大株主】

	万株	%
MrGiaBinhTruong (President)	8,902	7.01
StateCapitalInvestment Corp	7,353	5.79
DCVFMVN Diamond ETF	4,305	3.39
MrQuangNgocBui (副取締役会議長)	2,489	1.96
MacquarieBank Ltd	2,311	1.82
発行済株式数	126,997	
外国人購入可能株式数	1	0.00

【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	23,214	8,723	3,858	3,234	2,620	10:1	2,000	11,634	2,063	8.9
	19/12	27,717	10,712	4,665	3,912	3,135	100:15	2,000	13,228	2,469	11.8
	20/12	29,830	11,814	5,263	4,424	3,538	100:15	2,000	14,651	2,786	12.7
	21/12	35,657	13,632	6,337	5,349	4,337	5:1	2,000	16,865	3,415	19.1
	22/12	44,010	17,167	7,662	6,491	5,310	20:3	2,000	19,966	4,181	15.8
CPVN予想会社(予)	23/12	52,618	-	-	6,454	-	-	-	-	5,389	15.9
		52,289	-	9,055	-	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	9,730	3,953	1,779	1,539	-	-	18,078			
第2四(3M)	22/06	10,096	4,015	1,858	1,562	-	-	18,435			
第3四(3M)	22/09	11,149	4,359	2,028	1,756	-	-	18,942			
第4四(3M)	22/12	13,042	5,241	1,989	1,620	-	-	19,956			

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>フォーチュン・グローバル500リストにある多くの企業を顧客とし、年間2桁成長を実現している。22年末、年間売上が1,000万ドル以上の顧客数は162社であった。</li> <li>FPTの教育システムからの高度な専門知識を持つ技術者28,000人以上を有する。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>近年、IT業界の人材の退職率・転職率が高まり、特に質の高い人材や海外市場の人材において競争も激しくなっている背景で従業員の募集と維持は大きな課題となっていること。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>21年から25年までのデジタルトランスフォーメーションサービス業界の年平均成長率は16.6%と予想されている。</li> <li>南寧(中国)に研究センターを開設することを通じて、高度な自動車ソフト技術の学習と開発の機会を得ることができる。電気自動車向けに新たな成長機会を見出す可能性がある。</li> <li>インドの労働コストの上昇で、FPTはグローバルプロジェクトを獲得できる。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>インド企業やベトナム国内企業との競争の激化。</li> </ul>



ベトロベトナムガス

ウェブサイト: <http://www.pvgas.com.vn/>

【業種】 公共事業	【設立日】 1990/09/20	52週高値 (2022/11/17)	119,700 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2012/05/21	52週安値 (2023/05/17)	91,900 VND
【同業種銘柄数】 27	【決算】 12/31	30日平均売買高	676 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 101,600 (2023/07/31)	時価総額	194,457,320 百万VND

【会社概要】

【会社概要】GASは1990年に設立され、ガスの開発、輸送、保管、加工、輸出入、およびガス関連の製品やサービスの営業を行っている。主な製品は乾燥ガス、液化天然ガス（LNG）、凝縮ガス（コンデンセート）などである。GASの生産能力は年間45万～50万トンのLPGおよび7万トンのコンデンセートであり、国内LPG市場の約70%をカバーしている。22年には、売上高は42.9億米ドル、粗利益は9.1億米ドル、税引後利益は6.4億米ドルに達した。【新しい動き】23年2月に、ThiVaiLPGタンクプロジェクトが着工され、24年末までに完成する予定である。このプロジェクトは、国内LPGの倉庫総容量の50%に相当する収容能力がある。【国際事業・国際提携】①19年に、GASと国際石油・ガス・持続可能エネルギー協力機関（JCCP）は、ベトナムにおけるLPG流通の近代化に関する共同研究のための協定に調印した。②LNG供給源を準備するため、GASはShell SingaporeとGazprom Marketing and Trading Singaporeという2つのサプライヤーとLNGのマスターセールス契約を締結する。③GASはChevron（米国）、三井石油開発（日本）、タイ石油公社系と協力し、オモンガス開発プロジェクトに取り組んでいる。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER(実)	12.9 倍	EPS(実)	7,732 VND
PER(予)	16.3 倍	EPS(予)	6,231 VND
PBR(実)	3.2 倍	BPS(実)	31,962 VND
ROE(実)	26.6%	ROA(実)	18.7%
総資産	82,663		十億VND
現金同等物	10,549		十億VND
有利子負債	6,083		十億VND
総負債	21,489		十億VND
株主資本	61,174		十億VND

【大株主】		
	万株	%
Vietnam Oil and Gas Group	183,280	95.76
MrQuocNghiaPhan (取締役会議長)	7	0.00
発行済株式数	191,395	
外国人購入可能株式数	2,541	1.33

【連結業績推移】 (十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	75,612	17,491	14,540	11,709	11,454	-	5,300	24,487	5,984	12.2
	19/12	75,005	16,919	15,068	12,086	11,902	-	4,500	25,923	6,219	13.3
	20/12	64,135	11,406	9,978	7,972	7,855	-	3,000	25,863	4,104	19.6
	21/12	78,992	13,986	11,205	8,852	8,673	-	3,000	27,270	4,531	20.2
	22/12	100,724	21,315	18,806	15,066	14,798	-	3,600	31,962	7,732	12.9
CPVN予想会社(予)	23/12	95,291	-	-	12,441	-	-	-	-	6,231	16.3
		76,441	-	8,171	6,539	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	26,689	5,136	4,381	3,495	3,429	-	-	29,107		
第2四(3M)	22/06	27,653	6,912	6,401	5,141	5,086	-	-	31,648		
第3四(3M)	22/09	24,329	4,397	3,851	3,089	3,089	-	-	30,311		
第4四(3M)	22/12	22,052	4,869	4,169	3,337	3,250	-	-	32,037		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>GASはガスの生産と配給において大きなシェアを獲得している。</li> <li>過去5年間にわたり、GASは純利益率を10-15%の範囲で維持できている。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ガス開発およびガス発電プロジェクトの展開スピードはまだ遅い。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>政府の第8次電力開発計画(PDP8)によれば、2030年までにガス発電の割合は現在の10~15%から約25%に上昇する予定である。これにより、GASに多くのビジネス機会がもたらされる見込みである。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ガスの採掘、輸送、加工にかかる費用が上昇すれば、GASの運営コストに大きな影響を与えるリスクがある。</li> </ul>



【業種】 製造(ゴム材料)  
 【市場】 ホーチミン証券取引所  
 【同業種銘柄数】 28  
 【業種内時価総額順位】 2位

【設立日】 1995/09/24  
 【上場日】 2020/03/17  
 【決算】 12/31  
 【株価】 22,350 (2023/07/31)

52週高値(2022/08/31) 25,956 VND  
 52週安値(2022/11/15) 10,000 VND  
 30日平均売買高 3,346 千株  
 時価総額 89,400,000 百万VND

【会社概要】

【会社概要】GVRは1995年に設立され、天然ゴム栽培・加工、ゴム製品・木製品の生産販売、工業団地の開発等で活動している。22年の売上高は10.8億米ドルで、粗利益は2.7億米ドル、税引き後利益は2億米ドルであった。主製品は天然ゴム、遠心ゴム、燻蒸ゴムシートなどであり、タイヤ、マットレス、枕、手袋なども扱っている。GVRは19年から先端技術を活用してバナナや柑橘類を栽培する12件の農業プロジェクト(総面積3,776haの内、1,455.9ha栽培済)を展開している。【新しい動き】GVRは25年まで工業団地・都市複合施設の総開発面積を現在の6,500ha程度から23,500ha程度へと拡大する計画である。【国際事業・国際提携】GVRの天然ゴム製品は70以上の国と地域に輸出されている。GoodyearやYokohama、Kumhoなどが協力先である。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	11.6 倍	EPS(実)	1,188 VND
PER(予)	20.1 倍	EPS(予)	806 VND
PBR(実)	1.0 倍	BPS(実)	13,543 VND
ROE(実)	9.0%	ROA(実)	6.0%
総資産			78,377 十億VND
現金同等物			4,370 十億VND
有利子負債			7,413 十億VND
総負債			24,911 十億VND
株主資本			53,466 十億VND

【大株主】

	万株	%
Commission for the Management of State Capital	387,084	96.77
INCONTEC JSC	2,480	0.62
Mr Tue Nguyen	30	0.01
発行済株式数	400,000	
外国人購入可能株式数(※)	10,675	2.67

【連結業績推移】(十億VND)

通期		売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
							株式	現金(VND)			
CPVN予想会社(予)	18/12	14,082	3,253	3,167	2,473	-	-	250	12,392	618	15.0
	19/12	19,804	4,623	4,655	3,833	-	-	600	12,649	958	10.1
	20/12	21,116	4,599	5,911	5,076	-	-	600	12,858	1,269	22.6
	21/12	26,190	7,575	6,213	5,340	-	-	410	12,985	1,335	27.0
	22/12	25,426	6,342	5,702	4,753	-	-	-	13,367	1,188	11.6
	23/12	23,889	-	4,913	4,029	-	-	-	-	806	20.1
		27,527	-	4,855	4,264	-	-	-	-	-	-
四半期		売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
							株式	現金(VND)			
第1四(3M)	22/03	4,893	1,470	1,499	1,316	-	-	-	13,480		
第2四(3M)	22/06	5,559	1,496	1,425	1,199	-	-	-	13,288		
第3四(3M)	22/09	5,847	1,580	1,181	994	994	-	-	13,712		
第4四(3M)	22/12	9,013	1,688	1,659	1,311	912	-	-	13,301		

【SWOT分析】

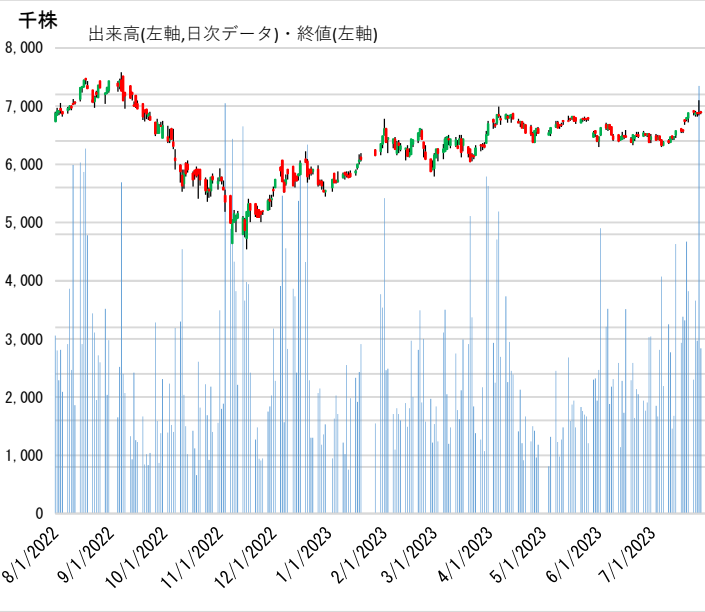
強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 広大なゴム栽培向け土地総面積(491,929ヘクタール)を所有、工業団地へ利用目的を転換する余地が大きい。</li> <li>・ GVRはベトナム最大のゴム製造企業であり、幅広い販売ネットワークを有している。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ ROEを改善する必要がある</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ エクスプレスワイヤー(TheExpressWire)の予測によれば、世界のゴム需要は28年まで年平均7%伸び、同社はこの恩恵を受ける見込み。</li> <li>・ 農産物や果物(バナナ、ドリアンなど)の輸出潜力があり、特に高品質の製品や規格を満たす商品においては大きな潜在市場がある。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 天然ゴムの生産と輸出において、各国のゴム製品の価格や品質面での競争が激化している。</li> </ul>

(※)GVRは外国人株の上限を13%でロックしている。

【業種】	銀行	【設立日】	1989/02/11	52週高値 (2022/08/18)	18,643 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2018/01/05	52週安値 (2022/11/15)	12,174 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均売買高	2,891 千株
【業種内時価総額順位】	11位	【株価】	17,350 (2023/07/31)	時価総額	50,041,126 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】**

**【主要指標・財務】**

PER (実)	3.4 倍	EPS (実)	3,890 VND
PER (予)	4.1 倍	EPS (予)	4,301 VND
PBR (実)	1.0 倍	BPS (実)	13,411 VND
ROE (実)	23.5%	ROA (実)	2.1%
総資産	416,273		十億VND
現金同等物	11,273		十億VND
有利子負債	5,053		十億VND
総負債	377,278		十億VND
株主資本	38,995		十億VND

**【大株主】**

	万株	%
SovicoGroup	41,783	14.37
Mr Dau Pham (経理部の責任者)	12,543	4.31
Ms Phuong Thao (取締役会長)	10,758	3.70
Mr Huu Dang	8,014	2.76
発行済株式数	290,763	
外国人購入可能株式数	63	0.02

**【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金 (VND)			
18/12	9,440	4,005	3,202	2,842	-	-	5,788	2,897	3.3
19/12	11,388	5,018	4,020	3,605	100:15	-	7,009	3,697	2.4
20/12	13,780	5,818	4,647	4,249	-	-	8,496	2,666	5.0
21/12	16,758	8,070	6,453	6,054	100:25	-	10,589	3,039	6.7
22/12	21,968	10,268	8,209	7,750	100:15	1,000	13,411	3,890	3.4
CPVN予想会社(予)	23/12	22,302	-	14,339	-	-	-	4,301	4.1
		-	13,197	10,558	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)		
					株式	現金 (VND)			
第1四 (3M)	22/03	5,122	2,528	2,020	1,918	-	10,589		
第2四 (3M)	22/06	5,581	2,776	2,220	2,079	-	11,284		
第3四 (3M)	22/09	5,394	2,712	2,169	2,016	-	12,164		
第4四 (3M)	22/12	5,868	2,252	1,799	1,736	-	12,781		

**【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。

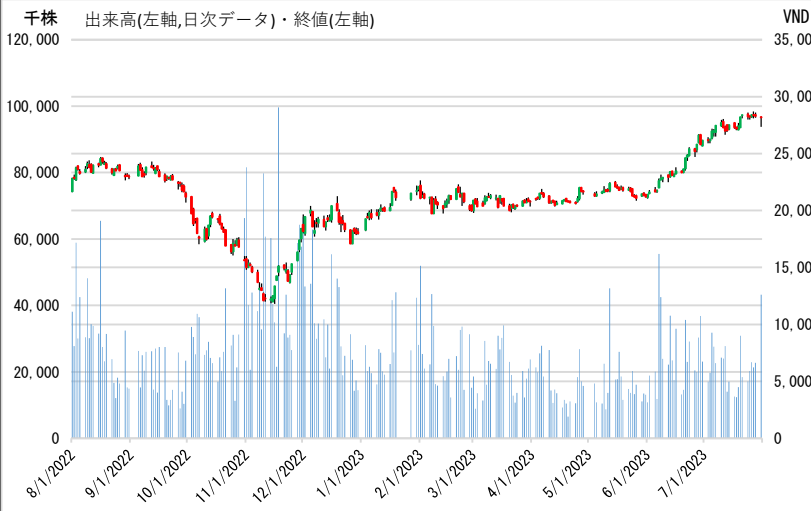
**【業種】** 製造(鉄鋼)  
**【市場】** ホーチミン証券取引所  
**【同業種銘柄数】** 6  
**【業種内時価総額順位】** 1位

**【設立日】** 1992/01/08  
**【上場日】** 2007/11/15  
**【決算】** 12/31  
**【株価】** 28,200 (2023/07/31)

52週高値(2023/07/27) 28,400 VND  
 52週安値(2022/11/10) 12,100 VND  
 30日平均売買高 23,200 千株  
 時価総額 163,976,957 百万VND

**【会社概要】**

**【会社概要】** HPGは1992年に設立され、年間約8.5百万トンの粗鋼生産能力を備え、東南アジア地域で最大の鉄鋼会社である。同社は鉄鋼、鋼材製品(鋼板、コンテナなど)、農業、不動産、家電の5つの分野で20の子会社を運営している。鉄鋼製造は売上高および粗利益の約90%以上を占めている。22年には、売上高60.2億米ドル、粗利益7.1億米ドル、税引き後利益は3.6億米ドルに達した。**【新しい動き】**①HPG現在、経営資源をDungQuatメガプロジェクトに注力している。②23年6月、HPGは浄水器や家電製品を販売するためにMWGのDienMayXanhチェーン店と戦略的に提携した。③南部フイエン省にある経済区での港湾・鉄鋼工場の建設、4つの工業団地への120兆ドン(約1200億米ドル)の投資案件を申請している。**【国際事業・国際提携】**鋼管や亜鉛めっき鋼板などの製品はアメリカ、オーストラリア、日本など約30の国と地域へ輸出している。

**【株価推移】**

**【主要指標・財務】**

PER(実) 12.4 倍	EPS(実) 1,452 VND
PER(予) 12.7 倍	EPS(予) 2,214 VND
PBR(実) 1.1 倍	BPS(実) 16,529 VND
ROE(実) 9.0%	ROA(実) 4.8%
総資産	170,336 十億VND
現金同等物	8,325 十億VND
有利子負債	57,901 十億VND
総負債	74,223 十億VND
株主資本	96,113 十億VND

**【大株主】**

氏名	万株	%
MrDinhLongTran(会長)	151,650	26.08
MsHienVu	42,681	7.34
MrTuanDuongTran	13,432	2.31
MrManhTuan	13,200	2.27
MrNgocQuang	10,350	1.78
発行済株式数	581,479	
外国人購入可能株式数	131,863	22.68

**【連結業績推移】(十億VND)**

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	55,836	11,671	10,071	8,601	8,573	10:3	-	6,986	1,479	7.3
	19/12	63,658	11,185	9,097	7,578	7,527	100:20	500	8,218	1,303	8.2
	20/12	90,119	18,904	15,357	13,506	13,450	100:35	500	10,184	2,323	9.9
	21/12	149,680	41,108	37,057	34,521	34,478	10:3	500	15,612	5,937	5.9
	22/12	141,409	16,763	9,923	8,444	8,484	-	-	16,529	1,452	12.4
CPVN予想会社(予)	23/12	124,973	-	-	13,278	-	-	-	-	2,214	12.7
		150,000	-	-	8,000	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
	22/03	44,058	10,108	8,922	8,206	8,217	-	-	17,018		
	22/06	37,422	6,540	4,379	4,023	4,032	-	-	17,183		
	22/09	34,103	1,001	-1,300	-1,786	-1,774	-	-	16,866		
	22/12	25,826	-885	-2,079	-1,999	-1,992	-	-	16,529		

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
・ 鋳鋼技術(BOF)や高炉技術(BF)や品質関連プロセス(QSP)など、全ての段階で最も先進的な技術と国際的な基準を適用している。同社の製品品質はイギリスやアメリカなどの厳しい市場基準にも適合している。 ・ 高品質な製品と広範な販売ネットワークを有し、業界の主導的地位を確保している。 ・ HPGの22年の生産量は国内のHRC生産量の約42.6%を占めている。	内需減少や輸出先の需要減少、中国から輸入される鉄鋼からの競争圧力等の影響を受けている。	・ ベトナムの1人当たり平均鋼材消費量は22年の240kgから30年には290kgに増加すると予測されている。ベトナムの鉄鋼産業には潜在的成長力がある。 ・ ヨーロッパやアジアの市場の回復により、需要も改善する可能性がある。 世界鉄鋼協会の最新予測によると、世界の鉄鋼需要は23年には前年同期比で2.3%増加する見込み。	短期的には不動産業界の低迷が、建設鋼材の需要と価格に悪影響を与えている。



ミリタリーバンク

ウェブサイト: <https://www.mbbank.com.vn>

【業種】	銀行	【設立日】	1994/11/04	52週高値(2022/08/31)	20,652 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2011/01/11	52週安値(2022/11/15)	12,304 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均売買高	11,354 千株
【業種内時価総額順位】	6位	【株価】	18,850 (2023/07/31)	時価総額	98,285,484 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)の合弁会社である。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弁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)	4.4 倍	EPS(実)	3,353 VND
PER(予)	4.7 倍	EPS(予)	4,041 VND
PBR(実)	1.0 倍	BPS(実)	15,269 VND
ROE(実)	25.6%	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	%
Viettel Group	73,714	14.14
State Capital and Investment	49,143	9.42
Vietnam Helicopters	42,716	8.19
Saigon Newport Corporation (SNP)	37,597	7.21
Viettel Commerce	22,820	4.38
発行済株式数	521,408	
外国人購入可能株式数	0.01	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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
18/12	19,537	7,767	6,190	6,113	100:8	600	6,554	1,172	6.8
19/12	24,650	10,036	8,069	7,823	100:15	-	7,650	1,500	6.3
20/12	27,362	10,688	8,606	8,263	100:35	-	9,608	1,585	7.6
21/12	36,934	16,527	13,221	12,697	100:20	-	11,984	2,435	8.4
22/12	45,593	22,729	18,155	17,483	100:15	500	15,269	3,353	4.4
CPVN予想会社(予)	23/12	57,910	-	26,910	-	-	-	2,694	3.1
		-	26,100	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
					株式	現金(VND)			
第1四(3M)	22/03	11,633	5,910	4,726	4,546	-	-	12,862	
第2四(3M)	22/06	11,222	5,987	4,794	4,623	-	-	13,599	
第3四(3M)	22/09	10,986	6,296	5,035	4,879	-	-	14,559	
第4四(3M)	22/12	11,751	4,538	3,600	3,434	-	-	15,269	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>自己資本比率(CAR)は19年~22年に継続的に改善し、現在11.4%に達している。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>

(※) MBBは外国人株の上限を23.2351%でロックしている。

【業種】 製造(食品・飲料)	【設立日】 2004	52週高値(2022/09/09)	116,100 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2009/11/05	52週安値(2023/05/23)	70,400 VND
【同業種銘柄数】 32	【決算】 12/31	30日平均売買高	1,540 千株
【業種内時価総額順位】 2位	【株価】 87,500 (2023/07/31)	時価総額	124,575,919 百万VND

【会社概要】

【会社概要】MSNは2004年に設立され、ベトナム市場で最も大きな小売りおよび消費者エコシステムを持つコングロマリットである。食品・飲料を中心とする消費関連製品の生産・販売、畜産・飼料の生産・販売、資源開発、小売り、金融・銀行事業への投資などの事業を営んでいる。22年には、売上高は32.4億米ドル、粗利益は約9億米ドル、税引後利益は2億米ドルに達した。【新しい動き】①22年第4四半期から物流子会社であるSupraが正式に稼働し、グループの小売事業であるWinCommerceの物流コスト削減に貢献している。②23年には都市部および地方の小売チェーンの地位強化のために、800~1,200の店舗を開設する予定。【国際事業・国際提携】①BNPParibas、HSBC、およびStandardCharteredBankという大規模な外国の金融機関から資本を調達している。韓国のSKGroupからも資金調達している。②23年2月から、シンガポールのTrustIQの株式の25%を取得し、小売システムや消費者行動分析のためのAIプラットフォームを構築している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 27.9 倍	EPS(実) 3,339 VND
PER(予) 43.9 倍	EPS(予) 1,993 VND
PBR(実) 3.6 倍	BPS(実) 25,733 VND
ROE(実) 12.0%	ROA(実) 3.6%
総資産	141,343 十億VND
現金同等物	13,853 十億VND
有利子負債	70,993 十億VND
総負債	104,706 十億VND
株主資本	36,637 十億VND

【大株主】

株主名	万株	%
MasanJSC	44,634	31.35
SunflowerConstructionCompanyLtd.	18,907	13.28
SKInvestmentVinaIPte.Ltd	13,184	9.26
MsHoangYen(役員会議メンバー)	5,097	3.58
Government Of Singapore	3,488	2.45
発行済株式数	142,372	
外国人購入可能株式数	26,647	18.72

【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	38,188	11,881	6,244	5,622	4,916	-	-	23,937	3,949	16.2
	19/12	37,354	10,941	7,105	6,365	5,558	-	1,000	36,446	4,471	10.2
	20/12	77,218	17,889	2,325	1,395	1,234	-	-	17,581	980	69.8
	21/12	88,629	22,135	11,489	10,101	8,563	-	1,200	29,737	7,095	20.0
	22/12	76,189	21,035	5,147	4,754	3,567	5:1	800	25,733	3,339	27.9
CPVN予想	23/12	86,963	-	-	3,555	-	-	-	-	1,993	43.9
会社(予)		90,000	-	-	4,000	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	18,189	5,089	2,074	1,895	1,596	-	-	25,804		
第2四(3M)	22/06	17,834	4,967	1,261	1,215	981	5:1	-	27,250		
第3四(3M)	22/09	19,523	5,424	909	841	543	-	800	25,006		
第4四(3M)	22/12	20,643	5,554	903	804	447	-	-	25,733		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
強い顧客ベースと最大のチェーン店及び多様な技術(AIの活用など)と高品質な製品(継続的に独自ブランド商品など)を有し、業界をリードする能力がある。	純利益率とROEを改善する必要がある。	・消費財業界は大幅な回復が見込まれている。リテール業界の売上は2025年までに3500億米ドルに拡大すると予想されている。 ・AIに関する新技術開発により、MSNは素早く顧客のニーズに対応できると期待されている。	・イオン、BigC、Lotteなどの国際小売ブランドの参入。 ・短期的にはインフレや今後のマクロ環境が消費者行動を通じて同社に不利に働く恐れがある。

【業種】 小売(電子・家電製品)  
 【市場】 ホーチミン証券取引所  
 【同業種銘柄数】 9  
 【業種内時価総額順位】 1位

【設立日】 2004/03  
 【上場日】 2014/07/14  
 【決算】 12/31  
 【株価】 53,700 (2023/07/31)

52週高値(2022/09/13) 74,100 VND  
 52週安値(2023/04/25) 37,700 VND  
 30日平均売買高 4,965 千株  
 時価総額 78,542,174 百万VND

【会社概要】

**[会社概要]** MWGは2004年に設立され、ベトナム最大手の電気製品量販店企業で、アジア太平洋の小売企業トップ100リストに入っている。携帯電話・家電・生鮮食品営業を行う。主力事業は電気電子製品である。22年には売上高が56.8億米ドル、粗利益が13億米ドル、税引き後利益が1.8百万米ドルに達した。MWGの30年までの目標は、東南アジアで最大の小売り・電子商取引グループになることである。**[新しい動き]** ①23年末までにEraBlueという業態の50店舗開設を目標としている。②同社は集合住宅内のコンビニエンスストアという新しい店舗モデルを展開している。**[国際事業・国際提携]** 17年からMWGはカンボジアで携帯電話の小売店チェーンであるBigphoneを展開している。22年にはインドネシア市場で、Erafone社と提携し、エレクトロニクスストアチェーンであるEraBlueを設立した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 15.2 倍	EPS(実) 2,802 VND
PER(予) 15.8 倍	EPS(予) 3,392 VND
PBR(実) 2.6 倍	BPS(実) 16,355 VND
ROE(実) 18.5%	ROA(実) 6.9%
総資産	55,834 十億VND
現金同等物	5,061 十億VND
有利子負債	16,589 十億VND
総負債	31,902 十億VND
株主資本	23,933 十億VND

【大株主】

	万株	%
RetailWorldInvestmentConsultantLLC	15,336	10.48
ArisaigAsiaFundLtd	7,302	4.99
MrDucTaiNguyen(取締役会議長)	3,512	2.40
TranHuyInvestmentConsultantLLC	3,219	2.20
HanoiInvestmentsHoldingsLtd	2,619	1.79
発行済株式数	146,338	
外国人購入可能株式数	0	0.00

【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	86,516	15,292	3,786	2,880	2,879	3:1	1,500	6,139	1,967	14.0
	19/12	102,174	19,488	5,053	3,836	3,834	-	1,500	8,299	2,620	14.0
	20/12	108,546	23,954	5,410	3,920	3,918	2:1	500	10,580	2,677	14.5
	21/12	122,958	27,632	6,472	4,901	4,899	1:1	1,000	13,925	3,348	20.0
	22/12	133,405	30,862	6,056	4,102	4,100	-	500	16,355	2,802	15.2
CPVN予想	23/12	142,670	-	-	4,898	-	-	-	-	3,392	15.8
会社(予)		135,000	-	-	4,200	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	36,467	8,124	2,003	1,445	1,444	-	-	14,904		
第2四(3M)	22/06	34,338	7,336	1,702	1,131	1,130	-	-	15,310		
第3四(3M)	22/09	32,012	7,392	1,418	907	906	-	-	15,931		
第4四(3M)	22/12	30,588	7,930	933	619	619	-	-	16,355		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>強力なブランド、広範なカバレッジ(5,778店舗)が国内63省に広がり、競争力のある企業である。</li> <li>テクノロジーの強みを活用し、顧客のエクスペリエンスを向上させるための継続的な革新を実行、顧客との関係を深めている。製造業者との積極的な協力を通じて、特別な商品やプロモーションプログラムを活用し、顧客にメリットをもたらす。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>マクロ要因に依存している。内外経済の大きな変動による消費需要の減少や企業の生産縮小、銀行の信用引き締め、大量解雇による労働者の収入減少等の影響を受けている。また、長年に渡り積極的に拡大した後、事業活動を見直し内部リソースを強化する必要がある模様。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>1人当たりの平均所得は年平均7%で上昇、技術の進歩により娯楽や電子機器の購入ニーズが高まっている。</li> <li>スマート機械の製品が注目されている。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>食品小売市場は、CoopFood、Winmart、TopsMarket、AEO N、BigCなどの強力な競合他社や伝統的な小売チャネルとの競争が激化している。</li> <li>短期的にはインフレーションや消費者の購買力の低下のリスクがある。</li> </ul>



【業種】 エネルギー	【設立日】 1956/01/12	52週高値 (2022/08/23)	42,207 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2017/04/21	52週安値 (2022/11/15)	24,650 VND
【同業種銘柄数】 10	【決算】 12/31	30日平均売買高	1,453 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 41,500 (2023/07/31)	時価総額	52,729,578 百万VND

**【会社概要】**

**【会社概要】**PLXは1956年に設立され、国内市場におけるあらゆる種類の石油製品の最大のサプライヤーである。PLXはベトナム最大の石油・ガソリン供給業者であり、市場シェアは約45%である。子会社45社を所有しており(国内子会社43社、シンガポール1社、ラオス1社)2.2百万m<sup>3</sup>以上の貯蔵能力を持つ港湾施設、570km以上の石油輸送パイプライン、5,500店舗の流通システム(業界全体の約32.4%を占める)を有している。PLXは年間約14百万トンの各種石油製品を市場に供給している。22年の売上高は129.4億米ドルで、粗利益は5.2億米ドル、税引き後利益は8,100万米ドルであった。**【新しい動き】**(1)従来の製品以外にLNG、CNG、化学品など新製品を開発している。(2)電気自動車向け充電ステーションでビンファストと提携を進めている。23年までに、全国のPLXの店舗に500以上の充電ステーションを設置し、サービスを提供する予定である。**【国際事業・国際提携】**(1)PLXの戦略的パートナーはENEOSである。(2)21年にJCCPとENEOSとの事業提携を締結し、作業の自動化、点検・保守・修理の効率向上、消防安全と環境保護の確保に取り組んでいる。

**【株価推移】**

**【主要指標・財務】**

PER(実)	28.3 倍	EPS(実)	1,121 VND
PER(予)	16.8 倍	EPS(予)	2,076 VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	21,473 VND
ROE(実)	6.8%	ROA(実)	2.7%
総資産			74,476 十億VND
現金同等物			11,606 十億VND
有利子負債			14,413 十億VND
総負債			46,693 十億VND
株主資本			27,783 十億VND

**【大株主】**

	万株	%
Commission for the Management of State Capital at Enterprises	98,169	75.87
JX Nippon Oil & Energy Corp	16,923	13.08
ENEOS Vietnam	10,353	8.00
Vietnam National Petroleum Group	2,329	1.80
Vietnam National Petroleum Trade Union	500	0.39
発行済株式数	129,388	
外国人購入可能株式数	3,303	2.55

**【連結業績推移】(十億VND)**

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	191,932	13,891	5,043	4,048	3,650	-	2,600	17,764	2,821	15.8
	19/12	189,604	14,169	5,648	4,677	4,158	-	3,000	20,035	3,214	15.3
	20/12	123,919	10,040	1,410	1,253	988	-	1,200	18,646	764	67.2
	21/12	169,009	12,623	3,789	3,124	2,839	-	1,200	21,841	2,194	23.6
	22/12	304,064	12,320	2,270	1,902	1,450	-	-	21,473	1,121	28.3
CPVN予想会社(予)	23/12	218,116	-	4,683	3,826	-	-	-	-	2,076	16.8
	190,000	-	3,228	-	-	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
	22/03	67,020	2,777	571	442	243	-	-	22,163		
	22/06	84,367	2,403	-279	-141	-196	-	-	20,187		
	22/09	73,695	2,803	313	190	99	-	-	20,414		
	22/12	78,383	4,286	1,646	1,414	1,168	-	-	21,491		

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
・全国に5,500以上の販売店を持つ大規模な流通システムで、市場シェアは約45%である。ブランド認知度が高い。 ・21年から戦略的パートナーになるENEOSは、100年以上の歴史を持つ日本のエネルギー大手で、優れたノウハウを吸収している。	・一部の店舗ではクレジットカードによる支払いがまだ実施されていない。キャッシュレス決済を全システムで促進する必要がある。	・成長率が高いベトナムは、石油製品の需要が引き続き増加する傾向にある。観光やサービス業などの分野も成長しており、物流や輸送の需要が高まり、それに伴って石油製品の需要も増加している。	・コスト削減が急務である。

(※)PLXは外国人株の上限を20%でロックしている。



ペトロベトナムパワー

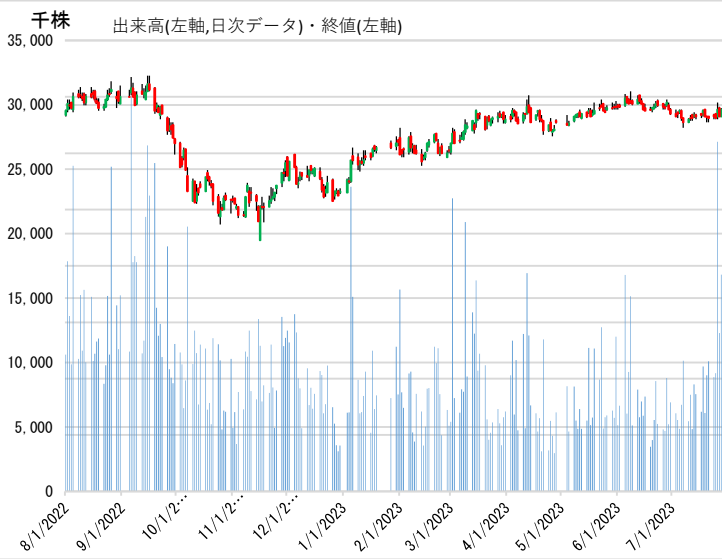
ウェブサイト: <https://pvpower.vn/>

【業種】 公共事業(ガソリン・石油)	【設立日】 2007/04/13	52週高値(2022/06/17)	14,450 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2019/01/14	52週安値(2022/11/15)	9,580 VND
【同業種銘柄数】 27	【決算】 12/31	30日平均売買高	8,353 千株
【業種内時価総額順位】 2位	【株数】 13,700 (2023/07/31)	時価総額	32,083,641 百万VND

【会社概要】

【会社概要】POWは2007年に設立され、火力・水力発電および再生エネルギーで発電所を投資・運営している。保守、修理、電気技術サービス、燃料も提供している。POWは6つの発電所を所有し、ベトナムの総発電能力の10%以上を占めている。過去3年間、ガスによる発電事業はPOWの売上の約80~90%を占めている。22年の売上は12億米ドル、粗利益は1.6億米ドル、税引き後利益は1.1億米ドルであった。【新しい動き】①20年に再生エネルギーに関連する子会社のPVPowerREC社を設立した。②22年11月にPOWはシンガポールでGEGlobalParts&ProductsGmbHおよびGE International Inc.と「NhonTrach3およびNhonTrach4発電所の定期保守修理契約」を締結した。③22年9月、POWは電力業界の資材の製造およびデジタル化でViettel Equipment Manufacturing Corporation (VMC) およびViettel Enterprise Solutions Corporation (VTS) との協力関係を締結した。【国際事業・国際提携】①22年、POWはクアンニン液化天然ガス発電所プロジェクトに30%の出資をすることを決定した。他の国際パートナーには東京ガスと丸紅グループが含まれる。②22年にSamsung C&T CorporationやLilamaとの合弁契約による「NhonTrach3&4発電所プロジェクトのEPC契約」を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	12.1 倍	EPS(実)	880 VND
PER(予)	13.4 倍	EPS(予)	983 VND
PBR(実)	0.7 倍	BPS(実)	14,211 VND
ROE(実)	7.9%	ROA(実)	4.6%
総資産			56,843 十億VND
現金同等物			8,252 十億VND
有利子負債			9,017 十億VND
総負債			23,562 十億VND
株主資本			33,281 十億VND

【大株主】

	万株	%
Vietnam Oil and Gas Group	187,209	79.94
Norges Bank	2,974	1.27
Amersham Industries Ltd	1,663	0.71
Hanoi Investments Holdings Ltd	1,218	0.52
発行済株式数	234,187	
外国人購入可能株式数(※)	40,902	17.47

【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高		売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
	18/12	19/12					株式	現金(VND)			
	18/12	14,835	1,760	655	575	431	-	-	11,450	184	80.4
	19/12	35,374	5,138	3,165	2,855	2,510	-	300	12,601	1,072	10.2
	20/12	29,732	4,580	2,875	2,663	2,365	-	200	13,351	1,010	13.1
	21/12	24,561	2,540	2,339	2,052	1,799	-	-	13,291	768	22.7
	22/12	28,224	3,726	2,809	2,553	2,061	-	-	14,211	880	12.1
CPVN予想	23/12	31,507	-	-	1,955	-	-	-	-	983	13.4
会社(予)	23/12	30,332	-	-	1,118	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高		売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
	第1四(3M)	第2四(3M)					株式	現金(VND)			
	22/03	7,061	1,027	880	803	721	-	-	13,557		
	22/06	7,462	929	585	582	417	-	-	13,745		
	22/09	6,042	703	224	201	67	-	-	13,836		
	22/12	7,669	1,108	871	732	684	-	-	14,137		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
ベトナム最大の天然ガス発電事業者であり、ベトナムの天然ガス発電能力の約37%を占めている。	発電能力における再生可能エネルギー発電能力の割合はまだ低い。	国内の電力需要は国の経済社会発展につれて、増加し続け、年間平均成長率は約8~9%と予測されている。	2030年以降、ベトナムの電源開発計画で、総発電量における再生可能エネルギー割合の増加が企図され、POWのガス発電の売上高に影響を与える可能性がある。

※1,195,146,516株(発行済み株式総数の51%)は譲渡制限されている。外国人購入可能株数は7月31日時点のホーチミン証券取引所と同社の数字に基づいて算出した最大値である。

【業種】	製造(食品・飲料)	【設立日】	2003/06/05	52週高値(2023/02/08)	196,176 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2016/12/06	52週安値(2022/06/14)	153,600 VND
【同業種銘柄数】	32	【決算】	12/31	30日平均売買高	133 千株
【業種内時価総額順位】	3位	【株価】	156,800 (2023/07/31)	時価総額	100,552,890 百万VND

**【会社概要】**

【会社概要】SABは2003年に設立され、ベトナムのビール市場で約35%、ハイネケンに次ぐ第2位のシェアを占めている。SABはビール・酒類・清涼飲料水製品を提供し、26の製造工場を保有、年間の総生産能力が2.4億リットルに達している。22年には、売上高が14.9億米ドル、粗利益が4.6億米ドル、税引後利益が2.3億米ドルに達した。【新しい動き】①SABは22年からSABECO4.0プロジェクトを実施し、輸送管理システムと倉庫管理システムをデジタル変革してコスト削減を実施している。②23年第3四半期以降、9つの工場で太陽光発電システムを使用し、エネルギー消費量を年間10%削減し、生産コストを最適化している。【国際事業・国際提携】SABは中国、アメリカ、ドイツなど38カ国に輸出している。また、SABはフィリピンSanMiguelYamamuraと提携し、合併会社を設立した(その内、SABは35%の株式を保有)。ThaiBeverageはSABの株式の53.59%を保有している。

**【株価推移】**

**【主要指標・財務】**

PER(実)	19.2 倍	EPS(実)	8,577 VND
PER(予)	20.8 倍	EPS(予)	8,640 VND
PBR(実)	4.3 倍	BPS(実)	38,345 VND
ROE(実)	23.3%	ROA(実)	16.9%
総資産			34,465 十億VND
現金同等物			4,069 十億VND
有利子負債			1,032 十億VND
総負債			9,874 十億VND
株主資本			24,590 十億VND
<b>【大株主】</b>		万株	%
VietnamBeverageCompanyLimited		34,366	53.59
StateCapitalInvestmentCorp		23,086	36
HeinekenAsiaPacificPteLtd.		250	0.39
発行済株式数		64,128	
外国人購入可能株式数		6,676	10.41

**【連結業績推移】(十億VND)**

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	35,948	8,084	5,390	4,402	4,177	-	5,000	25,123	6,864	24.0
	19/12	37,899	9,550	6,686	5,370	5,053	-	3,500	31,306	8,374	24.9
	20/12	27,961	8,501	6,111	4,936	4,723	-	3,500	33,082	7,697	23.9
	21/12	26,373	7,608	4,856	3,929	3,677	-	3,500	35,233	6,127	23.1
	22/12	34,979	10,770	6,813	5,500	5,223	-	5,000	38,345	8,577	19.2
CPVN予想会社(予)	23/12	38,665	-	-	5,953	-	-	-	-	8,640	20.8
		40,272	-	-	5,775	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	7,306	2,177	1,532	1,236	1,171	-	2,500	35,588		
第2四(3M)	22/06	9,008	3,086	2,205	1,793	1,668	-	1,000	38,155		
第3四(3M)	22/09	8,635	2,694	1,717	1,395	1,342	-	1,500	40,304		
第4四(3M)	22/12	10,029	2,814	1,360	1,076	1,043	-	-	38,347		

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>SABには強力な販売ネットワーク(国内で20万の販売店・代理店と38か国に輸出)、豊富な経験及び親会社であるThaiBeverageの支援がある。</li> <li>原材料の先行購入により、原材料を安定的に確保し、仕入れコスト価格の変動リスクを軽減している。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ノンアルコール類の製品多様化が急務である。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ベトナムは東南アジアで1位の消費量を誇り、堅調な成長が見込まれる。</li> <li>ノンアルコール業界は大きな潜在力を持っている。Sagotaというノンアルコールビール製品はその恩恵を受けるであろう。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>財務省は、アルコール製品に対する特別消費税を引き上げる提案を行っており(ビールに対しては現在65%)、その対象にビールも含まれている。</li> </ul>

【業種】 銀行	【設立日】 1993/13/11	52週高値 (2023/07/31)	12,600 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)	6,529 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均売買高	20,597 千株
【業種内時価総額順位】 12位	【株価】 12,600 (2023/07/31)	時価総額	45,598,164 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】



PER(実)	3.9 倍	EPS(実)	2,136 VND
PER(予)	3.9 倍	EPS(予)	3,197 VND
PBR(実)	0.7 倍	BPS(実)	11,856 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	

	万株	%
T&Tグループ	36,189	10.00
Mr Quang Vinh Do (副社長)	9,083	2.51
Mr Quang Hien Do (取締役会長)	8,432	2.33
Ms Thu Ha Do (CEO)	6,297	1.74
Saigon-Hanoi Securities JSC	4,524	1.25
発行済株式数	361,890	
外国人購入可能株式数	71,511	19.76

【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	少数株主持分 控除後純利益	配当		1株当り 純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金(VND)	株式			
18/12	6,742	2,094	1,672	1,672	100:20.9	-	4,513	462	6.9
19/12	9,388	3,026	2,418	2,418	100:10	-	5,114	668	4.3
20/12	12,208	3,268	2,607	2,607	100:10.5	-	6,642	720	12.8
21/12	18,153	6,260	5,007	5,007	100:15	-	9,818	1,384	11.9
22/12	19,341	9,689	7,729	7,729	100:18	-	11,856	2,136	3.9
GPVN予想 会社(予)	23/12	23,572	14,505	11,571	-	-	-	3,197	3.9
		-	10,285	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分 控除後純利益	配当		1株当り 純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金(VND)	株式			
第1四(3M)	22/03	4,693	3,227	2,582	2,582	-	-	10,450	
第2四(3M)	22/06	4,756	2,621	2,096	2,096	-	-	10,965	
第3四(3M)	22/09	5,319	3,258	2,591	2,591	-	-	11,687	
第4四(3M)	22/12	4,705	624	479	479	-	-	11,815	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>・T&amp;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。</li> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・国際市場向けの製品とサービスは多様化されていない。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> </ul>

【業種】 銀行	【設立日】 1994/03	52週高値 (2023/07/28)	29,700 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2021/03/24	52週安値 (2022/10/11)	23,199 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均売買高	792 千株
【業種内時価総額順位】 8位	【株価】 29,150 (2023/07/31)	時価総額	71,525,355 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)	19.9 倍	EPS(実)	1,652 VND
PER(予)	10.2 倍	EPS(予)	2,865 VND
PBR(実)	3.1 倍	BPS(実)	10,691 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	12,440	5.07
CTCPORG	11,410	4.65
Ms Nga	8,662	3.53
Mr Le Huu Bau	8,318	3.39
VANLOC FICO., LTD	7,312	2.98
発行済株式数	245,370	
外国人購入可能株式数(※)	9,816	4.00

**【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
18/12	2,812	622	493	493	-	-	3,383	201	-
19/12	5,211	1,391	1,098	1,098	-	-	4,453	447	-
20/12	4,584	1,729	1,360	1,360	100:9.1	-	5,571	554	-
21/12	7,036	3,269	2,607	2,607	100:12.7	-	7,606	1,062	42.9
22/12	9,647	5,069	4,053	4,053	100:6.6	-	10,691	1,652	19.9
CPVN予想	9,355	8,770	7,029	-	-	-	-	2,865	10.2
会社(予)	-	5,633	4,507	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当り純資産(VND)		
					株式	現金(VND)			
第1四(3M)	22/03	2,323	1,306	1,049	1,049	-	-	9,207	
第2四(3M)	22/06	2,708	1,500	1,202	1,202	100:6.6	-	9,601	
第3四(3M)	22/09	2,253	1,210	965	965	-	-	10,034	
第4四(3M)	22/12	2,365	1,053	837	837	-	-	10,691	

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
・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。	・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。	・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。	・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。

※同行は戦略パートナーへの私募発行を行う計画があるため外国人枠を5%でロックしている。



SSI証券

ウェブサイト: <http://www.ssi.com.vn>

【業種】 証券	【設立日】 1999/12/30	52週高値 (2023/07/28)	29,750 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日平均売買高	17,724 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 29,650 (2023/07/31)	時価総額	44,449,462 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】



## 【主要指標・財務】

PER(実) 15.6 倍	EPS(実) 1,132 VND
PER(予) 19.0 倍	EPS(予) 1,046 VND
PBR(実) 1.2 倍	BPS(実) 14,911 VND
ROE(実) 7.6%	ROA(実) 3.3%
総資産	52,226 十億VND
現金同等物	1,418 十億VND
有利子負債	27,892 十億VND
総負債	29,843 十億VND
株主資本	22,384 十億VND

## 【大株主】

株主名	万株	%
DaiwaSecuritiesGroupInc	23,328	15.54
NDH INVEST COMPANY LIMITED	9,487	6.32
SaigonDanLinhRealState Corp	5,884	3.92
Mr Duy Linh (取締役会長の子)	4,744	3.16
発行済株式数	150,113	
外国人購入可能株式数	79,970	53.27

## 【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
18/12	3,673	1,623	1,303	1,305	-	-	6,099	869	13.9
19/12	3,235	1,106	907	909	-	-	6,263	606	14.0
20/12	4,367	1,558	1,256	1,257	-	100:16	6,577	837	39.5
21/12	7,443	3,365	2,695	2,696	-	6:2	9,473	1,796	28.8
22/12	6,336	2,110	1,698	1,699	-	-	14,911	1,132	15.6
CPVN予想会社(予)	23/12	6,308	-	1,622	-	-	-	1,046	19.0
		-	2,540	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
第1四(3M)	22/03	2,008	883	706	707	-	-	10,038	
第2四(3M)	22/06	1,629	523	421	422	-	-	9,571	
第3四(3M)	22/09	1,348	415	336	336	-	-	14,764	
第4四(3M)	22/12	1,351	289	234	234	-	-	14,911	

## 【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 (2023/06/23)	30,300 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2006/07/12	52週安値 (2022/10/24)	14,850 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均売買高	20,462 千株
【業種内時価総額順位】 9位	【株価】 28,950 (2023/07/31)	時価総額	54,576,995 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)	8.4 倍	EPS(実)	2,674 VND
PER(予)	5.4 倍	EPS(予)	4,706 VND
PBR(実)	1.1 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】

株主	万株	%
エクシム銀行	8,842	4.69
Mr Duong Cong Minh(取締役会長)	6,259	3.32
CTBC Vietnam Equity Fund	3,921	2.08
Norges Bank	2,017	1.07
Hanoi Investment Holdings Ltd	1,527	0.81
発行済株式数	188,522	
外国人購入可能株式数	11,297	5.99

## 【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金 (VND)			
18/12	11,676	2,247	1,790	1,790	-	-	13,066	949	12.6
19/12	14,636	3,217	2,455	2,455	-	-	14,185	1,302	7.7
20/12	17,272	3,339	2,682	2,682	-	-	15,360	1,423	11.9
21/12	17,704	4,400	3,411	3,411	-	-	18,174	1,809	17.4
22/12	26,140	6,339	5,041	5,041	-	-	20,489	2,674	8.4
CPVN予想会社(予)	23/12	30,473	-	9,671	-	-	-	4,706	5.4
		9,500	-	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)		
					株式	現金 (VND)			
第1四(3M)	22/03	5,126	1,589	1,274	1,274	-	18,821		
第2四(3M)	22/06	6,130	1,319	804	804	-	18,989		
第3四(3M)	22/09	7,055	1,532	1,212	1,212	-	19,595		
第4四(3M)	22/12	7,831	1,899	1,751	1,751	-	20,489		

## 【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が、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】 1993/09/27	52週高値 (2022/08/25)	39,550 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2018/06/04	52週安値 (2022/11/15)	20,700 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均売買高	3,177 千株
【業種内時価総額順位】 5位	【株価】 34,300 (2023/07/31)	時価総額	120,641,281 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)によってアレンジされた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) 4.5 倍	EPS(実) 5,729 VND
PER(予) 5.4 倍	EPS(予) 5,636 VND
PBR(実) 0.8 倍	BPS(実) 32,248 VND
ROE(実) 19.8%	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	52,442	14.91
MsThanhTam(取締役会長の母)	17,410	4.95
MsThanhThuy(取締役会長の妻)	17,410	4.95
MrAnhMinh(取締役会長の子)	13,788	3.92

発行済株式数	351,724
外国人購入可能株式数	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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
					株式	現金(VND)				
	18/12	18,350	10,661	8,474	8,485	1:2	-	14,723	2,412	9.7
	19/12	21,068	12,838	10,226	10,377	-	-	17,648	2,950	10.7
	20/12	27,043	15,800	12,582	12,325	-	-	21,214	3,504	14.3
	21/12	37,076	23,238	18,415	18,052	-	-	26,453	5,133	9.7
	22/12	40,902	25,568	20,436	20,150	-	-	32,248	5,729	4.5
CPVN予想会社(予)	23/12	42,999	-	20,016	-	-	-	-	5,636	5.4
		-	22,000	-	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
					株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	10,112	6,785	5,615	5,505	-	-	28,029		
第2四(3M)	22/06	11,036	7,321	5,880	5,800	-	-	29,703		
第3四(3M)	22/09	10,338	6,715	5,368	5,298	-	-	31,246		
第4四(3M)	22/12	9,427	4,746	3,572	3,544	-	-	32,248		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>マサングループ、ベトナム航空のエコシステムを活用</li> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>個人顧客のマーケットは、成長の余地が大きい。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>VPBのような同規模の民間銀行との激しい競争。</li> </ul>



【業種】	銀行	【設立日】	2008/05/05	52週高値 (2023/07/25)	19,000 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2018/04/19	52週安値 (2022/10/11)	12,528 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均売買高	6,125 千株
【業種内時価総額順位】	13位	【株価】	18,750 (2023/07/31)	時価総額	41,280,656 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)	4.8 倍	EPS(実)	2,844 VND
PER(予)	5.7 倍	EPS(予)	4,487 VND
PBR(実)	0.9 倍	BPS(実)	14,643 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	13,056	5.93
FPT Corporation	11,647	5.29
PYN Elite Fund	11,250	5.11
SBI Ven Holdings Pte. Ltd	9,929	4.51
有限責任会社 SPグループ	8,983	4.08
発行済株式数	220,164	
外国人購入可能株式数	2,389	1.09

**【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	少数株主持分控除 後純利益	配当		1株当り純 資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金 (VND)			
18/12	5,627	2,258	1,805	1,805	100:19.7	-	4,825	820	9.6
19/12	8,470	3,868	3,094	3,094	100:20	-	5,939	1,405	5.9
20/12	10,369	4,389	3,510	3,510	100:2.2	-	7,605	1,594	8.1
21/12	13,517	6,038	4,829	4,829	100:35	-	11,804	2,193	12.1
22/12	15,617	7,828	6,261	6,261	-	2,500	14,643	2,844	4.8
CPVN予想 会社(予)	23/12	17,222	-	6,509	-	-	-	4,487	5.7
		-	8,700	-					
四半期	経常 収益	税引 前利益	税引 後利益	少数株主持分控除 後純利益	配当		1株当り純 資産 (VND)		
					株式	現金 (VND)			
第1四(3M)	22/03	3,615	1,623	1,299	-	-	12,436		
第2四(3M)	22/06	4,573	2,165	1,732	-	-	13,176		
第3四(3M)	22/09	3,765	2,138	1,712	-	-	13,916		
第4四(3M)	22/12	3,663	1,903	1,519	-	-	14,643		

**【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がらない。	・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】 1963/04/01	52週高値 (2023/07/26)	93,400 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2009/06/30	52週安値 (2022/10/11)	52,498 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均売買高	938 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 91,600 (2023/07/31)	時価総額	433,498,518 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】**


【主要指標・財務】			
PER (実)	12.7 倍	EPS (実)	5,350 VND
PER (予)	14.1 倍	EPS (予)	6,673 VND
PBR (実)	3 倍	BPS (実)	24,689 VND
ROE (実)	24.2%	ROA (実)	1.9%
総資産	1,814,188	十億VND	
現金同等物	92,558	十億VND	
有利子負債	12,485	十億VND	
総負債	1,676,200	十億VND	
株主資本	137,988	十億VND	
【大株主】		万株	%
StateBankofVietnam	418,065	74.80	
MizuhoBank, Ltd	83,837	15.00	
GICPrivateLtd	14,252	2.55	
FPTCorporation	6,539	1.17	
FPTTelecomJointStockCompany	3,074	0.55	
発行済株式数	558,910		
外国人購入可能株式数	16,568	2.96	

**【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金 (VND)			
18/12	39,277	18,269	14,622	14,606	-	800	11,125	2,613	13.2
19/12	45,730	23,122	18,526	18,511	1000:276	800	14,472	3,312	17.7
20/12	49,063	23,050	18,473	18,451	-	1,200	16,835	3,301	19.4
21/12	56,724	27,389	21,939	21,919	-	-	19,523	3,922	17.0
22/12	68,082	37,368	29,919	29,899	1000:181	-	24,689	5,350	12.7
CPVN予想会社 (予)	23/12	75,133	-	31,936	-	-	-	6,673	14.1
		-	42,973	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)		
					株式	現金 (VND)			
第1四 (3M)	22/03	16,734	9,950	7,967	7,962	-	-	20,948	
第2四 (3M)	22/06	15,973	7,423	5,942	5,937	-	-	22,005	
第3四 (3M)	22/09	16,714	7,566	6,069	6,065	-	-	22,971	
第4四 (3M)	22/12	18,662	12,419	9,934	9,928	-	-	24,689	

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>リスク管理能力が高く、不良債権比率は低い</li> <li>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。</li> </ul>	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。	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、VCBには大きな成長機会がある。	銀行業界における激しい競争。

※発行済み株式総数の74.8%を占めている国家銀行の所有分と戦略投資家みずほフィナンシャルグループの所有分は譲渡制限されている。外国人購入可能株数は7月31日時点のホーチミン証券取引所と同社の数字に基づいて算出した最大値である。

【業種】 不動産	【設立日】 2008	52週高値(2023/07/31)	63,000 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2018/05/17	52週安値(2023/02/27)	40,900 VND
【同業種銘柄数】 49	【決算】 12/31	30日平均売買高	2,288 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 63,000 (2023/07/31)	時価総額	274,325,152 百万VND

**【会社概要】**

**【会社概要】VHMは2008年に設立され、ベトナム不動産シェア26%以上を誇る最大手のデベロッパーである。**34の子会社が不動産事業、オフィス賃貸、設計、建設施工、工業団地などの分野で活動している。22年の売上高は26.6億米ドル、粗利益は13.1億米ドル、税引き後の利益は12.4億米ドルに達した。同社は合計18,000ha以上の土地を所有し、全国の8つの省に28の都市を展開し、117,500以上のアパート、ヴィラ、タウンハウスを提供し、これらのプロジェクトに約425,000人以上の住民が暮らしている(23年3月現在)。**【新しい動き】**同社はハノイにあるオーシャンシティ(1200ha)やホーチミン(334.7ha)等大規模かつ注目すべき案件を展開している。今後は南部ロンアン省と北部ハイフォン市にある10億米ドル以上の巨大な案件も展開する計画。**【国際事業・国際提携】**VHMは日本や韓国、シンガポールなどのパートナーとの戦略的な国際協力にも注力しており、ベトナム全土に大都市を開発するとともに国際標準化されたプロジェクトの獲得等を目指している。

**【株価推移】**



**【主要指標・財務】**

PER(実)	7.2 倍	EPS(実)	6,621 VND
PER(予)	8.8 倍	EPS(予)	5,960 VND
PBR(実)	1.4 倍	BPS(実)	34,109 VND
ROE(実)	20.8%	ROA(実)	9.8%
総資産			361,813 十億VND
現金同等物			10,817 十億VND
有利子負債			36,206 十億VND
総負債			213,291 十億VND
株主資本			148,522 十億VND

**【大株主】**

	万株	%
VingroupJSC	290,249	66.66
GovernmentofSingapore	21,824	5.01
VikingAsiaHoldingII	15,388	3.53
P&S Investment&TradingLLC	8,979	2.06
MsThucNgaPhi	6	0.00
発行済株式数	435,437	
外国人購入可能株式数	30,680	7.05

**【連結業績推移】(十億VND)**

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	38,664	10,061	19,719	14,776	14,284	100:25	1,000	11,057	3,280	19.0
	19/12	51,627	27,456	29,746	24,319	21,747	-	-	14,862	4,994	13.2
	20/12	71,547	25,936	36,517	28,207	27,351	100:30	1,500	20,469	6,281	12.7
	21/12	84,986	48,460	48,183	38,948	38,825	-	2,000	30,178	8,916	8.3
	22/12	62,393	30,696	38,643	29,162	28,831	-	-	34,109	6,621	7.2
<b>CPVN予想会社(予)</b>	<b>23/12</b>	<b>91,359</b>	-	-	<b>29,955</b>	-	-	-	-	<b>5,960</b>	<b>8.8</b>
		<b>100,000</b>	-	-	<b>30,000</b>	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	8,923	3,866	5,886	4,725	4,540	-	-	31,250		
第2四(3M)	22/06	4,530	1,391	1,257	622	509	-	-	29,705		
第3四(3M)	22/09	17,805	9,296	18,949	14,575	14,494	-	-	32,182		
第4四(3M)	22/12	31,193	15,085	12,467	8,952	8,928	-	-	34,082		

**【SWOT分析】**

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>全セグメントにおいて圧倒的な市場シェアを誇っている。ビングループのエコシステムから多くの恩恵を受け、連続で製品の多様化し、業界における先導的な地位を確保している。</li> <li>不動産業界で最大の土地(約18,000ha)を保有、重要な省の優れた立地にあり、素早く売却できる案件を持っている。</li> </ul>	22年の不動産向けの信用引き締めや社債発行の厳格管理規制等のマクロ要素、及び業界の一部の企業に関するネガティブ情報の影響を受け同社の成長は減速している。	<ul style="list-style-type: none"> <li>住宅需要に関して、アナリストの予測によれば、ハノイやホーチミン市だけでなく、周辺地域でも大きな需要がある。ハイフォン、ロンアン市にある巨大な案件はVHMへ増収増益の機会をもたらしている。</li> <li>政府の社会住宅プロジェクトへの支援により、VHMは今後のプロジェクトで迅速な手続きや低金利の恩恵を受けられる。</li> </ul>	高い金利は住民の住宅購入モチベーションに悪影響を与えている。



ベトナム国際銀行

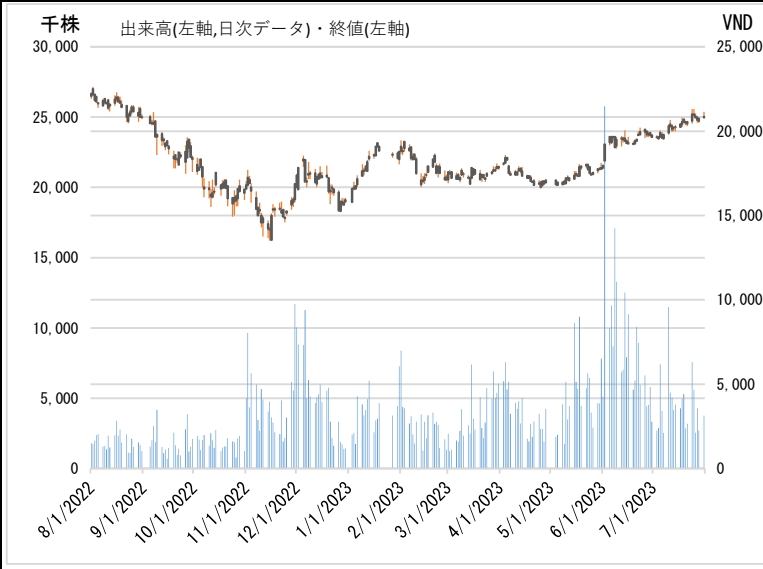
ウェブサイト: <https://www.vib.com.vn>

【業種】 銀行	【設立日】 1996/09/18	52週高値 (2022/08/01)	22,208 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)	14,167 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算】 12/31	30日平均売買	5,105 千株
【業種内時価総額順位】 10位	【株価】 20,800 (2023/07/31)	時価総額	52,765,597 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】



【主要指標・財務】

PER(実)	4.4 倍	EPS(実)	3,338 VND
PER(予)	4.8 倍	EPS(予)	4,326 VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	12,871 VND
ROE(実)	29.7%	ROA(実)	2.6%
総資産	342,799		十億VND
現金同等物	10,063		十億VND
有利子負債	3,738		十億VND
総負債	310,148		十億VND
株主資本	32,651		十億VND

【大株主】

	万株	%
CommonwealthBankofAustralia (GBA)	36,352	14.33
MrKhacVyDang (取締役会長)	12,583	4.96
MrXuanHoangDo (経営会議メンバー)	12,583	4.96
Ms Thao Hien Tran	12,532	4.94
発行済株式数	253,681	
外国人購入可能株式数	0	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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
					株式	現金(VND)				
	18/12	6,086	2,743	2,194	2,194	100:41.1	567	4,205	865	6.9
	19/12	8,152	4,082	3,266	3,266	100:18	-	5,294	1,288	10.4
	20/12	11,216	5,803	4,642	4,642	10:2	-	7,085	1,830	14.9
	21/12	14,891	8,011	6,410	6,410	100:40	-	9,575	2,527	10.7
	22/12	18,058	10,581	8,469	8,469	100:35	1,000	12,871	3,338	4.4
CPVN予想会社(予)	23/12	21,152	-	9,737	-	-	-	-	4,326	4.8
		-	12,200	-	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
					現金(VND)	株式				
第1四(3M)	22/03	4,136	2,279	1,823	1,823	-	-	10,254		
第2四(3M)	22/06	4,609	2,744	2,195	2,195	-	-	11,136		
第3四(3M)	22/09	4,627	2,791	2,233	2,233	-	-	12,014		
第4四(3M)	22/12	4,687	2,767	2,217	2,217	-	-	12,871		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・当座預金比率はまだ低く、22年末に10%にとどまっている。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・バンカシュアランス・サービスにおいて、ベトナムで英プルデンシャル社の最大の戦略的パートナーである。</li> <li>・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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・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。</li> <li>・国営銀行やVPB、TCBなどの大手民間銀行との激しい競争。</li> </ul>



ビンググループ

ウェブサイト: <http://www.vingroup.net/>

【業種】 不動産	【設立日】 1993	52週高値 (2022/06/01)	71,200 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2007/09/19	52週安値 (2023/05/11)	50,100 VND
【同業種銘柄数】 33	【決算】 12/31	30日平均売買高	2,443 千株
【業種内時価総額順位】 2位	【株価】 55,000 (2023/07/31)	時価総額	209,766,456 百万VND

【会社概要】

【会社概要】VICは1993年に設立され、不動産、電気自動車、病院、教育など多岐に事業展開する総合企業。日経アジア300指数にも採用されている。同社の子会社は国内に広がり、どの分野でも高い地位を占めている。22年には、売上高が43.3億米ドル、粗利益が6.25億米ドル、税引き後の利益が8700万ドルに達した。【新しい動き】①23年3月電気自動車の子会社ビンファストは北カロライナ州における800ヘクタールの生産工場の建設計画を発表した。②23年2月にVICの医療部門ビンメックがクリーブランドクリニック(米国)のグローバルネットワークに参加した。③ハノイとホーチミン以外に、23年6月から電気自動車タクシーサービスをダナン市に500台規模で拡大した。【国際事業・国際提携】技術開発や子会社の活動に支援のため、巨大な企業と協力している。例えばRenesasとの電気自動車技術を開発することやBP(ドイツ)との電気化学エネルギーソリューションに関することやIsraelのSt oreDotとの超高速充電バッテリーを開発する案件などである。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 23.7 倍	EPS(実) 2,270 VND
PER(予) 34.8 倍	EPS(予) 2,556 VND
PBR(実) 1.5 倍	BPS(実) 35,063 VND
ROE(実) 1.4%	ROA(実) 0.4%
総資産	577,407 十億VND
現金同等物	26,213 十億VND
有利子負債	168,036 十億VND
総負債	441,752 十億VND
株主資本	135,655 十億VND

【大株主】

株主名	万株	%
Vietnam Investment Group JSC	126,009	32.57
Mr Nhat Vuong Pham (代表者役職)	69,136	17.87
VMIRE Investment and Management JSC	24,335	6.29
SK Investment Vinali Pte. Ltd	23,136	5.98
Ms Thu Huong Pham	16,984	4.39
発行済株式数	386,886	
外国人購入可能株式数	49,018	12.67

【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	121,894	28,923	13,854	6,191	3,777	-	-	25,593	976	86.8
	19/12	130,036	37,551	15,637	7,717	7,546	-	-	31,169	1,950	52.4
	20/12	110,490	17,313	13,943	4,546	5,465	100:12.5	-	35,115	1,413	68.1
	21/12	125,688	34,065	3,146	-7,558	-2,514	-	-	41,245	-650	-146.4
	22/12	101,794	14,694	12,756	2,044	8,782	-	-	35,063	2,270	23.7
CPVN予想会社(予)	23/12	168,339	-	-	1,023	-	-	-	-	2,556	34.8
		190,000	-	-	2,000	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	18,229	205	1,928	512	2,454	-	-	34,120		
第2四(3M)	22/06	13,854	-4,567	1,405	516	3,191	-	-	35,469		
第3四(3M)	22/09	28,742	5,758	5,252	506	947	-	-	35,052		
第4四(3M)	22/12	41,168	12,804	3,955	410	1,559	-	-	35,233		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>子会社からなる持続可能なエコシステムにより高品質な製品を提供する。</li> <li>経験豊富な経営者が明確な戦略を持ち、リーディングカンパニーと連携する機会がある。反響の大きい効果的なプロジェクトの実施ができる。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ビンファストのアフターサービスには改善すべき点が残っている。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>商品の需要や観光業界の回復によって、VICの事業分野はポジティブな影響を受ける。</li> <li>電気自動車へのシフトをきっかけに、国際市場での電気自動車販売の拡大と電気タクシーサービスの開始を通じてVICはシェアを獲得する。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ベトナムの自動車製造業界の課題はまだ多数ある。中国の電気自動車メーカーとの競争も激化するリスクがある。アフターサービスの改善が急務である。</li> </ul>

【業種】 空運	【設立日】 2007	52週高値 (2022/08/04)	129,200 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2017/02/28	52週安値 (2023/04/27)	93,800 VND
【同業種銘柄数】 2	【決算】 12/31	30日平均売買高	869 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 101,500 (2023/07/31)	時価総額	54,973,550 百万VND

【会社概要】

【会社概要】VJCは2007年に設立されたベトナム初の格安航空会社であり、2022年末までに国内市場でのシェアは約42%。同社は航空輸送、地上サービスおよび航空機事業の3つの領域で活動している。VJCは国内外で約4万のエージェントと販売拠点をもち、運航されている路線数は103本で、そのうち48本が国際路線である。22年には売上高は17.1億米ドル、粗利益と税引き後利益は赤字で、それぞれ85百万米ドルと96百万米ドルであった。【新しい動き】①FPTやLufthansaTechnikと協力して飛行機管理のデジタル化を促進している。②23年には、ベトナムからシドニー、メルボルン、ブリスベンの3つの主要都市への直行便を開通する。また、中部フエ市へのフライトを増やしている。【国際事業・国際提携】①VJCはシンガポール、アイルランドとタイに関連会社がある。②Boeingとの戦略的提携を通じて、新しい航空機フリートの開発計画、人材育成、航空インフラの発展などを進めている。③UPS、DHL、FedExなどとの協力により、アジアからの貨物輸送に関する提携を締結している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	-26.2 倍	EPS(実)	-4,176 VND
PER(予)	60.3 倍	EPS(予)	1,684 VND
PBR(実)	4.0 倍	BPS(実)	27,507 VND
ROE(実)	-14.2%	ROA(実)	-3.8%
総資産	68,037	十億VND	
現金同等物	1,858	十億VND	
有利子負債	18,860	十億VND	
総負債	53,139	十億VND	
株主資本	14,898	十億VND	

【大株主】		万株	%
SunflowerSunnyInvestmentLLC		15,474	28.57
MrsPhuongThaoNguyen(代表者役職)		4,745	8.76
SovicoHoldingsCompany		4,111	7.59
Government of Singapore		2,611	4.82
発行済株式数		54,161	
外国人購入可能株式数		6,749	12.46

【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
18/12	53,577	7,492	5,816	5,335	5,335	-	3,000	25,921	9,850	12.1
19/12	50,603	5,623	4,569	3,807	3,807	-	-	27,516	7,029	16.3
20/12	18,220	-1,412	-244	69	69	-	-	27,655	127	977.3
21/12	12,875	-2,039	180	80	75	-	-	31,118	138	926.5
22/12	40,142	-1,993	-2,649	-2,262	-2,262	-	-	27,507	-4,176	-26.2
CPVN予想会社(予)	23/12	54,917	-	-	912	-	-	-	1,684	60.3
		50,178	-	-	1,000	-	-	-	-	-

四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)
						株式	現金(VND)	
第1四(3M)	22/03	4,522	-257	250	244	-	-	31,593
第2四(3M)	22/06	11,590	1,127	280	180	-	-	32,289
第3四(3M)	22/09	11,600	364	44	41	-	-	32,370
第4四(3M)	22/12	11,807	-3,843	-2,127	-2,356	-	-	26,294

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>幅広い航路網がある。また、インド、オーストラリアなどの潜在市場への直行便も積極的に開発している。</li> <li>HDBank、HDSaison、SovicoGroupなどのグループ企業からの顧客ベースの恩恵を受けている。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>フライトの遅刻の発生がまだ多い。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ベトナムにおける観光の成長ポテンシャルは、政府と地方自治体の観光刺激戦略によって促進されており、VJCは航路を拡大し、運航頻度を増やすための多くの機会を持っている。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>短期的には、航空燃料費の上昇の影響を受けている。</li> </ul>

【業種】 製造(食品・飲料)	【設立日】 1976/08/20	52週高値(2022/12/05)	83,507 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2006/01/19	52週安値(2023/06/20)	65,500 VND
【同業種銘柄数】 32	【決算】 12/31	30日平均売買高	5,002 千株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 78,000 (2023/07/31)	時価総額	163,016,525 百万VND

【会社概要】

【会社概要】VNMは1976年に設立され、国内乳製品市場で約60%のシェアがある。世界の乳製品メーカーの売上高上位36社リストに入っている。VNMは乳製品の生産販売および栄養製品の輸出製造・加工事業を展開している。22年には、売上高が25.5億米ドル、粗利益が10.2億米ドル、純利益が3.7億米ドルであった。[新しい動き] 双日との協力により、日本と同様の加工設備、衛生・品質管理手法を導入、年間約3万頭の処理能力で良質な冷蔵肉を安定供給するビナビーフタムダオ牛肉加工工場をハノイ北西部ヴィンフック省に建設中。[国際事業・国際提携] ①VNMはラオスの牧場、アメリカとカンボジアの製造工場を所有している。②23年、粉ミルク製品の栄養に関する新技術を発展させるため、DSM(スイス)、CHRHANSEN(デンマーク)、兼松(日本)など、世界の大手企業6社と戦略的パートナーシップ契約を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実) 18.1 倍	EPS(実) 4,075 VND
PER(予) 17.9 倍	EPS(予) 3,849 VND
PBR(実) 4.7 倍	BPS(実) 15,702 VND
ROE(実) 25.0%	ROA(実) 16.9%
総資産	48,432 十億VND
現金同等物	2,299 十億VND
有利子負債	4,933 十億VND
総負債	15,666 十億VND
株主資本	32,816 十億VND

【大株主】

	万株	%
State Capital Investment Corp	75,238	36.00
F&N Dairy Investments Pte Ltd	36,971	17.69
Platinum Victory PTE Ltd	22,195	10.62
F&NBEV Manufacturing PTE Ltd	5,643	2.70
Employees Provident Fund Board	2,654	1.27
発行済株式数	208,996	
外国人購入可能株式数(※)	20,532	9.82

【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	52,561	24,611	12,051	10,205	10,227	-	4,500	12,570	4,893	16.6
	19/12	56,318	26,572	12,795	10,554	10,581	-	4,500	14,226	5,063	16.2
	20/12	59,636	27,668	13,518	11,235	11,098	100:20	4,100	16,099	5,310	17.8
	21/12	60,919	26,278	12,922	10,632	10,532	-	3,850	17,153	5,039	15.5
	22/12	59,956	23,897	10,495	8,577	8,516	-	3,850	15,702	4,075	18.1
CPVN予想会社(予)	23/12	63,051	-	-	9,072	-	-	-	-	3,849	17.9
		63,380	-	10,496	8,622	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
第1四(3M)	22/03	13,878	5,625	2,764	2,283	2,266	-	1,500	16,736		
第2四(3M)	22/06	14,930	6,077	2,576	2,102	2,083	-	1,400	17,618		
第3四(3M)	22/09	16,079	6,350	2,860	2,323	2,298	-	-	16,194		
第4四(3M)	22/12	15,069	5,846	2,295	1,869	1,869	-	-	15,702		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>飼育過程、処理加工の全ての段階でISO17025やグローバルGAPなど国際的な20基準を採用している。</li> <li>VNMは長い歴史と豊富な牛乳製造工程を備え、輸出を拡大する機会を活用するとともに、主導的地位を確保している。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>製品開発能力をさらに増強する必要がある。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>ベトナムの乳製品の1人当たり消費需要は、2010年の10リットルから22年には27リットルへと増えた。ベトナムの乳製品市場規模は、21から25年にかけて年率7.7%の成長が見込まれている。</li> <li>冷蔵牛肉プロジェクト(双日との提携で設立されるベトナム・ジャパン畜産有限会社)では、24年6月の工場稼働、初年度売上高は2兆ドンを計画している。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>乳製品業界における激しい競争。</li> </ul>



**VPBank**

VPバンク

ウェブサイト: <https://www.vpbank.com.vn/>

【業種】	銀行	【設立日】	1993/08/12	52週高値(2023/07/28)	22,100 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/08/17	52週安値(2022/11/15)	14,650 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均売買高	18,797 千株
【業種内時価総額順位】	3位	【株価】	22,100 (2023/07/31)	時価総額	148,361,808 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】



【主要指標・財務】

PER(実)	6.6 倍	EPS(実)	2,694 VND
PER(予)	10.2 倍	EPS(予)	2,195 VND
PBR(実)	1.2 倍	BPS(実)	15,351 VND
ROE(実)	17.8%	ROA(実)	2.9%
総資産	631,074	十億VND	
現金同等物	9,935	十億VND	
有利子負債	8,597	十億VND	
総負債	527,557	十億VND	
株主資本	103,517	十億VND	

【大株主】

	万株	%
Mr Chi Dung Ngo(取締役会長)	32,840	4.87
Mr Anh Minh Hoang	32,706	4.85
Ms Quyen Vu	32,571	4.83
Ms Cam Ly	28,660	4.25
発行済株式数	674,342	
外国人購入可能株式数	5,940	0.88

【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
	18/12	31,085	9,199	7,356	7,356	-	5,153	1,091	6.8
	19/12	36,356	10,324	8,260	8,260	-	6,259	1,225	6.0
	20/12	39,033	13,019	10,414	10,414	100:17.8	7,829	1,544	7.8
	21/12	44,302	14,364	11,477	11,721	100:62.2	12,794	1,738	13.7
	22/12	57,798	21,220	16,909	18,168	2:1	15,351	2,694	6.6
CPVN予想会社(予)	23/12	61,716	-	16,169	-	-	-	2,195	10.2
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
					株式	現金(VND)			
第1四(3M)	22/03	18,270	11,146	8,917	8,672	-	14,118		
第2四(3M)	22/06	13,288	4,177	3,324	3,508	-	14,610		
第3四(3M)	22/09	13,472	4,514	3,542	3,730	-	15,180		
第4四(3M)	22/12	12,768	1,383	1,140	2,266	-	15,351		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>不良債権比率が高く、解決策が必要である。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>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。</li> </ul>



【業種】 不動産	【設立日】 2012/04/11	52週高値 (2022/12/05)	31,550 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2017/06/11	52週安値 (2022/11/26)	22,200 VND
【同業種銘柄数】 25	【決算】 12/31	30日平均売買高	5,820 千株
【業種内時価総額順位】 4位	【株価】 29,700 (2023/07/31)	時価総額	67,487,857 百万VND

### 【会社概要】

【会社概要】VREは2012年に設立され、主に小売り用の不動産開発を行う企業である。22年末までに、VREはベトナム全土の44の省にわたる83の商業センターを所有し、小売フロア面積は175万平方メートルである。VREは国際的なブランド(ユニクロ、Zara、Decathlon、HM、Mujiなど) およびベトナム国内の大手ブランドを含む1,000以上のテナントネットワークを有している。22年には売上高が3.1億米ドル、粗利益が1.6億米ドル、税引き後利益が1.2億米ドルに達した。【新しい動き】①23年には6つの新しい商業センターの開業計画がある。24年～26年期中、総フロア面積が約3～3.7百万平方メートルに達することを目標としている。②クアンチ省とディエンビエンフー省の2つのVincomShophouseプロジェクトを新たに立ち上げる。小売観光モデルを展開、タイ、韓国、インドなどの各国の文化の特色を持つショッピングストリートを設立していく。【国際事業・国際提携】VREはショッピングセンターへ顧客を引き付けるために、HaidilaoHotpot、Pizza4Ps、Dookki、HighlandsCoffeeなどの多くの国際的なパートナーと協力している。

### 【株価推移】



### 【主要指標・財務】

PER(実)	22.1 倍	EPS(実)	1,192 VND
PER(予)	17.7 倍	EPS(予)	1,678 VND
PBR(実)	1.8 倍	BPS(実)	14,353 VND
ROE(実)	3.2%	ROA(実)	2.5%
総資産	42,701	十億VND	
現金同等物	7,020	十億VND	
有利子負債	3,186	十億VND	
総負債	9,276	十億VND	
株主資本	33,425	十億VND	

### 【大株主】

	万株	%
SadoTradingCommercialJSC	94,322	40.50
VingroupJSC	42,772	18.37
CTCPVincomeRetail	5,650	2.43
RWC EmergingEquities	4,626	1.99
APG Emerging Markets	2,119	0.91
発行済株式数	232,882	
外国人購入可能株式数	38,816	16.67

### 【連結業績推移】(十億VND)

通期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)	
						株式	現金(VND)				
	18/12	9,124	3,641	3,053	2,413	2,404	1000:225	1,050	12,242	1,036	26.2
	19/12	9,259	4,404	3,576	2,852	2,851	-	-	11,574	1,225	27.8
	20/12	8,329	3,821	2,993	2,382	2,382	-	-	12,597	1,023	30.7
	21/12	5,891	2,392	1,692	1,315	1,315	-	-	13,162	565	53.3
	22/12	7,361	3,817	3,524	2,777	2,776	-	-	14,353	1,192	22.1
CPVN予想会社(予)	23/12	10,227	-	-	3,814	-	-	-	-	1,678	17.7
	10,350	-	-	4,680	-	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)			
	22/03	1,369	611	501	378	377	-	-	13,323		
	22/06	1,850	1,061	959	773	773	-	-	13,656		
	22/09	2,005	1,039	990	794	793	-	-	13,997		
	22/12	2,084	1,052	1,022	791	791	-	-	14,335		

### 【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
人口密集地とVIC(VRE株式の18.8%を保有)のエコシステムに注力することを戦略としている。	過去2年間にてコロナ禍による商業の縮小や賃貸料の下落、延床面積拡張の中止・延期の影響を受けた。	ベトナムでは生産年齢人口比率の高さと個人消費の成長が最水準であり、引き続き小売業の主要な原動力となっている。1人当たりGDPも上昇し、中流層の形成が進行している。	AEON、CentralRetailailsなどの競合他社との競争が激化している。

## 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](mailto: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5F

電話番号: 06-6232-8370(代表)

福岡支店

〒812-0011 福岡市博多区博多駅前2-12-3 永豊ビル 6F

電話番号: 092-409-4312(代表)