

VN30指数



主要30銘柄



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。2024年に入り、多くのマクロ安定化政策(金利の調整、インフレの抑制)と世界経済の回復により、製造業は力強い回復を見せ、ベトナム経済は引き続き良好な成長を維持している。ベトナム株式市場はアジアの中で非常に安定している数少ない市場の1つである。

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銘柄で、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。**2024年7月31日時点、ホーチミン証券取引所、ハノイ証券取引所、未上場公開株取引市場を合わせた銘柄数は1,602銘柄、証券会社は76社、証券口座総数は837.5万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、FTSE及び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」と格上げされる期待もある。

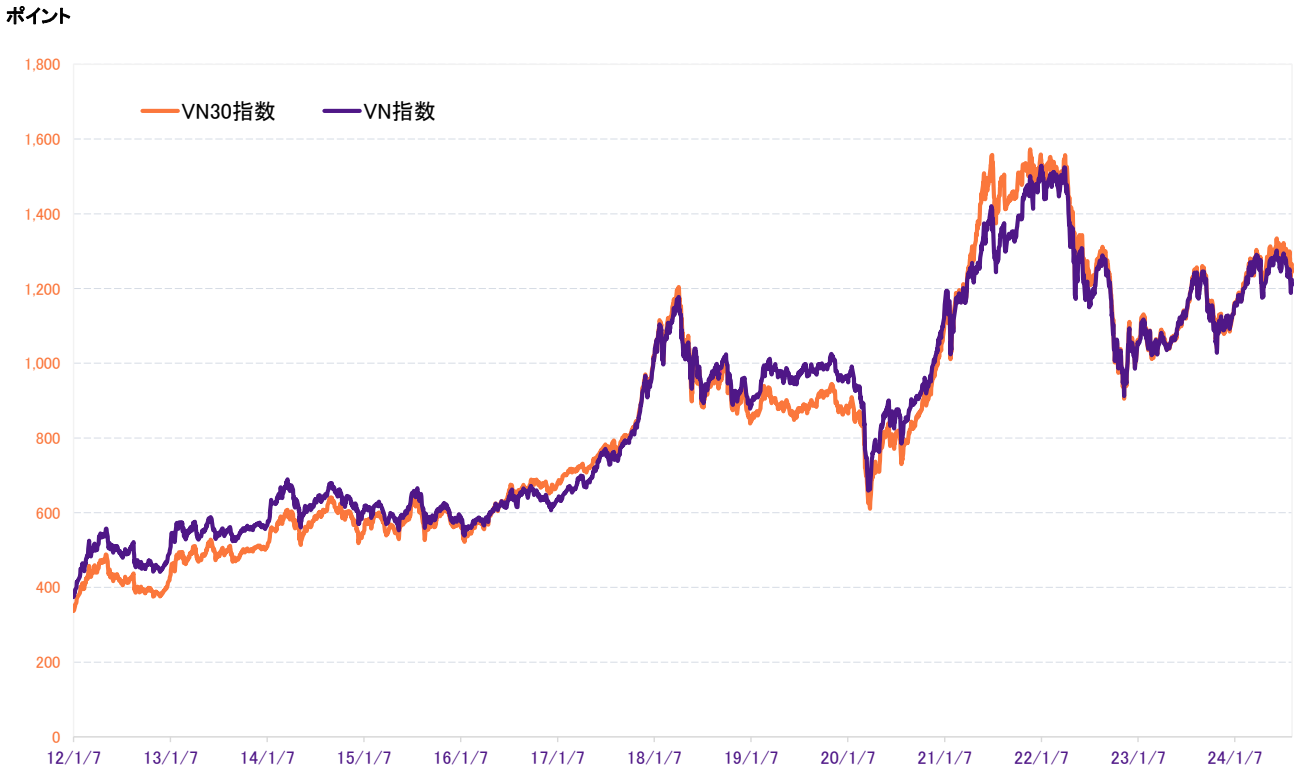
VN指数は、2000年7月28日を基準日とするホーチミン証券取引所上場の全銘柄を対象とする時価総額加重平均型の株価指数である。24年7月31日時点では**VN指数は1251.51ポイント、指数構成銘柄の数は411銘柄、時価総額は5,123兆ドン(約30.5兆円)**に達した。

VN30指数はホーチミン証券取引所に上場している上位30銘柄で構成されており、時価総額は市場の約70%、取引額は約半分を占めている。VN30指数の代表的な銘柄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である。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)、ビナムミルク(VNM)、マサングループ(MSN)などである。VN30指数の構成銘柄は、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入れ替えが発表される。**本レポートは24年8月5日より25年1月24日まで発効される構成銘柄に基づき作成されている。**

VN指数とVN30指数を比較すると、両指数は同様な動きをしている。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12年2月6日から運用開始されており、**24年7月31日時点で、運用開始時に比べて2.6倍という高いパフォーマンス**を示している。

なお、VN30指数に連動するETF(上場投資信託)【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で取引されている(銘柄コード:FUESSV30)。ベトナム証券市場には外国人投資枠の上限に達しているため、外国人が市場で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。したがって、日本居住者を含む外国人投資家は現地組成のETFを通じて個別に買うことができない優良株に間接的に投資し、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2024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(%) (注)	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)		同比率(%)	
ACB	アジアコーマーシャル銀行	3.12%	銀行		25,783	4,466,657,912	30%	0株	1
			8.86	1.55	18,348	645		0.00%	
BCM	ベカメックスIDC	2.15%	不動産(工業団地)		77,934	1,035,000,000	49%	489,374,231株	2
			26.87	3.88	50,500	444		47.28%	
BID	ベトナム投資開発銀行	7.73%	銀行		54,400	5,700,435,900	30%	728,018,459株	3
			11.61	2.01	35,496	1,596		12.77%	
BVH	バオベトホールディングズ	0.92%	保険		47,600	742,322,764	49%	167,947,087株	4
			14.25	1.39	37,978	190		22.62%	
CTG	ヴィエティンバンク	2.15%	銀行		36,450	5,369,991,748	30%	185,595,820株	5
			6.73	1.26	24,521	1,011		3.46%	
FPT	エフピーティー	5.35%	情報通信		139,600	1,460,448,066	49%	55,935,764株	6
			18.75	3.23	70,062	1,105		3.83%	
GAS	ベトロベトナム・ガス	5.23%	石油&ガス総合		91,667	2,296,739,847	49%	1,058,910,921株	7
			16.47	2.59	73,500	1,079		46.10%	
GVR	ベトナム・ラバー・グループ	3.76%	タイヤ&ゴム製品		38,500	4,000,000,000	13%	498,570,949株	8
			37.13	2.37	16,602	776		12.46%	
HDB	HDバンク	2.18%	銀行		26,300	2,907,632,132	20%	51,204,051株	9
			6.16	1.45	15,464	451		1.76%	
HPG	ホア・ファット・グループ	4.96%	製造(鉄鋼)		29,600	6,396,250,200	49%	1,571,958,065株	10
			15.59	1.40	20,727	1,023		24.58%	
MBB	ミリタリーバンク	3.68%	銀行		25,400	5,287,084,052	23.2%	0株	11
			5.97	1.24	16,634	759		0.00%	
MSN	マサン・グループ	3.19%	食品・飲料製造		89,200	1,512,928,087	49%	316,935,518株	12
			46.19	2.43	57,800	659		20.95%	
MWG	モバイルワールド	2.66%	小売(電子・家電製品)		67,000	1,462,244,177	49%	35,653,621株	13
			42.32	3.52	34,823	549		2.44%	
PLX	ペトロリメックス	1.66%	エネルギー(燃料販売)		48,000	1,293,878,081	20%	26,307,525株	14
			14.95	2.05	30,699	343		2.03%	
POW	ベトロベトナムパワー	0.90%	公共事業(発電)		15,300	2,341,871,600	49%	464,475,831株	15
			27.06	0.92	10,450	185		19.83%	
SAB	サイゴン・ビール・アルコール・ベバリッジ	2.02%	飲料製造		80,460	1,282,562,372	100%	503,281,898株	16
			16.21	2.83	50,779	418		39.24%	
SHB	サイゴンハノイバンク	1.16%	銀行		12,883	3,619,398,113	30%	987,558,600株	17
			5.03	0.73	9,626	240		27.29%	
SSB	東南アジア銀行	1.55%	銀行		30,400	2,495,700,000	5%	121,973,600株	18
			11.70	1.66	20,800	320		4.89%	
SSI	SSI証券	1.36%	証券		39,150	1,511,130,137	100%	877,725,036株	19
			16.81	1.92	25,750	280		58.08%	
STB	サコムバンク	1.56%	銀行		33,300	1,885,215,716	30%	125,751,098株	20
			6.87	1.11	26,300	322		6.67%	
TCB	テクコムバンク	4.67%	銀行		24,950	7,045,021,622	22.5%	71,634,306株	21
			7.55	1.12	26,300	964		1.02%	
TPB	TPバンク	1.18%	銀行		19,461	2,201,635,009	30%	31,215,845株	22
			8.42	1.12	15,374	243		1.42%	
VCB	ベトコムバンク	12.03%	銀行		97,400	5,589,091,316	50%	378,074,357株	23
			6.91	2.32	80,300	2,483		6.76%	
VHM	ヴィンホームズ	4.55%	不動産		63,000	4,354,367,488	50%	1,517,765,800株	24
			6.91	0.77	36,700	940		34.86%	
VIB	ベトナム国際銀行	1.53%	銀行		23,891	2,536,807,534	5%	0株	25
			6.95	1.40	16,378	316		0.00%	
VIC	ビンググループ	4.61%	不動産		75,600	3,823,661,561	48%	1,434,278,105株	26
			52.50	1.00	40,400	951		37.51%	
VJC	ベトジェット・アビエーション	1.63%	空運		118,800	541,611,334	30%	75,831,420株	27
			43.29	3.42	95,500	337		14.00%	
VNM	ベトナム・デアリ・プロダクツ	4.26%	食品・飲料製造		79,710	2,089,955,445	100%	1,035,500,205株	28
			15.29	3.90	63,500	880		49.55%	
VPB	VPバンク	4.29%	銀行		20,544	7,933,923,601	30%	277,971,112株	29
			13.32	1.09	17,186	887		3.50%	
VRE	ビンコム・リテール	1.20%	不動産		31,500	2,328,818,410	49%	616,761,076株	30
			9.42	1.06	18,600	249		26.48%	

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

*為替レート 170 VND=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差異が出る場合がある。

(注) 外国人投資枠の上限は7月31日時点のHSX取引所上の上限である。外国の戦略的投資パートナーを見つけるために業界規制よりも低い枠を設定した企業もある。

次のページから各銘柄に入り、1米ドル=25,200ドン

【業種】	銀行	【設立日】	1993/6/4	52週高値 (2024/05/28)	25,783 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2020/12/9	52週安値 (2023/10/26)	18,348 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	31/12	30日平均出来高	854 万株
【業種内時価総額順位】	7位	【株価】	24,550 (2024/7/31)	時価総額	109,656,452 百万VND

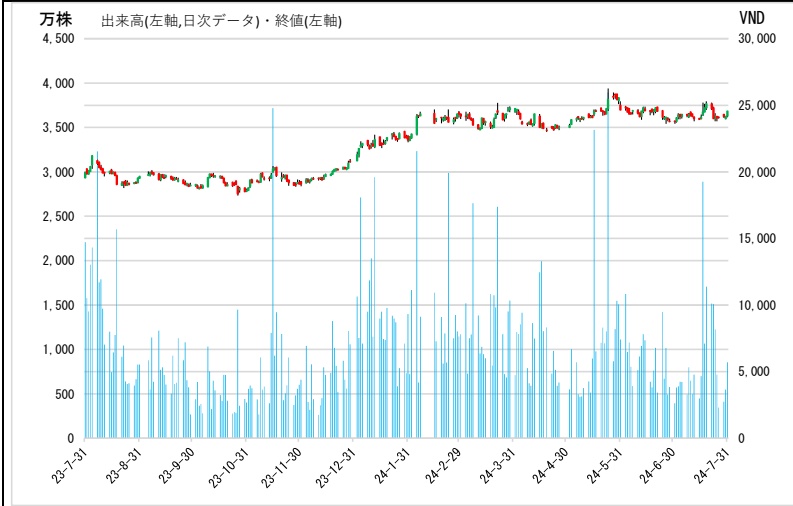
【会社概要】

ACBは1993年に設立。資産規模で第3位の民間銀行。

※17~23年期の総資産および税引後利益の年平均成長率はそれぞれ16.7%、40.1%と高水準を維持した。同期の株主資本利益率(ROE)は23%以上総資産利益率(ROA)は1.3%以上を維持している。23年の預金増加率と与信伸び率は16.6%、17.9%となり、業界全体の14.2%、13.8%を大きく上回った。上場27行のうち総資産規模では7位、税引後純利益で6位となった。23年末にフィッチが同行の格付け「政府サポート格付(GSR)」をb+から「bb-」へ引き上げ、同期で格上げされた唯一の民間銀行となった。24年上半期の与信伸び率は12.8%となり業界平均の4.45%を上回った。総資産は前年末比+7.1%の305.4億米ドル、資金運用収益は前年同期比+11%の5.5億米ドルに達したので、税引後利益は3.3億米ドルで前年同期比4.7%増加した。

【新しい動き】23年よりAI(チャットボット等)を導入して顧客へのアドバイスをを行っている。24年以降は年間売上高が5,000~8,000万米ドルに達する海外直接投資(FDI)を行う企業を中心にサービスを提供する計画。

【国際事業・国際提携】23年、ACBはベトナムでApplePayとの支払いサービスを連携した最初の6行の1つであった。

【会社概要】

【主要指標・財務】

PER(実)	8.9 倍	EPS(実)	2,772 VND
PER(予)	5.5 倍	EPS(予)	4,008 VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	15,886 VND
ROE(実)	24.8%	ROA(実)	2.4%
総資産	769,679 十億VND		
現金同等物	15,725 十億VND		
有利子負債	6,373 十億VND		
総負債	694,886 十億VND		
株主資本	74,793 十億VND		

【大株主】

	万株	%
DragonFinancialHoldingsLTD	30,909	6.9
EstesInvestmentsLtd	28,989	6.5
StandardCharteredBank	22,423	5.0
MrHungHuy(取締役会長)	15,321	3.4
SatherGateInvestmentsLtd	14,293	3.2
発行済株式数	446,666	
外国人投資可能株式数	0	0

【業績推移】(十億VND)

通期	経常収益		税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
	株式	現金(VND)								
	19/12	16,096	7,516	6,010	6,010	100:30	-	6,216	1,346	5.9
	20/12	18,162	9,596	7,683	7,683	100:30	-	7,936	1,720	7.3
	21/12	23,564	11,998	9,603	9,603	100:25	-	10,052	2,150	9.0
	22/12	28,790	17,114	13,688	13,688	100:25	-	13,083	3,064	5.0
	23/12	32,746	20,068	16,045	16,045	100:15	1,000	15,886	3,592	5.6
CPVN予想会社(予)	24/12	36,509	21,990	17,584	-				4,008	5.5
		-	22,000	17,600	-				-	-
四半期	経常収益		税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
	株式	現金(VND)								
第2四(3M)	23/06	8,024	4,832	3,866	3,866	1,000	100:15	14,075		
第3四(3M)	23/09	8,425	5,035	4,038	4,038	-	-	14,961		
第4四(3M)	23/12	8,378	5,044	4,006	4,006	-	-	15,886		
第1四(3M)	24/03	8,168	4,892	3,905	3,905	-	-	16,744		
第2四(3M)	24/06	8,654	4,892	3,905	3,905	100:15	1,000	16,745		

【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、国際決済サービスに強い。 同行のサービスに対する個人や中小企業からの評価は高い。 	<ul style="list-style-type: none"> 北部でのネットワークはVPBやTCBの同規模銀行より小さい。 	<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争。

【業種】 不動産 (工業団地)	【設立日】 1976	52週高値 (2023/08/01)	77,934 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2020/08/31	52週安値 (2024/04/23)	50,500 VND
【同業種銘柄数】 33	【決算日】 12/31	30日平均出来高	105 万株
【業種内時価総額順位】 8位	【株価】 73,000 (2024/7/31)	時価総額	75,555,000 百万VND

【会社概要】

BCMは1976年創業以来50年近くの長きにわたり、総資産と税引き後利益の面で業界1位に輝いている。

※ホーチミン市に隣接するビンズオン省で工業団地と住宅不動産の開発に注力し、同省の発展に大きく貢献した。64の国・地域から進出している1,200社以上の外国企業にとって知名度が高い工業団地の一つである。同社は不動産との関連性が高いインフラ建設、建設資材生産、電気システム、スマートシティ案件向けの技術通信開発から人材開発や医療・製薬まで幅広く手がけている。96年からはベトナム・インドネシア・中国の工業団地に投資するSembcorpDevelopmentと合弁会社 (BCMの保有率は49%) を設立し、ベトナムシンガポール工業団地 (VSIP) を運営している。現在、総面積10,400ヘクタールにおよぶ13のVSIP工業団地、4,000ヘクタールの6つの工業団地を所有している。今後5つの新規工業団地を開発する計画がある。

23年の売上高は前年比+21.2%の3.1億ドル、税引後利益は同+33%の9,048万米ドルであった。不動産事業が売上高の81%を占め、同事業の利益は建設資材生産事業等の損失や財政経費を相殺している。24年上半期の売上高は7,841万米ドル、関連会社からの利益は2,042万米ドルを超え、前年同期比でそれぞれ+4.5%、+140%と大きく増加した。税引後利益は10倍に増加し、2,037万米ドルに達した。

【新しい動き】 24年以降4つの計画が進行する予定にある。①南部ビンズオン省にカイチユオン工業団地 (500ヘクタール、投資額2.4億米ドル)、ビントウアン省や中部ハーティン省、北部ランソン省・タイビン省に5つの工業団地を展開。②TheOneResidences住宅プロジェクト (面積44ヘクタール) を展開。③ベト・シングとディンホア、ミーフオック、パウバンに社会住宅プロジェクトを展開。④スマートシティプロジェクト及びイノベーションゾーンの開発は高品質なサービスの開発。

【国際事業・国際提携】 12年に東急とビンズオン新都市における多くの戦略的開発プロジェクトを展開するベカメックス東急を設立。SORAgardensショッピングセンターの開店等様々な活動を展開している。19年にNTT東日本とビンズオン省のスマートシティ化の早期実現に向けた情報通信技術 (ICT) 分野における協力について覚書を締結した。24年5月、韓国不動産公社と都市開発、公共インフラ、DX、工業化等の分野での協力協定を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER (実)	26.9 倍	EPS (実)	2,341 VND
PER (予)	- 倍	EPS (予)	- VND
PBR (実)	3.9 倍	BPS (実)	18,814 VND
ROE (実)	12.2%	ROA (実)	4.5%
総資産			55,029 十億VND
現金同等物			2,100 十億VND
有利子負債			21,273 十億VND
総負債			35,202 十億VND
株主資本			19,827 十億VND

【大株主】

	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 (取締役会議長)	121	0.12
Mr Ngoc Thuan Pham	110	0.11
発行済株式数	103,500	
外国人投資可能株式数	48,937	47.28

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
						株式	現金 (VND)			
19/12	8,213	3,387	2,981	2,631	2,487	-	600	15,217	2,403	11.9
20/12	6,505	3,261	2,487	2,186	1,986	-	400	16,606	1,919	20.6
21/12	6,990	3,221	1,744	1,457	1,405	-	800	16,565	1,357	46.1
22/12	6,506	2,736	1,895	1,714	1,685	-	700	17,338	1,628	48.8
23/12	7,883	4,248	2,697	2,280	2,423	-	800	18,814	2,341	26.9
CPVN予想会社 (予)	24/12	9,000		2,350						
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)		
第2四 (3M)	23/06	1,286	727	86	32	139	-	-	17,330	
第3四 (3M)	23/09	1,127	728	269	216	217	-	-	17,365	
第4四 (3M)	23/12	5,060	2,590	2,362	2,050	2,051	-	800	18,443	
第1四 (3M)	24/03	812	574	128	119	118	-	-	18,866	
第2四 (3M)	24/06	1,162	700	366	394	381	-	-	19,157	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 工業団地開発分野で30年以上の経験を持つBCMは市場で強固な信用とブランドを築き上げてきた。BCMは3.2万ha以上の土地を所有し、うち工業団地向けの総面積は1.5万haある。2位を倍以上引き離して首位である。 	<ul style="list-style-type: none"> ビンズオン省人民委員会はBCMの株式を約10億株 (発行済株式数の約95.4%) 所有しており、株式の流動性がまだ低い。 	<ul style="list-style-type: none"> ビンズオン省はBCMの重点的な活動地域で、海外からの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年はインフラ投資が最優先事項となっており、BCMはその恩恵を受ける可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> KBC、VGC、IDC等の工業団地の大手企業との競争の激化。



【業種】	銀行	【設立日】	1957/4/26	52週高値 (2024/03/05)	54,400 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2014/1/24	52週安値 (2023/10/18)	35,496 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均出来高	262 万株
【業種内時価総額順位】	2位	【株価】	47,600 (2024/7/31)	時価総額	271,340,749 百万VND

【会社概要】

BIDは1957年に設立。国営4大商業銀行の一行。上場銀行の中では資産規模が最大の銀行である。

※ベトナムの大手企業ランキング (VNR500、2023年) で全業種では9位、銀行部門では2位にランクインしている。1,090以上にも達する国内外拠点網を持つ。個人顧客が1,900万人、法人顧客が43万社にも達する巨大な顧客基盤を誇っている。預金と貸付残高は16~23年の8年連続で市場シェアの12.2%、13.0%を占め、上場27行の1位。グリーン・ファイナンスの分野でマーケットリーダーと評価され、18年以降は石炭火力発電プロジェクトや環境に悪影響を与えるプロジェクトへの資金提供を停止した。グリーン・クレジット向けの累積貸出残高は23年12月時点で74兆ドン(約29.4億米ドル)に達し、市場シェアは約12%を占めた。24年上半期の総資産は前年比+9.6%の1,000億米ドル、貸出残高は前年比+6.2%の732億米ドル、税引後利益は前年同期比+12%の4.8億米ドルであった。

【新しい動き】 24年4月にデジタル変革戦略としてデジタル・エコシステムの拡大とデジタル空間での顧客エクスペリエンスの向上を支援するオープン・バンキングの開発を目的としたBIDVOPENAIシステムを導入した。同システムはQRコードや個人顧客電子本人確認(eKYC)、送金、電子ウォレット等多くの機能を備えている。また、デジタル港湾ソリューションを提供する分野のバイオニアであるSmarthubLogisticsTechnology社と協力し、輸出関連企業やコンテナ港、物流サービス企業にサービスを提供する。24年6月、ベトナム銀行及びベトナム銀行と一緒に、ロンタイン国際空港建設プロジェクト第1フェーズのコンポーネントプロジェクト3に対する18億米ドルのクレジット契約をベトナム空港公社(ACV)と調印した。

【国際事業・国際提携】 17年5月に三井住友信託銀行とのリース合併会社を設立した。19年には韓国系KEBHanaBankが同行の株式を15%取得し、戦略投資家となっている。同行は約6,500社のFDI企業にサービスを提供している。このうち日系企業数は約1,000社に達する。23年4月、スイス系エドモンド・デ・ロスタイルと協力し、ハイエンド顧客向けにプライベートバンキングサービスを展開している。24年5月、三菱UFJ銀行と持続可能な企業へのESG融資プログラム展開において協力覚書を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	11.6 倍	EPS(実)	4,100 VND
PER(予)	12.7 倍	EPS(予)	3,756 VND
PBR(実)	2.0 倍	BPS(実)	23,630 VND
ROE(実)	18.5%	ROA(実)	1.0%
総資産	2,521,053 十億VND		
現金同等物	52,441 十億VND		
有利子負債	29,155 十億VND		
総負債	2,386,354 十億VND		
株主資本	134,700 十億VND		

【大株主】

	万株	%
StateBank	461,678	81.0
KEBHana Bank Co.Ltd.	85,507	15.0
Vietnam Union of Bank Workers	940	0.2
発行済株式数	570,044	
外国人投資可能株式数	72,802	12.8

【業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
19/12	48,121	10,732	8,548	8,368	-	1,400	13,622	1,468	21.7
20/12	50,037	9,026	7,224	6,997	-	800	13,972	1,227	27.4
21/12	62,493	13,548	10,841	10,540	100:25.8	200	15,144	1,849	17.8
22/12	69,582	23,009	18,420	18,159	-	-	18,280	3,186	10.8
23/12	73,013	27,589	21,977	21,505	100:12.7	-	21,554	3,773	11.5
CPVN予想会社(予)	24/12	82,500	32,500	25,700	-	-	-	3,756	12.7
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	17,505	6,943	5,557	5,426	-	20,028		
第3四(3M)	23/09	17,886	5,893	4,728	4,583	-	20,891		
第4四(3M)	23/12	20,602	7,887	6,191	6,074	100:12.7	21,563		
第1四(3M)	24/03	17,171	7,390	5,916	5,813	-	22,633		
第2四(3M)	24/06	20,225	8,159	6,534	6,369	-	23,630		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 全土に広がる支店網を持ち、地方および都市部の顧客にサービスを提供できる。 多くの政府関連機関や国営企業がBIDに口座を開設しており、低コストの当座預金が豊富である。 	<ul style="list-style-type: none"> リテールバンキング戦略に軸足を移行する銀行(CTG、MBB)に比べると、クロスセル商品がまだ限定的である。 	<ul style="list-style-type: none"> 韓国系戦略的投資家(KEBハナ銀行)や日本企業との協力機会が多い。 	<ul style="list-style-type: none"> 個人や中小企業を対象としたリテール分野での競争が激しい。

【業種】	保険	【設立日】	1964/12/17	52週高値 (2024/07/02)	47,600 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/06/25	52週安値 (2023/10/31)	37,978 VND
【同業種銘柄数】	5	【決算日】	12/31	30日平均売買高	79 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	43,600 (2024/7/31)	時価総額	32,365,273 百万VND

【会社概要】

BVHIは1964年創業で最も歴史が長い保険会社。保険全体市場シェアは18.7%以上で第1位の座を確保。

※24年6月のフォーチュン500東南アジアランキングで151位にランクインした。生命保険や損害保険、医療保険、健康保険など多様な保険商品を供給している。さらに関連会社を通じて、証券仲介、ファンドマネジメント、投資銀行、不動産・建設投資コンサルティングなどのサービスも展開している。23年末時点で全国63の省市に約160支店、1,000以上の保険拠点、30万人の保険コンサルタント、6,500人の従業員、1,700万人の顧客数などを誇っている。23年の生命保険事業の市場シェアは20.7%となり業界1位、損害保険事業は同14.3%となり業界2位、保険業界全体で同18.7%で業界1位を維持している。現在90の損害保険商品、60の生命保険商品を提供し、200以上の病院・診療所と提携しているベトナム最大の入院費保証システム、多くの整備工場や自動車部品サプライヤーとのネットワークを構築した保険エコシステムを有している。国内でバオヴェット保険というブランドは評価が高く、顧客のブランドに対する信頼を背景に高い囲い込み力を保持している。

近年は顧客セグメント毎のニーズに適した多様な製品の開発や通信販売チャネルの多様化を進めている。戦略的株主である住友生命の強みを活かし、中核事業分野での相乗効果を生み出すために、21年よりMyBVLifeやBaovietDirect等のアプリを導入した。23年には健康保険業務への自動補償システムの適用し、BVCareでの企業向けの医療保険「BVG」発行のデジタル管理システムの導入などデジタル変革を継続している。23年の売上高は前年比マイナス1.4%の16億米ドルで、税引後利益は同+14.4%の7,380万米ドルであった。保険事業は売上高と税引後利益全体のそれぞれ96%、72%を占める。24年上半期の税引後利益は+9.3%の4,195万米ドルで、通年計画の約90%に達した。

【新しい動き】23年に家族顧客向けAnKhangHanhPhuc等の多くの統合金融商品・新規保険商品を発売した。また、自動車物品保険を購入した顧客専用の旅行管理や人身傷害保険プログラムの情報を提供しているBAOVIETGOアプリを展開し、24年以降も新機能や新商品を発売する計画。

【国際事業・国際提携】タイ市場で市場シェア9.1%を持つバンコク保険や中国人民人壽保険などの大手損害保険会社、大手銀行HSBCと連携し顧客ネットワークを拡大している。住友生命は12年より同社の戦略的パートナーとなり、19年に1.73億米ドル出資し、持ち株比率を22.09%に引き上げた。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER (実)	14.3 倍	EPS (実)	3,059 VND
PER (予)	20.8 倍	EPS (予)	2,304 VND
PBR (実)	1.4 倍	BPS (実)	31,296 VND
ROE (実)	8.4%	ROA (実)	0.8%
総資産			234,844 十億VND
現金同等物			6,317 十億VND
有利子負債			3,613 十億VND
総負債			211,611 十億VND
株主資本			23,232 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
発行済株式数	74,232	
外国人購入可能株式数	16,795	22.62

【業績推移】 (十億VND)

通期	保険契約の純利益				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)
	税引前利益	税引後利益	株式	現金 (VND)						
19/12	33,309	1,512	1,243	1,188	-	1,000	26,812	1,600	38.1	
20/12	34,524	1,953	1,650	1,598	-	800	28,050	2,153	27.7	
21/12	36,828	2,400	2,018	2,400	-	899	29,673	3,233	15.9	
22/12	40,688	2,010	1,626	1,551	-	3,026	28,655	2,089	21.8	
23/12	40,080	2,236	1,860	1,785	-	954	29,986	2,405	16.4	
CPVN予想会社(予) 24/12	43,648	-	1,150	1,840	-	-	-	2,413	18.2	
四半期	経常収益				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)
	税引前利益	税引後利益	株式	現金 (VND)						
第2四 (3M) 23/06	9,891	512	427	405	-	-	29,377			
第3四 (3M) 23/09	9,726	548	460	434	-	-	29,841			
第4四 (3M) 23/12	10,570	448	370	359	-	954	30,403			
第1四 (3M) 24/03	9,619	742	617	586	-	-	29,902			
第2四 (3M) 24/06	9,991	533	440	427	-	-	30,817			

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> BVHIは170の支店、1,000以上の営業所に及ぶ大規模ネットワークと多様なポートフォリオ (90の損保商品、60の生保商品) を提供している。BVHIは今でも市場で高評価のブランドである。 	<ul style="list-style-type: none"> ブルデンシャル、マニユライフなどの競合他社ほど保険商品は多様ではない。 	<ul style="list-style-type: none"> 2桁成長する健康保険商品に対する需要の高まりの恩恵を受けている。 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"> 保険補償コストはインフレにより変動する。 ブルデンシャル、マニユライフ等の外国生命保険会社との競争の激化。

【業種】	銀行	【設立日】	1988/03/26	52週高値 (2024/03/05)	36,450 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/7/16	52週安値 (2023/11/01)	24,521 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均売買高	641 万株
【業種内時価総額順位】	3位	【株価】	32,000 (2024/7/31)	時価総額	171,839,736 百万VND

【会社概要】

CTGは1988年に設立。国営4大商業銀行の一行。上場銀行27行の中、総資産規模で第3位。

※ベトナムの大手企業ランキング (VNR500、2023年) で全業種で12位、銀行部門では3位にランクインしている。過去5年間にわたり顧客預金は上場銀行3位を維持している。同行は23年に35周年を迎えた。全国で2万4,642人の従業員を抱え、支店155カ所と取引拠点956カ所を展開している。また、ドイツに2支店、ラオスで1子会社、ミャンマーにも駐在員事務所を開設している。

23年は総資産が前年比+12.4%の806.6億米ドル、預金残高が同+12.9%の586.6億米ドル、貸出残高が同+15.6%の584.7億米ドルだった。預金と貸出の市場シェアは10.4%、10.9%を占める。23年の税引後利益は前年比+18.0%の約8億米ドルに達し、預金全体に占める当座預金・普通預金の比率 (CASA比率) は22年末の20%から22.5%に大きく上昇した。24年上半期の総資産は前年末比+6.3%の858億米ドル、税引後利益は前年同期比+3.1%の4.1億米ドルであった。

《新しい動き》 国境を越えた決済に近代テクノロジーの適用を促進している。ベトナム国家決済株式会社 (NAPAS) とタイのナショナルITMX (National Interbank Transaction Management and Exchange) のプラットフォーム経由でタイのQRシステムと接続することで同行の顧客はタイでもVietinBankiPayを使って簡単に決済することができる。また、タイ系クルンシリ銀行と協力して決済仲介業者を通さず、クルンシリ銀行の口座に直接送金できるサービスを開始した。

《国際事業・国際提携》 CTGは11年にドイツに支店を設立、欧州で最初に支店を設立したベトナムの銀行となった。23年は三菱UFJ銀行が戦略的投資家となって10年目という重要な節目となった。三菱UFJ銀行は現在、CTGの株式の19.73%を保有している。三菱UFJリースとのリース合弁会社も設立した。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER (実)	6.7 倍	EPS (実)	4,754 VND
PER (予)	8.0 倍	EPS (予)	3,651 VND
PBR (実)	1.3 倍	BPS (実)	25,321 VND
ROE (実)	17.1%	ROA (実)	1.0%
総資産	2,161,429 十億VND		
現金同等物	28,980 十億VND		
有利子負債	22,414 十億VND		
総負債	2,025,457 十億VND		
株主資本	135,973 十億VND		

【大株主】

	万株	%
StateBank	346,150	64.46
MUFG Bank Ltd	105,950	19.73
IFC CapitalizationFund	13,962	2.60
発行済株式数	536,999	
外国人購入可能株式数	18,560	3.46

【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)			
19/12	40,518	11,781	9,477	9,461	-	-	14,405	1,762	7.9
20/12	45,318	17,085	13,757	13,694	-	500	15,905	2,550	9.2
21/12	53,156	17,589	14,215	14,089	100:29.07	800	17,440	2,624	11.6
22/12	64,117	20,946	16,835	16,775	-	-	20,143	3,124	7.8
23/12	70,548	24,990	20,045	19,904	-	100:11.7	23,440	3,707	7.3
CPVN予想会社 (予)	24/12	79,800	23,000	-	-	-	-	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)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金 (VND)			
第2四 (3M)	23/06	17,772	6,550	5,264	5,203	-	-	21,985	
第3四 (3M)	23/09	17,392	4,871	3,895	3,863	-	-	22,720	
第4四 (3M)	23/12	18,475	7,699	6,143	6,119	-	100:11.7	23,756	
第1四 (3M)	24/03	19,066	6,210	5,003	4,959	-	-	24,317	
第2四 (3M)	24/06	19,640	6,750	5,409	5,365	-	-	25,321	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> コスト管理が強み。コスト・インカム・レシオ (GIR) は過去5年間継続的に改善され、18年の49.6%から24年第1四半期には25.2%まで減少した。 三菱UFJ銀行との協力により、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。 	<ul style="list-style-type: none"> 業務効率向上のため、情報技術の適用やデジタル変換の加速が必要。 	<ul style="list-style-type: none"> リテールバンキング・サービスには多くの開発の余地がある。過去3年間で貸出残高に占める個人向けの割合は上昇傾向。 	<ul style="list-style-type: none"> 生産や消費需要がまだ回復していないことの影響。



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
【決算日】 31/12
【株価】 128,600 (2024/7/31)

52週高値(2024/07/08) 139,600 VND
52週安値(2023/08/11) 70,062 VND
30日平均売買高 659 万株
時価総額 187,813,621 百万VND

【会社概要】

FPTは1988年設立以来右肩上がりの成長を遂げ、ベトナム最大のIT企業に。

※大手企業ランキング(VNR500、23年)で全業種で30位、民間企業で13位にランクイン。テクノロジー、通信、教育の3つの主要事業を展開している。テクノロジー分野ではソフトウェア開発やITソリューション、DX・AI・IoT・BigData、オートモーティブ、半導体チップ、金融・ヘルスケア・運輸・生活インフラ関連サービスを提供している。通信分野ではインターネットサービスプロバイダー、電子新聞・広告サービスなど多様なサービスを提供している。教育分野では小学校、中学校、高校、大学、電子大学を運営している。従業員は約5万人(73国籍の外国人専門家が約3千人)で世界30カ国に拠点がある。23年末時点、海外IT市場でサービスを提供する従業員は2万5,213人に達する。競争の激しい日本には16の事務所があり、従業員も3千人近くに達する。23年末時点の総資産は前年比+16.7%の23.9億ドル、売上高は同+19.5%の20.9億ドル、税引後利益は同+20%の3.1億ドルに達した。そのうち、テクノロジー分野は売上高の60%、税引後利益の45%を占める。24年上半期の売上高は11.6億米ドル、税引後利益は1.8億米ドルを超え、前年同期比でそれぞれ+21.4%、+21.2%と大きく増加した。

《新しい動き》①国内市場で各市・省と協力してデジタル転換・教育投資を促進している。②4月に米国国際開発庁(USAID)とベトナム低排出エネルギープログラムII(VLEPII)のもと、40年までにネットゼロ目標の達成に向けた計画を支援している。

《国際事業・国際提携》①23年にIBMとMeta、50の大企業や組織からなるAIアライアンスに参入。日本や韓国、中国、インドネシア、メキシコにオフィスを開設し、あらゆるタイムゾーンの顧客に柔軟なサービスを提供できる態勢を整えた。23年は米国とフランスのテクノロジー企業4件のM&A取引と戦略的投資を実施した。米国の言語モデリングのリーディングカンパニーであるATOMATICと協力して、産業向けAIアプリを推進する計画が進行中。24年5月、子会社FPTソフトウェアジャパンとJALインフォメーションテクノロジーは、日本市場での航空分野の情報技術システム開発に関する協力についての覚書を締結した。②24年5月、子会社FPTソフトウェアは米国系Creatioのグローバルシステムインテグレーターになった。100カ国以上におけるCreatioのパートナーを通じて、FPTソフトウェアの国際市場での地位を向上させ、銀行や金融、保険分野の顧客を獲得する機会を増やす見込み。③LandingAI事業と半導体人材の育成で米国系NvidiaとSilvaco社と協力して、半導体チップとAIの分野に注力している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	18.7	倍	EPS(実)	4,427	VND
PER(予)	23.9	倍	EPS(予)	5,389	VND
PBR(実)	3.2	倍	BPS(実)	20,496	VND
ROE(実)	28.2%		ROA(実)	13.9%	
総資産					65,322 十億VND
現金同等物					6,836 十億VND
有利子負債					16,502 十億VND
総負債					32,538 十億VND
株主資本					32,784 十億VND

【大株主】

	万株	%
MrGiaBinhTruong (President)	10,209	6.99
StateCapital Investment Corp	8,398	5.75
QTCompanyLimited	4,717	3.23
MrQuangNgocBui (副取締役会議長)	2,395	1.64
発行済株式数	146,045	
外国人購入可能株式数	5,594	3.83

【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)	
						株式	現金(VND)				
	19/12	27,717	10,712	4,665	3,912	3,135	10:1	2,000	11,503	2,147	11.6
	20/12	29,830	11,814	5,263	4,424	3,538	100:15	2,000	12,740	2,423	12.4
	21/12	35,657	13,632	6,337	5,349	4,337	20:3	2,000	14,665	2,970	18.8
	22/12	44,010	17,167	7,662	6,491	5,310	5:1	2,000	17,362	3,636	15.5
	23/12	52,618	20,320	9,203	7,788	6,465	20:3	2,000	20,496	4,427	18.7
CPVN予想会社(予)	24/12	64,084	-	-	-	8,017	-	-	-	5,389	23.9
		61,563	-	10,878	-	-	-	-	-	4,983	26.2
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2四(3M)	23/06	12,484	4,634	2,218	1,856	1,509	-	1,000	19,580		
第3四(3M)	23/09	13,762	5,496	2,429	2,076	1,739	20:3	1,000	19,450		
第4四(3M)	23/12	14,690	5,632	2,435	2,051	1,728	-	-	20,506		
第1四(3M)	24/03	14,093	5,510	2,534	2,160	1,798	-	-	21,724		
第2四(3M)	24/06	15,245	5,651	2,664	2,283	1,874	20:3	1,000	22,448		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> VNR500の多数の企業や30の都市と省に対して、包括的なデジタル変換とグリーン変換のコンサルティングパートナーとして引き続き活動している。 	<ul style="list-style-type: none"> 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。 	<ul style="list-style-type: none"> FPTは自動車技術分野への進出を加速している。自動車のソフトウェアを保有し、開発している。4,000人以上のエンジニアや専門家が世界150以上の自動車メーカーや部品製造業者と共に働いている。 NVIDIAと協力し、LandingAIに投資して、人工知能を新たな成長エンジンにすることを目指している。 	<ul style="list-style-type: none"> インドおよびベトナム企業との競争激化。



【業種】	石油&ガス総合	【設立日】	1990/09/20	52週高値 (2023/09/19)	91,667 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2012/05/21	52週安値 (2024/04/26)	73,500 VND
【同業種銘柄数】	5	【決算日】	12/31	30日平均出来高	102 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	79,900 (2024/7/31)	時価総額	183,509,514 百万VND

【会社概要】

1990年に設立され、天然ガス・液化石油ガス(LPG)供給の最大手企業、ペトロベトナム公社(PVN)の重要な子会社。
※同社はガス田でのガス収集システム、輸送・流通のためのパイプライン、貯蔵システムの3つを備えたガス処理プラントを保有し、収集・輸入・輸送・保管・処理の一環した体制を持つ、完全なガス・インフラを備えている唯一の企業である。主要な商品は天然ガス、液化石油ガス(LPG)、圧縮天然ガス(CNG)、コンデンセート等である。ベトナム電力生産量の約10%、窒素肥料生産量の約70%を生産するためのガスと関連製品を提供し、LPG年間生産量は45万~50万トンで市場シェアの70%以上を占め、主導的な地位を維持している。24年6月に発表されたフォーチュン500東南アジアランキングで23年の売上高38億ドルで東南アジアの大手企業トップ98位にランクインした。

23年は中核事業活動が困難に直面したため、売上高は前年比-10.7%の35.7億米ドル、税引後利益は同-21.7%の4.7億米ドルだった。24年は国内のガス給源の急減や各プロジェクト展開の遅延、市場競争の激化等を踏まえ、同社は売上高27.9億米ドル、税引後利益2.3億米ドルで前年比それぞれ22%、約51%減少する慎重な通年目標を設定した。24年上半年期の売上高は前年同期比+17.9%の21.2億米ドル、税引後利益は同マイナス9.9%の2.37億米ドルである。

【新しい動き】①南部バリアンタウ省にあるティバイLNGターミナル案件のティバイLNG倉庫第1フェーズを正式に稼働させた。LNGの輸入・貯蔵に大切な役割を果たす案件である。②24年4月と7月、ペトロベトナム石油ガス試掘・掘削総公社(PVEP)とカンミ・ダムゾイ油田(ロット46/13)・キーラン油田(ロット103&107)のガス供給・消費に関する覚書に署名した。

【国際事業・国際提携】①23年5月に国内初となるLNG輸出入業者の認可を受けた。その後、英国石油大手シェルと国内初となる液化天然ガス(LNG)購入契約を締結した。24年3月にQatarEnergyLNG社と24年の初輸入LNGの契約を締結した。②23年8月、同社と子会社ベトナムLPG販売会社は一般財団法人JCCP国際石油・ガス・持続可能エネルギー協力機関と「バーコードラベルを用いたLPGボンベの流通管理能力の改善に関する共同事業」に関する協力協定を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	16.5 倍	EPS(実)	4,850 VND
PER(予)	16.6 倍	EPS(予)	6,231 VND
PBR(実)	2.6 倍	BPS(実)	30,879 VND
ROE(実)	16.7%	ROA(実)	12.4%
総資産			95,167 十億VND
現金同等物			7,555 十億VND
有利子負債			4,405 十億VND
総負債			24,246 十億VND
株主資本			70,921 十億VND

【大株主】

	万株	%
VietnamOil and Gas Group	219,936	95.76
MrQuocNghiaPhan(取締役会議長)	7	0.00
発行済株式数	229,674	
外国人投資可能株式数	105,891	

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
	19/12	20/12					株式	現金(VND)			
	75,005	64,135	16,919	15,068	12,086	11,902		4,300	21,602	5,262	12.9
	78,992	100,724	11,406	9,978	7,972	7,855		3,500	21,552	3,471	18.9
	100,724	89,954	13,986	11,205	8,852	8,673		3,000	22,725	3,854	19.5
	89,954	70,200	21,315	18,806	15,066	14,798		3,000	26,635	6,560	12.4
	70,200		16,925	14,640	11,793	11,606	10:2	3,600	28,431	5,135	14.7
CPVN予想会社(予)	24/12		90,135		5,800	11,629		-	-	6,231	16.6
	70,200							-	-	-	
四半期	売上高		売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
第2四(3M)	23/06	24,043					株式	現金(VND)			
第3四(3M)	23/09	22,126	4,343	3,999	3,196	3,156	-	-	29,368		
第4四(3M)	23/12	22,571	3,682	3,009	2,404	2,377	10:2	3,600	27,287		
第1四(3M)	24/03	23,315	4,058	3,365	2,776	2,723	-	-	28,431		
第2四(3M)	24/06	30,052	3,691	3,171	2,544	2,512	-	-	29,564		
			5,736	4,239	3,416	3,321			30,879		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 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。 過去5年間、GASは純利益率を前年比+10~15%で維持している。 	<ul style="list-style-type: none"> ガス開発及びガス発電プロジェクトの展開スピードはまだ遅い。 	<ul style="list-style-type: none"> 政府の第8次電力開発計画(PDP8)によれば、30年までにガス発電の割合は現在の10~15%から約25%に引き上げる予定である。GASに多くのビジネス機会がもたらされる見込みである。 	<ul style="list-style-type: none"> ガスの探掘、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。



【業種】	タイヤ&ゴム製品	【設立日】	1975	52週高値 (2024/07/15)	38,500 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2020/03/17	52週安値 (2023/10/31)	16,602 VND
【同業種銘柄数】	27	【決算日】	12/31	30日平均出来高	463 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	33,000 (2024/7/31)	時価総額	132,000,000 百万VND

【会社概要】

GVRIは1975年に設立、ゴム栽培総面積と年間生産量で業界の約30%を占め、国内最大手の天然ゴム会社。

※ゴム栽培総面積は37.3万ヘクタール(国内26万ヘクタール、ラオス・カンボジア11.3万ヘクタール)におよび、ゴムの年間生産量が業界全体の30%を占める国内最大の天然ゴム会社である。最新かつ高度な機械と設備を備えている天然ゴム・ラテックス加工工場59カ所(このうち、ISO9001:2015規格認証工場46カ所)を有し、年間総生産能力は63.6トンである。主な事業は天然ゴム栽培・加工、ゴム製品の生産販売、木製品の生産販売、工業団地開発である。天然ゴム生産事業はリブ付きスモークシート(RSS)やラテックス濃縮物、技術指定ゴム(TSR)との3種類の製品に重点を置き、世界70以上の国と地域に輸出されている。大手顧客はグッドイヤーやブリヂストン、ミシュラン、ヨコハマ、クムホ、セイルン等である。木製品の生産販売事業は伐採可能なゴム園面積が年間1万~1.2万ヘクタールあり、原料林の栽培向けの土地・資源に大きな強みがある。また、18の木製品生産工場を所有している。工業団地事業は近年同社の重要な分野となっている。南部工業団地のインフラ分野で事業を展開している11社に投資し、総面積が6,556ヘクタールを超える16の工業団地を取り込んでいる。現在省庁・地方自治体と協力して2,921ヘクタールの投資方針の承認を、16,592ヘクタールの追加開発を申請している。

25年までの工業団地・ハイテクパーク開発可能な総面積は16,592ヘクタールに達する見通し。23年のゴムの生産量は前年比+5%の45.1万トン、消費量は同+3.8%の52万トンに達した。しかし、グローバルな地政学的紛争や国内外の需要低迷を受け、投入生産価格が上昇したことでゴム価格が下落し、同社の売上高は8.8億ドル、税引後利益は1.3億ドルと前年比それぞれ13%、30%減少した。24上半期に売上高は前年同期比+11%の3.6億ドル、税引後利益は同+12.6%の6,523万米ドル増加した。

【新しい動き】①24年3月の臨時株主総会にて、南部タイニン省やバリア・ブンタウ省、ピンフォック省におけるゴム栽培用地2.5万ヘクタール近くから工業団地開発用地に転換する、これら3省の建設計画が承認されたと発表した。②24年第4四半期より3万取引口座あるベトナム商品取引所(MXV)に天然ゴム製品を上場する計画。

【国際事業・国際提携】15年3月に日系KaToオフィスおよびJTCと提携して合併会社VRG日本ゴム輸出合資会社(VRGJAPAN)を設立した。VRGJAPANは日本、インド、トルコ市場への輸出を支援している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	37.1 倍	EPS(実)	889 VND
PER(予)	20.1 倍	EPS(予)	806 VND
PBR(実)	2.4 倍	BPS(実)	13,900 VND
ROE(実)	6.2%	ROA(実)	4.3%
総資産			76,117 十億VND
現金同等物			4,146 十億VND
有利子負債			5,159 十億VND
総負債			20,518 十億VND
株主資			55,599 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	41	0.01
Mr Thuan Tran	30.47	0.00
発行済株式数	400,000	
外国人投資可能株式数	49,857	12.46

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
19/12	19,804	4,623	4,655	3,833	-	-	250	12,649	958	9.9
20/12	21,116	4,599	5,911	5,076	-	-	600	12,858	1,269	22.2
21/12	26,190	7,575	6,213	5,340	-	-	600	12,985	1,335	26.5
22/12	25,426	6,342	5,702	4,753	-	-	410	13,367	1,188	11.4
23/12	22,138	4,963	4,114	3,373	-	-	350	13,744	843	25.1
CPVN予想会社(予)	24/12	23,889	4,913	4,029	-	-	-	-	806	20.1
		25,000	4,296	3,437	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
						株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	4,273	969	893	717	-	-	13,543		
第3四(3M)	23/09	6,195	1,235	622	494	-	-	13,823		
第4四(3M)	23/12	7,591	1,603	1,672	1,416	1,164	350	13,714		
第1四(3M)	24/03	4,585	1,076	778	650	476	-	14,005		
第2四(3M)	24/06	4,622	1,173	1,183	995	864	-	13,900		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 広大なゴム栽培向け土地総面積(37.3万ヘクタール)を所有しており、工業団地へ利用目的を転換する余地が大きい。 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。 	<ul style="list-style-type: none"> ROEが低く資本効率を改善する必要がある。 	<ul style="list-style-type: none"> エクスプレスワイヤー(TheExpressWire)によれば、世界のゴム需要は28年まで年平均7%で伸びると予想され、同社はこの恩恵を受ける見込み。 農産物や果物(バナナ、ドリアン等)に輸出潜在力がある。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。 	<ul style="list-style-type: none"> 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。

【業種】	銀行	【設立日】	1989/02/11	52週高値 (2022/8/18)	26,300 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)	15,464 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均出来高	879 万株
【業種内時価総額順位】	9位	【株価】	26,300 (2024/7/31)	時価総額	76,600,081 百万VND

【会社概要】

HDBは1989年に設立。自己資本利益率と資本基規模の面で第3位の民間銀行。

※中小企業や労働者、農家、零細企業、低所得者等の幅広い顧客にサービスを提供している。国内トップブランドの消費者金融会社であるHDセゾン
を有している。全国63省・市355拠点の幅広いネットワーク、1万7,300人以上の従業員を有す。ベトナム初の民間航空会社(ベトジェットエア=VJC)が
同行の戦略的パートナーであり、不動産や航空、金融、エネルギー事業を行う大手未上場Sovicoグループが筆頭株主であることを誇る。過去10年に
わたる変革(経営能力改善、バーゼルIII採用等)の取り組みにより、高成長を維持している。

23年は総資産が前年比+44.7%の239億米ドル、預金残高が同+71.8%の147.7億米ドル、貸出残高が同+30%の36.3億米ドル、税引後利益が同+26%の4.1
億米ドルと過去最高を更新した。ROAとROEは.03%と24.21%に達した。純金利マージン(NIM)は5.13%と高水準を維持している。デジタル化の積極的な
推進で、23年には100万人を超える新規顧客を獲得でき、銀行サービスと消費者金融サービスを利用する顧客総数を1,700万人に増やした。その中
で、B2B2C(BusinessToBusinessToCustomer)のビジネスモデルが重要な役割を果たしている。eバンキング口座数は前年比+73%、eバンキングでの金融
取引は同+132%と大幅に増加した。個人顧客の総取引数に占めるデジタル取引の割合は前年の77%から94%に増加した。24年上半期の貸出残高は23年末
比+12.5%の153.2億米ドル、税引前利益は前年同期比約+49%の3.2億米ドルとなった。

【新しい動き】23年10月、企業向けに非常に便利な暗号化された支払いアカウントソリューションを導入し、企業が送金先の情報を簡単に確認で
きるよう支援する。24年4月、第二種市街地・地方部と国境への投資を増やし、新規顧客を開拓するためクアンニン省(第2支店)やハ
ザン省に支店をさらに開設する。同年、HDRuralというデジタルバンキングアプリを導入した。このシステムを通じて、地方の顧客
が収入を増やすためにHDBankコラボレーターに登録できる。

【国際事業・国際提携】HDBは14年にHDFinanceの資本の49%を提携先のCreditSaison(日本)に譲渡し、社名をHDセゾンに変更した。19年よりミヤ
ンマーに駐在員事務所を設置。22年には伊予銀行と愛媛銀行と業務提携契約を締結し、現地で日本語による金融サービスや情
報提供等の各種サポートが可能となっている。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER(実)	6.2 倍	EPS(実)	4,267 VND
PER(予)	6.3 倍	EPS(予)	4,301 VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	18,137 VND
ROE(実)	24.2%	ROA(実)	2.0%
総資産			624,443 十億VND
現金同等物			22,237 十億VND
有利子負債			7,661 十億VND
総負債			571,618 十億VND
株主資本			52,826 十億VND
【大株主】		万株	%
SovicoGroup		41,783	14.4
Mr Dau Pham (経理部の責任者)		12,543	4.3
Ms Phuong Thao (取締役会長)		10,758	3.7
Mr Huu Dang		8,014	2.8
発行済株式数		290,763	
外国人投資可能株式数		5,120	1.76

【業績推移】(十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前 税引後利益	配当		1株当たり純資 産(VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金(VND)			
19/12	11,388	5,018	4,020	3,605	-	-	7,009	3,675	2.3
20/12	13,780	5,818	4,647	4,249	-	-	8,496	4,358	2.8
21/12	16,758	8,070	6,453	6,054	-	-	10,589	3,799	5.1
22/12	21,968	10,268	8,209	7,750	-	-	13,411	3,890	3.2
23/12	26,414	13,017	10,336	10,071	1,000	-	15,958	5,055	3.9
CPVN予想 会社(予)	24/12	31,800	15,800	12,304	-	-	-	4,301	6.3
		-	15,852	10,558	-	-	-	-	-
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前 税引後利益	配当		1株当たり純資 産(VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	6,414	2,742	2,180	2,159	1,000	13,921		
第3四(3M)	23/09	6,085	3,147	2,515	2,480	-	14,798		
第4四(3M)	23/12	8,258	4,385	3,448	3,344	-	15,958		
第1四(3M)	24/03	7,751	4,028	3,213	3,110	-	17,093		
第2四(3M)	24/06	8,293	4,137	3,252	3,115	-	18,168		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 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拡大の枠において、優先グループに含まれる可能性が高い。 5万以上の取扱拠点を有する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。 	<ul style="list-style-type: none"> 当座預金比率が低い。(23年10.8%) 	<ul style="list-style-type: none"> 国内消費と観光業が回復している。 	<ul style="list-style-type: none"> 他行のDX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)	【設立日】	1992/01/08	52週高値 (2024/06/12)	29,600 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2007/11/15	52週安値 (2023/10/16)	20,727 VND
【同業種銘柄数】	6	【決算日】	12/31	30日平均出来高	1,812 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	27,200 (2024/7/31)	時価総額	173,978,005 百万VND

【会社概要】

HPGは1992年に設立され、国内で熱間圧延コイルを生産できる唯一の鉄鋼会社である。
 ※24年1月に発表されたベトナムの最大企業ランキング (VNR500、23年) で全業種では売上高第8位、民間企業で第1位に、また、6月に発表されたフォーチュン500東南アジアランキングで東南アジアの大手企業トップ76位にランクインされた。鉄鋼事業 (建設用鋼材、熱間圧延コイル、鋼管、被覆鋼板、亜鉛メッキ鋼、伸線鋼線、コンテナシェルを含む) をコアビジネスとして、家具・家電製品・冷凍工学、建設機械、農業、不動産等も展開している。鉄鋼事業は同社の売上高と税引後利益の9割を占めている。年間850万トンの粗鋼生産能力を誇り、東南アジア最大の製鉄企業となっている。建設用鋼材および鋼管の市場シェアはそれぞれ34.7%、28.3%で国内第1位を保持し、また、亜鉛メッキ鋼板は国内5位の最大手メーカーである。日本のJIS、MS、SAE、アメリカのBSなどの厳しい規格を満たしているため、同社の製品は世界39の国と地域に輸出されている。従業員数は合計28,951名で、国内工場15カ所、3大鉄鋼コンビナート、9農場、1鉱山を有し、また、海外ではシンガポールに1オフィス、オーストラリアに1子会社・1鉱山等を有するなど広い拠点ネットワークを構築している。
 23年は世界経済が引き続き地政学的紛争、高いインフレ・金利による消費需要の低迷の影響を受けたため売上高は47.2億米ドル、税引後利益は2.7億米ドルと前年比それぞれ約16%、19%減少した。一方、輸出額は13.6億米ドルで前年比8.7%増加し、売上高全体の約30%を占めた。24年上半年の売上高と税引後利益はそれぞれ前年同期比+25.5%の27.9億米ドル、同+238%の2.4億米ドルであった。
【新しい動き】 ①24年2月、同社は日本の小売チェーンへ鋼管を初輸出したと発表した。同社の鉄管は「日曜大工 (DIY)」モデルで日本の消費者に直接販売される。②現在、中部クアンガイ省にある第2ズン・クアットプロジェクト (面積280ヘクタール、高品質熱間圧延鋼コイルの年間生産能力560万トン) は45%の進捗に達し、25年に稼働が開始すると、同社の粗鋼生産能力を年間1,400万トン以上に引き上げることができ、ホアファットは世界の鉄鋼企業トップ30に躍進する見込み。
【国際事業・国際提携】 2000年から積極的に輸出市場を拡大してきた。イタリアのダニエリグループ、日本の三笠産業、ドイツのSMSなど、多くの企業との協力を促進している。21年5月、オーストラリアのローババレー鉄鉱石プロジェクト (推定埋蔵量3.2億トン、年間採掘能力400万トン) を買収した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER (実)	15.6 倍	EPS (実)	1,744 VND
PER (予)	11.2 倍	EPS (予)	2,280 VND
PBR (実)	1.4 倍	BPS (実)	16,991 VND
ROE (実)	10.7%	ROA (実)	5.8%
総資産	206,609 十億VND		
現金同等物	13,032 十億VND		
有利子負債	72,990 十億VND		
総負債	97,933 十億VND		
株主資本	108,677 十億VND		

【大株主】

	万株	%
Mr.DinhLongTran (会長)	165,023	25.8
MsHienVu	44,006	6.88
Mr.TuanDuongTran	14,775	2.31
Mr.ManhTuan	14,519	2.27
発行済株式数	639,625	
外国人投資可能株式数	157,196	24.58

【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)			
19/12	63,658	11,185	9,097	7,578	7,527	10:3	-	7,471	1,185	8.2
20/12	90,119	18,904	15,357	13,506	13,450	100:20	500	9,259	2,112	9.9
21/12	149,680	41,108	37,057	34,521	34,478	100:35	500	14,193	5,397	5.9
22/12	141,409	16,763	9,923	8,444	8,484	10:3	500	15,026	1,320	12.4
23/12	118,953	12,938	7,793	6,800	6,835	-	-	16,078	1,169	21.7
CPVN予想会社 (予) 24/12	130,878 140,000	-	- 12,500	13,278 10,000	15,113	-	-	-	2,280	11.2
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)		
第2四 (3M) 23/06	29,496	3,195	1,702	1,448	1,460	-	-	15,300		
第3四 (3M) 23/09	28,484	3,595	2,174	2,000	2,005	-	-	15,613		
第4四 (3M) 23/12	34,384	4,472	3,385	2,969	2,973	-	-	16,078		
第1四 (3M) 24/03	30,852	4,154	3,261	2,869	2,871	-	-	16,514		
第2四 (3M) 24/06	39,556	5,247	3,733	3,320	3,319	-	-	16,991		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> ・ 鑄鋼技術 (BOF) や高炉技術 (BF) や品質関連プロセス (QSP) など、すべての段階で国際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。 ・ 多くの製造業でワークピースとして幅広く利用される熱間圧延コイル (HRC) を生産できるベトナムで唯一の企業である。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ 内需減少や輸出先の需要減少、中国から輸入される鉄鋼との競争圧力等の影響を受ける。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ ヨーロッパやアジアの市場の回復で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、世界の鉄鋼需要は前年比で24年は約2%、25年は1.2%それぞれ増加する見込み。 	<ul style="list-style-type: none"> ・ 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。



【業種】 銀行	【設立日】 1994/11/4	52週高値 (2024/07/19)	25,400 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2011/1/11	52週安値 (2023/10/30)	16,634 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算日】 12/31	30日平均売買高	1,798 万株
【業種内時価総額順位】 6位	【株価】 24,400 (2024/7/31)	時価総額	129,004,851 百万VND

【会社概要】

MBBは1994年に設立。総資産を見れば業界全体トップ5位、上場銀行でトップ4位

※MBBはグループ内に6つの専門的な金融サービス子会社 (MBキャピタルマネジメント、MBアセットマネジメント、MB証券、MIC損害保険、MB新生ファイナンス、MBアゲアス生命保険) を持つ。ベトナムでBaaS (Banking-as-a-Service) を適用する先駆的な銀行の1つとして包括的なデジタル金融エコシステムの構築に貢献できることを誇る。23年の世界経済の衰退の背景で、MBBは着実に困難を克服しただけでなく、デジタル戦略でも著しい成果を挙げている。これは顧客規模の急激拡大や業績から確認できる。23年に同行は620万人の新規顧客を獲得し、累計顧客数は2,650万人に達した。17年と比べて8倍増加しており、ベトナムで最大の顧客数を誇る銀行となった。

23年の預金と貸出残高は225億米ドル、242億米ドルに達し、国営銀行BIG4に次いで5位の規模を2年連続で維持できた。預金と貸出残高伸び率は27.9%、32.7%となり、業界平均を2倍上回る。税引後利益は前年比+16%の8.4億米ドルに達し、上場銀行の中で3位を2年連続で維持している。24年上半期の貸出残高は前年末比+10.3%の267億米ドル、税引後利益は前年同期比+5.3%の4.3億米ドルとなった。

【新しい動き】 ①23年Flutterプラットフォーム上でデジタルアプリを構築し、顧客の体験を最適化し、セキュリティを向上させた。②23年9月にLPバンクと全面的な協力を締結し、広範なネットワークと先進技術を活用して双方の強みを発揮した。③24年4月、ロジスティクスサービスや空港航空サービス、インフラ投資・工業団地開発分野で活動しているASGグループと包括的な協力契約を締結した。

【国際事業・国際提携】 17年末に日本系SBI新生銀行と協力して子会社Mcredit合弁会社を設立した。23年、ラオス支店でAppMBLaosの運用を開始した。同アプリ経由で顧客はオンラインで口座開設や送金できる。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER (実)	6.0 倍	EPS (実)	4,084 VND
PER (予)	6.0 倍	EPS (予)	4,041 VND
PBR (実)	1.2 倍	BPS (実)	19,711 VND
ROE (実)	23.9%	ROA (実)	2.5%
総資産			988,605 十億VND
現金同等物			18,087 十億VND
有利子負債			9,024 十億VND
総負債			884,391 十億VND
株主資本			104,214 十億VND

【大株主】

	万株	%
ViettelGroup	100,841	19.00
StateCapitalandInvestment	52,252	9.88
VietnamHelicopters	42,716	8.19
SaigonNewportCorporation (SNP)	37,597	7.21
ViettelCommerce	22,820	4.38
発行済株式数	528,708	
外国人購入可能株式数	0	0

【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)			
19/12	24,650	10,036	8,069	7,823	100:8	600	7,544	1,480	6.3
20/12	27,362	10,688	8,606	8,263	100:15	-	9,476	1,563	7.5
21/12	36,934	16,527	13,221	12,697	100:35	-	11,819	2,402	8.3
22/12	45,593	22,729	18,155	17,483	100:20	-	15,058	3,307	4.3
23/12	47,306	26,306	21,054	20,677	100:15	500	18,292	3,911	4.7
CPVN予想会社 (予) 24/12	53,700	28,600	22,400	-	-	-	-	4,041	6.0
	-	28,410	22,728	-	-	-	-	-	-
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2四 (3M) 23/06	11,560	6,223	4,982	4,893	-	500	16,279		
第3四 (3M) 23/09	12,066	7,284	5,821	5,773	100:15	-	17,356		
第4四 (3M) 23/12	11,750	6,287	5,045	4,986	-	-	18,292		
第1四 (3M) 24/03	12,016	5,795	4,624	4,533	-	-	18,399		
第2四 (3M) 24/06	14,128	7,633	6,102	6,027	-	-	19,711		

【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点が強み。23年の当座預金の比率は38%であった。 業務効率により、コスト・インカム・レシオ (CIR) は19~23年の5年間連続で改善している。 技術開発能力の基盤強化により、MBBは多くの新製品を開発し、より迅速な成長が期待できる。 	<ul style="list-style-type: none"> 今後、VCBやTCBと競争するために、資本金の増強が課題であり、解決すべきである。 	<ul style="list-style-type: none"> DXの活用は個人顧客の市場シェア拡大に役立つ。 金融業界のDXの必要性がますます高まっている。 	<ul style="list-style-type: none"> 商業銀行であるOceanBankの業績不振の影響で、銀行業全体に悪影響が及ぶ可能性。

【業種】	食品・飲料製造	【設立日】	1996/04/01	52週高値 (2023/08/08)	89,200 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/11/05	52週安値 (2023/10/27)	57,800 VND
【同業種銘柄数】	20	【決算日】	12/31	30日平均出来高	454 万株
【業種内時価総額順位】	2位	【株価】	74,100 (2024/7/31)	時価総額	112,107,971 百万VND

【会社概要】

MSNIは1996年に設立され、ベトナムの最も大きな小売り消費者エコシステムを持つコングロマリットである。

※24年6月に発表されたフォーチュン500東南アジアランキングで東南アジア大手企業トップ110位にランクインした。食品加工業や小売業を中心に展開し、鉱業や飲食品の流通製造、畜産業も手掛けている。飲食品は調味料全般やインスタントラーメン、加工肉食品、清涼飲料水、コーヒー、アルコール飲料、洗剤等幅広い飲食品と必需品があり、CHINSUやOmachi、CafeWakeup247、Vinacafe、BupnonTea365等多くの有名ブランドを築き上げた。小売業はスーパーマーケットとコンビニのチェーンを運営し、鉱業事業はタングステンを主に取り扱っている。MasanConsumer (MCH) と inCommerce (WCM) は同グループの売上高と粗利益のそれぞれ73%、90%を占めている。特に、WinMartスーパーマーケット132カ所やWinMart+ミニマート3,501店舗を持つWinCommerceは国内最大の近代的な小売チェーンだと評価されている。

23年の売上高は前年比+2.7%の31.1億米ドル、粗利益は同+5.2%の8.8億米ドル、税引後利益は販売コストと財務コストの急騰により同マイナス61%の7,420万米ドルにとどまった。24年の売上高は33億米ドル~35.7億米ドルで、前年比+7%~15%増加し、税引後利益は8,929万米ドル~1.6億米ドルで同+15.4%~+106.2%増加する見通し。24年上半期の売上高は前年同期比+4.5%の15.5億米ドル、粗利益は同+7.3%の4.4億米ドル、税引後利益は同+64.1%の5.654万米ドルに達した。

【新しい動き】①ネットワークの拡大：消費者の90%以上が依然としてオフライン市場を活用している。1億人の全市民消費者にアプローチするために営業基盤を拡大する計画。具体的にはWinCommerceの店舗網を現在の3,633店舗から年末に4,000店舗に引き上げ、会員数を現在の850万人から25年は3,000万人に増やす計画。②消費者の支出拡大：製品カテゴリーを再定義した上で人気ブランドを活用し、消費市場の拡大を狙う。③ロジスティクスの充実とAI・テクノロジーの導入により在庫日数や物流コスト等を削減する。

【国際事業・国際提携】①18年より韓国第3位企業であるSKグループ傘下SKインヴェストメント・ヴィナー社は同社の9.22%を保有する最大の外国投資家となっている。②24年4月にMSNIは米国のプライベート投資会社であるベインキャピタルに転換可能配当優先株式(取引価値2.5億米ドル)を私募発行することを国家証券委員会に提出した。③24年5月に鉱業事業を展開している子会社MSRはドイツにあるH.Cスタークホールディング(ドイツ)社を1億3,450万米ドルで日本の三菱マテリアル株式会社(MMC)に完全譲渡することを販売契約に署名した。これらの2取引は内部承認と規制当局の承認によって年内に完了する計画。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	46.2 倍	EPS(実)	1,604 VND
PER(予)	54.4 倍	EPS(予)	1,420 VND
PBR(実)	2.4 倍	BPS(実)	30,541 VND
ROE(実)	5.0%	ROA(実)	1.3%
総資産			157,466 十億VND
現金同等物			18,158 十億VND
有利子負債			66,550 十億VND
総負債			111,260 十億VND
株主資本			46,206 十億VND

【大株主】

株主	万株	%
MasanJSC	47,430	31.35
SunflowerConstructionCompanyLtd.	20,092	13.28
SKInvestmentVinaIPte.Ltd	14,010	9.26
MsHoangYen(役員会議メンバー)	5,416	3.58
Government Of Singapore	3,707	2.45
発行済株式数	151,293	
外国人投資可能株式数	31,694	20.95

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
19/12	37,354	10,941	7,105	6,365	5,558	-	-	34,296	4,207	10.9
20/12	77,218	17,889	2,325	1,395	1,234	-	1,000	16,544	922	79.0
21/12	88,629	22,135	11,489	10,101	8,563	-	1,200	27,983	6,676	21.2
22/12	76,189	21,035	5,147	4,754	3,567	5:1	800	24,216	3,142	29.6
23/12	78,252	22,121	2,563	1,870	419	-	-	25,274	1,236	54.2
CPVN予想会社(予)	24/12	85,185		3,555					1,420	54.4
		84,000		2,250						
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
						株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	18,609	5,327	451	429	105	-	24,802		
第3四(3M)	23/09	20,155	5,940	583	485	48	-	25,165		
第4四(3M)	23/12	20,782	5,768	948	517	50	-	25,274		
第1四(3M)	24/03	18,855	5,255	634	479	104	-	25,667		
第2四(3M)	24/06	20,134	5,918	1,169	946	503	-	30,541		

【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25年までに3,500億米ドルに拡大すると予想されている。	・イオン、BigC、Lotteなどの国際小売ブランドの参入。



モバイルワールド
ウェブサイト: <http://www.mwg.vn/>

【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 52週高値(2024/07/08) 67,000 VND
【上場日】 2014/07/14 52週安値(2023/11/01) 34,823 VND
【決算日】 12/31 30日平均売買高 869 万株
【株価】 63,800 (2024/7/31) 時価総額 93,270,202 百万VND

【会社概要】

2004年創業以来右肩上がりの成長を遂げ、コンピュータ・携帯電話・家電製品・電子機器等の小売最大手となっている。

※24年6月に発表されたフォーチュン500東南アジアランキングで東南アジアの大手企業トップ77位にランクインした唯一の小売企業である。携帯・タブレットと関連商品のthegioiDongや家電製品のDienmayXANH、近代的な食料品店のBachhoaXANH、薬品のAnKhang薬局といったeコマースや実店舗チェーン(5,000以上の店舗網)を運営している。

23年は世界経済や政治変動の影響により事業史上最も厳しい年となった。しかし、売上高の維持と市場シェアの拡大・健全なキャッシュフローを優先した経営を展開し、積極的に包括的な再編を行ったことで国内最大手小売業者としての地位を維持することができた。

23年末時点、thegioiDong(テー・ゾイ・ジー・ドン)は全国に1,000店舗以上を展開し、すべての携帯電話ブランドで50%以上の市場シェアを獲得、国内トップの携帯電話小売業者の地位を維持し続けている。DienmayXANH(ディエン・メイ・サイン)は全国63都市・省をカバーした2,000以上の店舗がある。BachHoaXanh(バック・ホア・サイン)は約1,700店舗の規模で、売上高が12.5億米ドルに達し、トップの食品および消費財小売業者である。

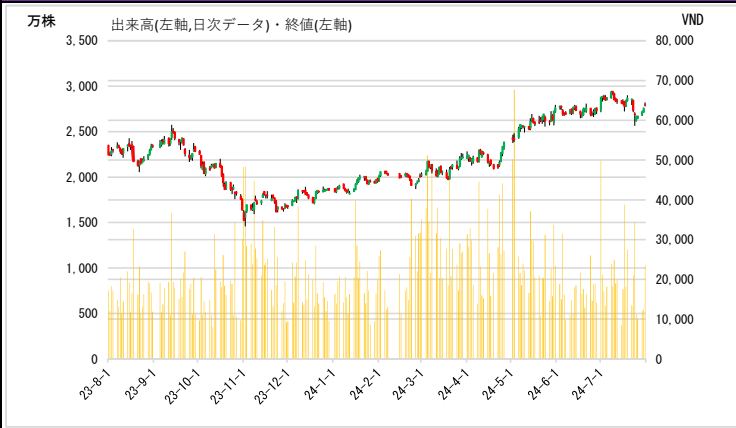
AnKhang(アン・カイング)は500以上の店舗を持ち、ベトナムのトップ3位の薬局チェーンとなっている。

さらなる事業拡大を見据えてアセアン諸国市場に進出しインドネシア市場にEraBlueという家電製品販売チェーン店を22年の5店舗から23年には38店舗に拡大し、売上高も前年比20倍に増加した。全体としては23年の売上高は前年比マイナス11%の46.9億米ドル、税引後利益は667万米ドルで前年比大きく減少した。24年は店舗網の最適化、サービス質の向上、潜在的なセグメントの機会活用等の戦略を展開して、売上高を前年比+6%の49.6億米ドル、税引後利益を同14倍増の9,524万米ドルとする計画。24年上半期に売上高と税引後利益は24年通期目標の52%と86%に達し、前年同期比+16%の26億米ドルと20倍増の8,236万米ドルであった。

【新しい動き】①ここ数年間でオンラインチャネルからの売上高は売上高全体の約15%を占め、オンライン決済の強力な発展に伴い、オンライン小売市場の発展に引き続き注力。②消費者に高品質かつ安全な食品を提供するために、水産分野のトップ企業であるミンフグループ等ベトナムの大手企業と戦略的協力協定を継続締結している。

【国際事業・国際提携】インドネシアで第1位の家電小売業者となることが目標で、EraBlueチェーンの拡大に注力している。24年4月初旬シンガポール系のGDHインベストメントにバック・ホア・サインの5%を私募発行した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	42.3 倍	EPS(実)	1,508 VND
PER(予)	31.5 倍	EPS(予)	2,189 VND
PBR(実)	3.5 倍	BPS(実)	18,111 VND
ROE(実)	9.3%	ROA(実)	3.8%
総資産			65,870 十億VND
現金同等物			5,776 十億VND
有利子負債			23,029 十億VND
総負債			39,393 十億VND
株主資本			26,477 十億VND

【大株主】

	万株	%
RetailWorldInvestmentConsultantLLC	15,339	10.49
ArisaigAsiaFundLtd	5,045	3.45
MrDucTaiNguyen(取締役会議長)	3,349	2.29
TranHuyInvestmentConsultantLLC	3,232	2.21
VietnamEnterpriseInvestmentsLtd	2,968	2.03
発行済株式数	146,224	
外国人購入可能株式数	3,565	2.44

【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)			
	19/12	102,174	19,488	5,053	3,836	3,834	-	1,500	8,305	2,622	13.9
	20/12	108,546	23,954	5,410	3,920	3,918	-	1,500	10,588	2,679	14.4
	21/12	122,958	27,632	6,472	4,901	4,899	2:1	500	13,936	3,350	19.8
	22/12	133,405	30,862	6,056	4,102	4,100	1:1	1,000	16,367	2,804	15.0
	23/12	118,280	22,521	690	168	168	-	500	15,975	115	369.6
CPVN予想会社(予)	24/12	129,945			2,400	3,203				2,189	31.5
		125,000									
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)	EPS(VND)	PER(倍)
							株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	29,465	5,441	130	17	17	-	-	16,389		
第3四(3M)	23/09	30,288	5,678	182	39	39	-	500	15,914		
第4四(3M)	23/12	31,421	6,186	219	90	90	-	-	15,975		
第1四(3M)	24/03	31,486	6,713	1,206	903	902	-	-	17,804		
第2四(3M)	24/06	34,134	7,308	1,516	1,172	1,172	-	500	18,107		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 強力なブランド、広範なカバレッジ(5,500店舗)が国内63省に広がる点が強み。 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している。 	<ul style="list-style-type: none"> マクロ要因に依存している。 	<ul style="list-style-type: none"> 都市化率は進展し、1人当たりの平均収入は増加している。特に中・高級セグメントにおいて、ベトナムの小売市場の価値を増大させる原動力になると予想される。 	<ul style="list-style-type: none"> 市場はCoopFood、Winmart、TopsMarket、AEON、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。

【業種】 エネルギー（燃料販売）	【設立日】 1956/01/12	52週高値 (2024/07/15)	48,000 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2017/04/21	52週安値 (2023/10/31)	30,699 VND
【同業種銘柄数】 10	【決算日】 12/31	30日平均売買高	229 万株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 45,900 (2024/7/31)	時価総額	58,320,184 百万VND

【会社概要】

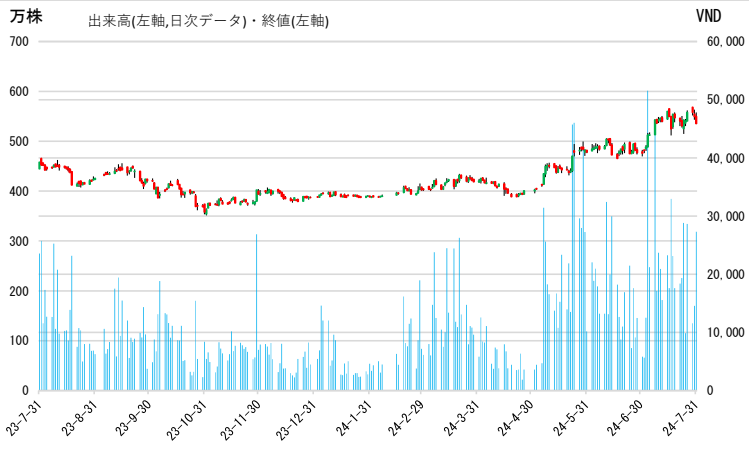
1956年の創業以来、下流の石油・ガス輸入・販売市場で最大企業、エネルギー安全保障において特別な役割を果たしている主要国有企業である。
 ※ベトナムの大手企業ランキング (VNR500、23年) で全業種では売上高第3位にランクインしている。石油部門傘下の石油子会社48社と保険や石油関連建設・その他のサービス子会社13社を含む61社の子会社を有し、従業員2万6,262人、全国62市・省に4,790のガソリンスタンド・店舗を持つ広範な販売網が特徴。石油・ガス販売量は年間1,450万トン、市場シェアは47%を占める。また、子会社を通じてパイプライン関連事業や石油・液化ガスの輸送、保険・銀行・建設も展開している。

23年は売上高が前年比マイナス9.9%の108.7億米ドル、税引後利益が同62%増の1.2億米ドルであった。税引後利益の増加はPG銀行の売却による。24年1月～6月期の売上高は前年同期比+11.8%の59.1億米ドル、粗利益は同+24%の3.69億米ドル、税引後利益は同+54.4%の9,553万米ドルだった。

【新しい動き】 ①第4次産業革命と包括的なデジタル変革に基づくグリーンかつクリーン、高品質、環境に優しい製品でベトナムをリードする戦略的企業になるというビジョンを掲げている。今後は包括的なデジタル戦略とグリーンエネルギー移行戦略という2つの重要な長期戦略に焦点を当てていく。②グリーンエネルギーへの転換の世界的トレンドに従い、中核事業である石油取引においてはE5バイオ燃料、ユーロ4とユーロ5基準の高ガス規格のガソリン、硫黄含有率の低い製品などのCO2排出量の少ない石油製品を優先的に展開する見通し。

【国際事業・国際提携】 ①PLXは海外で2子会社（シンガポール1社、ラオス1社）を持っている。②日本のENEOS社は同社の13.08%を保有して同社の戦略的パートナーである。ENEOS社の協力と支援を受けて、高品質の石油製品や水素・アンモニア等のグリーンかつクリーンで環境に優しい新エネルギー製品の研究開発に取り組んでいる。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	15.0 倍	EPS(実)	3,070 VND
PER(予)	17.0 倍	EPS(予)	2,978 VND
PBR(実)	2.1 倍	BPS(実)	22,389 VND
ROE(実)	11.2%	ROA(実)	3.9%
総資産			73,967 十億VND
現金同等物			15,562 十億VND
有利子負債			13,551 十億VND
総負債			45,519 十億VND
株主資本			28,447 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	2,631	2.03

【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)			
19/12	189,604	14,169	5,648	4,677	4,158	-	2,600	20,035	3,214	14.4
20/12	123,919	10,040	1,410	1,253	988	-	3,000	18,646	764	63.5
21/12	169,009	12,623	3,789	3,124	2,839	-	1,200	21,841	2,194	22.3
22/12	304,064	12,320	2,270	1,902	1,450	-	1,200	21,473	1,121	26.8
23/12	273,979	15,264	3,947	3,077	2,834	-	700	21,104	2,190	15.2
CPVN 予想会社(予)	24/12	285,907	-	4,683	4,165	-	-	-	2,978	17.0
		188,000	-	2,900	-	-	-	-	-	-
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)		
第2四(3M)	23/06	65,752	3,839	1,030	850	774	-	-	21,557	
第3四(3M)	23/09	72,414	3,780	1,180	729	738	-	700	21,971	
第4四(3M)	23/12	68,656	3,982	850	764	641	-	-	22,556	
第1四(3M)	24/03	75,106	4,669	1,441	1,133	1,073	-	-	23,428	
第2四(3M)	24/06	73,837	4,621	1,503	1,275	1,199	-	1,500	21,986	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 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となったENEOSは100年以上の歴史を持つ日本のエネルギー大手であり、優れたノウハウを吸収できる。 	<ul style="list-style-type: none"> 一部の店舗でクレジットカードによる支払いができない。キャッシュレス決済を全店舗で促進する必要がある。 	<ul style="list-style-type: none"> 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いることから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。 	<ul style="list-style-type: none"> コスト削減が急務である。



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(発電)
 【市場】 ホーチミン証券取引所
 【同業種銘柄数】 27
 【業種内時価総額順位】 2位

【設立日】 2007/04/13
 【上場日】 2019/01/14
 【決算日】 12/31
 【株価】 13,450 (2024/7/31)

52週高値(2024/06/26) 15,300 VND
 52週安値(2024/04/23) 10,450 VND
 30日平均売買高 1,389 万株
 時価総額 31,498,173 百万VND

【会社概要】

POWは2007年に設立され、ベトナム第2位の電力生産企業、ベトナム最大のガス発電企業である。

※火力・水力発電と再生エネルギーを活用している。発電所の機器・設備の保守や修理、電気技術サービス、電力燃料も提供している。POWは、発電能力4,205MWの7つの発電所を所有し、年間発電生産量約145億kWhでベトナムの総発電能力の5%以上を占める。現在、ペトロベトナム総社(PVN)が79.9%の株式を所有しており、19年1月14日にホーチミン取引所に上場した。過去3年間、ガス発電事業は年間120億kWhとなり、同社の売上高の約80~90%を占める。23年の売上高は前年比+0.4%の11.2億米ドル、税引後利益は同49.7%減の5,091万米ドルであった。税引後利益が減少した要因は売上原価が前年比+5%、財務コストが同+23%、投資案件向けの引当金繰入の増加で管理費が同46%増加したことによる。

24年の目標は総発電量が前年比約+16%増の167億kWh、売上高が同+12%の12.6億米ドル、税引後利益が同約36%減の3,325万米ドルと計画している。税引後利益の目標が減少するのは、ブンアン1発電所とダクドリン水力発電所の2号機等を45日間定期修理したことで投資案件向けの引当金を繰り入れたためである。24年上半期は発電生産量が前年同期と同等の83.7億kWhで、売上高が前年同期比マイナス1.3%の6.2億米ドル、税引後利益は同マイナス19.7%の2,647万米ドルにとどまった。

今後の重要な任務は24年末と25年半ば頃に国家重点プロジェクト発電能力1,624MWであるニオンチャック3と4LNG火力発電所の商業稼働を開始するために、作業を加速化することである。

【新しい動き】①ニオンチャック第3・4発電所プロジェクト向け作業は、設計・調達・建設(EPC)契約を促進したことで6月末に進捗が90%に達成した。電力購入契約(PPA)はベトナム電力総社(EVN)との交渉がほぼ完了し、販売提案をEVNに提出した。また、投資案件はギンソンやブン3、カマウ3、クインラップのLNGガス発電プロジェクト、電気自動車の充電ステーション、ラムソンやナムノン、チャリン水力発電プロジェクトへの投資も進めている。②デジタル変革、ERPシステムの導入に引き続き注力している。③24年2月、ガス供給やガス発電プロジェクトへの投資でガス最大手GASと協力会議を開催した。

【国際事業・国際提携】①電力事業は巨大な資本金が必要であるため、同社は国際協力銀行や三井住友銀行等多くの国際金融機関と提携している。24年4月、ニオンチャック第3・4発電所向け資金を調達するために、POWはシティバンクおよびING銀行と3億米ドルの短期融資契約を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	27.1	倍	EPS(実)	443	VND
PER(予)	23.4	倍	EPS(予)	574	VND
PBR(実)	0.9	倍	BPS(実)	14,580	VND
ROE(実)	3.8%		ROA(実)	2.0%	
総資産				80,920	十億VND
現金同等物				10,038	十億VND
有利子負債				20,589	十億VND
総負債				46,774	十億VND
株主資本				34,145	十億VND

【大株主】

	万株	%
Vietnam Oil and GasGroup	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(※)	46,448	19.83

【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)			
	19/12	35,374	5,138	3,165	2,855	2,510	-	12,601	1,072	10.2
	20/12	29,732	4,580	2,875	2,663	2,365	-	13,351	1,010	13.2
	21/12	24,561	2,540	2,339	2,052	1,799	-	13,291	768	22.8
	22/12	28,224	3,726	2,809	2,553	2,061	-	14,211	880	12.1
	23/12	28,329	2,704	1,442	1,283	1,038	-	14,569	443	25.4
CPVN予想会社(予)	24/12	31,507	-	-	1,955	-	-	-	574	23.4
		31,736	-	995	824	-	-	-	-	-
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2四(3M)	23/06	8,431	469	239	182	126	-	14,447		
第3四(3M)	23/09	5,679	307	82	52	83	-	14,394		
第4四(3M)	23/12	6,412	728	448	446	332	-	14,589		
第1四(3M)	24/03	6,243	377	278	216	278	-	14,462		
第2四(3M)	24/06	9,407	724	451	450	401	-	14,580		

【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、天然ガス発電能力の約37%を占める。	・発電能力における再生可能エネルギーの割合がまだ低い。	・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ている。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ており、POWのガス発電の売上高に影響を与える可能性がある。

【業種】	飲料製造	【設立日】	1875	52週高値 (2023/09/14)	80,460 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2016/12/06	52週安値 (2024/04/19)	50,779 VND
【同業種銘柄数】	6	【決算日】	12/31	30日平均出来高	81 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	55,400 (2024/7/31)	時価総額	71,053,955 百万VND

【会社概要】

SABは1875年にフランス人のビクター・ラルーにより設立されたベトナム大手のビールメーカーである。

※サベコはサイゴンビールの名前で知られ、ビール・アルコール・飲料の生産・販売、運輸・倉庫サービスや不動産関連サービス等を提供している。サイゴンビールはサイゴン・スペシャル・ビール (Bia Saigon Special) やサイゴン・ラガー・ビール (Bia Saigon Lager)、サイゴン・エクスポート (Saigon Export)、パバパ・ビール (Bia 333) 等の多くの人気のビールブランドを立ち上げた。最高の原材料を使用して生産され、製品の品質を保証するために生産プロセスは厳密に管理されている。ベトナムのビール市場において、同社とオランダ系ハイネケン、ハノイビール、デンマーク系カールスバーグとの大手4社はベトナムビール市場全体の90%を占めている。同社はベトナム全土に26カ所の醸造所を持ち、流通システムは20万拠点までの大きな販売網、年間の生産量は24億リットル、国内のみならず世界30カ国以上に輸出している。

23年は飲料製造業界の投入材料価格が15~30%上昇した。特に生産コストの大きな割合を占める麦芽が前年の平均価格比30~40%上昇したため、売上高は12.1億米ドル、税引後利益は1.7億米ドルで、前年比それぞれ13%、23%減少した。24年上半期はマーケティング・プロモーションプログラムのタイミングの調整による販売費の減少や人件費の減少により、売上高は前年同期比+5.1%の6.1億米ドルで、税引後利益は同+5.8%の0.93億米ドルに達した。

【新しい動き】①ビール産業はコロナ禍や市民支出の引き締めやアルコール被害防止法・同法の細則政令第100号/2019/ND-CPの深刻な影響を受けているが、工場規模・倉庫・物流ネットワークの最適化や運用コストの節約等の対策により影響を緩和している。低アルコールやノンアルコール飲料等の新製品を発売し、24年以降はこれらの飲料商品に注力していく計画。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導入し、エネルギー消費量を年間10%削減する見込み。

【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、フィリピンSan Miguel Yamamuraと提携し、合併会社 (同社の保有率35%) を設立した。タイ国の最大アルコール飲料メーカーである Thai Beverage は子会社経由でSABの53.59%を保有している。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER (実)	16.2 倍	EPS (実)	3,418 VND
PER (予)	16.5 倍	EPS (予)	3,420 VND
PBR (実)	2.8 倍	BPS (実)	19,594 VND
ROE (実)	16.9%	ROA (実)	13.1%
総資産	34,154 十億VND		
現金同等物	6,034 十億VND		
有利子負債	626 十億VND		
総負債	9,024 十億VND		
株主資本	25,130 十億VND		
【大株主】			
	万株	%	
Vietnam Beverage Company Limited	68,729	53.6	
State Capital Investment Corp	46,175	36.0	
Heineken Asia Pacific Pte Ltd.	247	0.2	
Mr Hoang Trung Nguyen	5	0.0	
発行済株式数	128,256		
外国人投資可能株式数	50,328 39.2		

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
						株式	現金 (VND)			
19/12	37,899	9,550	6,686	5,370	5,053	-	1,500	15,653	4,187	23.6
20/12	27,961	8,501	6,111	4,936	4,723	-	5,500	16,541	3,849	22.6
21/12	26,373	7,608	4,856	3,929	3,677	-	1,500	17,616	3,063	22.1
22/12	34,979	10,770	6,813	5,500	5,223	-	6,000	19,173	4,288	18.1
23/12	30,461	9,091	5,370	4,255	4,118	1:1	2,500	19,870	3,318	17.9
CPVN予想会社 (予)	24/12	32,757			4,476				3,420	16.5
		34,397			4,580					
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)		
						株式	現金 (VND)			
第2四 (3M)	23/06	8,312	2,488	1,524	1,210	-	-	19,900		
第3四 (3M)	23/09	7,415	2,233	1,345	1,074	-	1,500	20,677		
第4四 (3M)	23/12	8,520	2,456	1,249	967	1:1	-	19,870		
第1四 (3M)	24/03	7,184	2,100	1,303	1,024	-	1,500	20,628		
第2四 (3M)	24/06	8,086	2,440	1,634	1,319	-	-	19,594		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 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カ国に輸出)、豊富な経験及び親会社である Thai Beverage の支援がある。 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。 	<ul style="list-style-type: none"> ノンアルコールは大きな潜在力を持つ。Sagota というノンアルコールビールはその恩恵を受けよう。 	<ul style="list-style-type: none"> 高額な特別消費税が課せられると、商品価格を値上げするのは困難となろう。 	<ul style="list-style-type: none"> 財務省はビールを含む酒類 (現在ビールは65%) に対する特別消費税を来年から15%増税することを提案。

【業種】	銀行	【設立日】	1993/13/11	52週高値(2023/08/07)	12,883 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2021/10/11	52週安値(2023/10/26)	9,626 VND
【同業種銘柄数】	18	【決算日】	12/31	30日平均出来高	1,784 万株
【業種内時価総額順位】	14位	【株価】	11,150 (2024/7/31)	時価総額	40,835,898 百万VND

【会社概要】

SHBは1993年に設立、総資産規模で上場民間銀行5位、法人向け貸出残高で上場民間銀1位。

※23年末時点の総資産は250億米ドルで上場銀行9位、上場民間銀行5位を築き上げた。同行は6,246人以上の従業員を擁し、国内50の省・都市に取引拠点571カ所もあるネットワークを持ち、500万人以上の個人・法人顧客にサービスを提供している。23年の貸出残高は前年比+13.7%の約174億米ドルに達し、そのうち法人向け貸出残高は総貸出金残高の82%近くを占め、総資産は同+16.2%の250.2億米ドル、預金は同+23.7%の178億米ドル、経常収益は同+10%の7.7億米ドルで、税引後利益は同マイナス5.2%の2.9億米ドルであった。税引後利益が減少した要因は貸倒引当金が前年比8.9%の6.5億米ドルに増加したことによる。

24年株主総会にて24~28年期の戦略が承認された。今後は顧客・商品セグメントから体制、政策、プロセス、ビジネス文化、人材、財務管理、リスク管理までの包括的な変革を緊急に実行し、情報技術・デジタル化は加速化することになる。具体的には、ベトナムの大企業とそのエコシステムやバリューチェーンとの関係を構築・拡大すると共に、リテール・バンキングを推進することに重点を置く。24年上半期の経常収益は前年同期比-10%の3.7億米ドル、税引後利益は同+13.5%の2.2億米ドルであった。

【新しい動き】①FDI企業の顧客に対して、国内送金と国際の受け取りを無料にする方針を展開している。さらに、国際送金の送金手数料を最大90%、L/C輸入手数料を最大75%削減するプログラムを実施している。②規模と収益の拡大に加えて、業務の効率性を高めるためにコストを厳格に管理し、為替売買とその他業務促進による収入の多様化に徐々に移行している。

【国際事業・国際提携】①23年3月にSHBは国際金融公社(IFC)と向こう3年間1.2億米ドルの融資パッケージと信用契約を締結した。②23年5月SHB Financeの50%を日本のMUFGグループの戦略的メンバーであるタイ系アユタヤへ譲渡した。3年後も定款資本の残りの50%を譲渡し続けること。③23年10月に法人顧客開拓やデジタルバンキング業登山銀行傘下のBNKフィナンシャルグループと協力協定を締結した。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER(実)	5.0 倍	EPS(実)	2,218 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	0.7 倍	BPS(実)	15,239 VND
ROE(実)	15.6%	ROA(実)	1.3%
総資産			659,767 十億VND
現金同等物			23,163 十億VND
有利子負債			10,932 十億VND
総負債			603,956 十億VND
株主資本			55,811 十億VND

【大株主】

	万株	%
T&Tグループ	28,738	7.94
Mr Quang Vinh Do(副社長)	10,117	2.79
Ms Thu Ha Do(CEO)	7,444	2.06
Saigon-HanoiSecuritiesJSC	5,358	1.48
発行済株式数	361,940	
外国人購入可能株式数	98,756	27.3

【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)
					現金(VND)	株式			
	19/12	9,388	3,026	2,418	-	-	5,113	668	4.2
	20/12	12,208	3,268	2,607	100:20.9	-	6,641	720	12.2
	21/12	18,153	6,260	5,007	100:10.5	-	9,817	1,383	11.4
	22/12	19,341	9,689	7,729	100:10	-	11,854	2,135	3.8
	23/12	21,328	9,239	7,325	100:18	-	13,842	2,024	5.1
CPVN予想会社(予)	24/12		11,286	9,029					
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)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	23/06	5,107	2,453	2,060	-	-	12,658		
第3四(3M)	23/09	4,592	2,425	2,059	-	-	13,192		
第4四(3M)	23/12	5,808	735	579	-	-	13,683		
第1四(3M)	24/03	5,840	4,017	3,209	-	-	13,781		
第2四(3M)	24/06	4,542	2,843	2,275	-	-	14,693		

【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。 世界に571を超える支店があるSHBは、顧客がサービスに簡単にアクセスすることができる。 優れたコスト管理により、コスト・インカム・レシオは24年第1四半期に19.1%であり、同じ規模のCB(33.8%)やSTB(51.5%)よりもはるかに低い水準となっている。 	<ul style="list-style-type: none"> 不良債権率は23年末3%(業界平均2.1%)。過去3年間で不動産業界の総貸出残高に占める割合は7%から23年の16.7%に増加した。 	<ul style="list-style-type: none"> リテールバンキングは発展の余地が大きい。 	<ul style="list-style-type: none"> 国有銀行や外資系銀行との競争も激化している。

【業種】	銀行	【設立日】	1994/03	52週高値 (2023/08/11)	30,400 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2021/3/21	52週安値 (2024/07/17)	20,800 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均出来高	301 万株
【業種内時価総額順位】	4位	【株価】	21,800 (2024/7/31)	時価総額	54,406,260 百万VND

【会社概要】

SSBは1994年に設立、総資産で業界全体トップ15、上場民間銀行トップ11位、中堅銀行である。

※前身はハイフォン商業銀行で、全国に営業所181か所や顧客3万人以上、従業員5,510人を抱えるベトナム有数の商業銀行である。個人や中小企業、大企業に多様な金融商品とサービスのシステムを提供することで、顧客中心の戦略を持つ典型的な小売銀行で、近年製品・サービスのデジタル化に重点を置き、内部業務にテクノロジーを適用し、業務効率を向上させ、顧客に異なるエクスペリエンス、デジタル・バンキングサービスを提供するための最新テクノロジー・インフラの構築に投資促進している。それに加えて、国際財務報告基準(IFRS)を早期に適用し、業績を測定および管理する能力を向上させ、合理的な会計基準を構築することで銀行のガバナンスとリスク管理を強化している。特に、SeaLady国際クレジットカードやSeaWomen女性事業主向けの商品ベトナム女性組合員向けローン、SeaPower女性ビジネス・クラブなど多くの女性に特化した商品とサービスを展開する先駆的な銀行である。

23年の国内金融取引は前年比+150%の6,300万件で、eバンキングでの金融取引は同+68%の3,230万件と拡大した。顧客は同+14.5%の300万人に増加した。預金と貸出残高の19~23年間の平均成長率は12%、16.5%と高水準を達成した。23年の預金と貸出残高は前年比+25.4%の57.5億米ドル、同+16.8%の約71.3億米ドルに達した。総資産は同+15%の105.6億米ドル、税引後利益は1.4億米ドルと19年実績の約2.3倍に相当する。一方、貸出金利の低下と不良債権に対する貸倒引当金の増加により、税引後利益は前年比-9.3%減少した。24年上半期の資金運用収益は約2億米ドル、税引後利益は約1億米ドルを超え、前年同期比でそれぞれ+43.6%と+60.7%と大きく増加した。

【新しい動き】23年10月、イオン株式会社傘下のイオンフィナンシャルサービスにPostandTelecommunicationFinanceファイナンス子会社を4.3兆ドン(約260億円)で完全子会社とする持分譲渡契約を締結した。

【国際事業・国際提携】16年より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。また、2020年から投資保険と生命保険の販売において20年間にわたる独占的な銀行連動型保険の展開をプルデンシャル・ベトナムと提携している。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER(実)	11.7 倍	EPS(実)	1,864 VND
PER(予)	0.0 倍	EPS(予)	0 VND
PBR(実)	1.7 倍	BPS(実)	13,130 VND
ROE(実)	15.1%	ROA(実)	1.7%
総資産			280,658 十億VND
現金同等物			5,290 十億VND
有利子負債			2,972 十億VND
総負債			247,889 十億VND
株主資本			32,769 十億VND

【大株主】

	万株	%
PHU MY IN CO., LTD	12,653	5.1
CTCPORG	11,605	4.7
Ms Nga	8,810	3.5
Mr Le Huu Bau	8,460	3.4
VANLOC FICO., LTD	7,437	3.0
発行済株式数	249,570	
外国人投資可能株式数	12,197	4.9

【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 前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金(VND)			
19/12	2,812	622	493	493	-	-	3,327	198	-
20/12	5,211	1,391	1,098	1,098	-	-	4,378	440	-
21/12	4,584	1,729	1,360	1,360	100:9.1	-	5,477	545	54.2
22/12	7,036	3,269	2,607	2,607	100:12.7	-	7,478	1,045	26.2
23/12	9,647	5,069	4,053	4,053	100:6.6	-	10,511	1,624	14.7
CPVN予想 会社(予)	24/12	5,888			100:5.8	-			
100:14.5									
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 前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)		
第2四(3M)	23/06	1,952	946	754	754	100:5.8	11,108		
第3四(3M)	23/09	2,369	1,140	908	908	100:14.5	11,471		
第4四(3M)	23/12	2,840	1,460	1,161	1,161	-	12,140		
第1四(3M)	24/03	2,708	1,506	1,201	1,201	-	12,648		
第2四(3M)	24/06	3,306	1,732	1,382	1,382	-	13,130		

【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派用している。BRGI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。	・顧客の預金額があまり多くない。	・ベトナムのリテールバンキングは発展の余地が大きい。	・預金獲得で競争が激化している。



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 (2024/03/28)	39,150 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2007/10/29	52週安値 (2023/10/31)	25,750 VND
【同業種銘柄数】	15	【決算日】	12/31	30日平均売買高	998 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	31,800 (2024/7/31)	時価総額	47,672,610 百万VND

【会社概要】

ベトナム証券市場で最も長い歴史を持ち、大手証券会社である。

※個人及び法人投資家向けの証券サービスや資金管理サービス、投資銀行サービス、トレジャリー等のサービスを幅広く提供している。基本商品から先物やスワップ、オプションなどのデリバティブ商品も提供し、金融リース・保証サービス・証券関連サービスもある。

近年、仲介部門における競争が激しくなっているものの、従業員1,600人超の人的資源や6支店・9拠点のネットワーク、パートナー、財務面で優れた優位性を持ち、市場で最も魅力的なブランド価値と評判を備えたNo.1証券会社の地位を堅持している。23年の総資産は前年比+32.6%の27.5億米ドルに達し、資産規模では証券業界No.1の地位を維持している。売上高は前年比+11.5%の2.9億米ドル、税引後利益は同+35.1%の0.9億米ドルに達した。マージン・レンディングは同+35%の5.8億米ドルで、業界で2位となった。株式仲介市場シェアはホーチミン取引所で10.44%、ハノイ証券取引所で7.73%となり、業界で2位である。特に、フロント商品で市場シェアを20~30%安定した地位を維持している。24年上半年の経常収益は前年同期比+35%の1.7億米ドルで、利益後利益は同+50.7%の6,286万米ドルに達し引き続き力強く成長している。

【新しい動き】新規参入する大手外資系証券会社と国内証券会社からの競争がますます激しくなる中、同社は価格競争をせず、オンラインサービスや取引プラットフォームを改善し、マーケティング活動を展開することで、顧客規模を急拡大させている。23年末に、顧客が専門家のポートフォリオを参考できるiFollowアプリを稼働開始した。

【国際事業・国際提携】大和証券グループは現在15.5%を保有して戦略的株主となっている。また、SSIは英ブ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)	16.8 倍	EPS(実)	1,892 VND
PER(予)	19.0 倍	EPS(予)	1,046 VND
PBR(実)	1.9 倍	BPS(実)	16,570 VND
ROE(実)	12.0%	ROA(実)	3.6%
総資産			71,108 十億VND
現金同等物			2,132 十億VND
有利子負債			27,897 十億VND
総負債			46,268 十億VND
株主資本			24,840 十億VND
【大株主】		万株	%
DaiwaSecuritiesGroupInc		23,174	15.34
NDH INVEST COMPANY LIMITED		9,424	6.24
SaigonDanLinhRealState Corp		5,890	3.90
Mr Duy Linh(取締役会長の子)		4,712	3.12
発行済株式数		151,113	
外国人購入可能株式数		87,773	58.08

【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)			
19/12	3,235	1,106	907	909	-	1,000	218	602	14.2
20/12	4,367	1,558	1,256	1,257	100:16	1,000	201	832	23.3
21/12	7,443	3,365	2,695	2,696	6:2	1,000	345	1,784	25.2
22/12	6,336	2,110	1,698	1,699	-	1,000	179	1,124	15.1
23/12	7,158	2,849	2,294	2,293	-	1,000	177	1,517	21.6
CPVN予想会社(予)	24/12	7,982	3,102	2,481	-	-	-	1,046	19.0
		8,112	3,398	-	-	-	-	-	-
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2四(3M)	23/06	1,680	707	567	563	-	1,000	162	
第3四(3M)	23/09	1,941	880	710	711	-	-	179	
第4四(3M)	23/12	2,047	644	514	516	-	-	177	
第1四(3M)	24/03	1,973	943	764	764	-	-	156	
第2四(3M)	24/06	2,307	1,059	848	849	-	-	154	

【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等に強みを持ち、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の取引手数料は依然高い(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、VPS、VND、韓国系証券会社など競争相手にシェアを奪われている。	・政府の支援政策と格上げによるベトナム株式市場の発展性は、SSIに多くの成長機会を生み出す可能性がある。	・ベトナム株式市場は高金利、インフレ等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、韓国系証券会社などの間で熾烈な競争がある。

【業種】	銀行	【設立日】	1991	52週高値 (2023/09/19)	33,300 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2006/07/12	52週安値 (2023/12/18)	26,300 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均売買高	961 万株
【業種内時価総額順位】	10位	【株価】	29.000 (2024/7/31)	時価総額	54,671,256 百万VND

【会社概要】

STBは1991年に設立、大手民間銀行である。

※ホーチミン市に本社を置き、設立時従業員100人近くの小さな民間銀行だったが、現在は全国で顧客数1810万人、従業員1万8,500人、国内外支店・営業所566カ所、23年の総資産は268億ドルに達する業界9位、上場民間銀行4位の大手民間銀行となった。債務管理と資産、ファイナンスリース、送金サービス、金・銀・宝石取引の分野で活動している4つの会社を持ち、カード発行や国内外の決済業務やリテールバンキングのサービスに注力している。

15年に国家銀行の指導によりフォンナム銀行を吸収合併し再編を実施した。フォンナム銀行の不良債権処理により16年～18年間は同行の与信や利益にマイナスの影響を与えたが19年以降の業績は大きく回復した。19年～23年間に税引後利益は年平均伸び率36%の高水準を達成し、上場民間銀行4位に戻った。流通中カード総数は790万枚に達し、業界全体の7%を占める。23年の預金は前年比+12.3%の202.7億米ドル、貸出残高は同+10%の約191.6億米ドルに達した。税引後利益は同+53%の3.1億米ドルと大幅増加した。24年上半期の与信伸び率は7%となり、業界平均の4.4%を上回った。貸出残高は前年末比+7.68%の5420万米ドルで、税引前利益は同+12%の2.1億米ドル(23年通年の68%)に達した。

【新しい動き】23年12月にカンボジアにQRコードを使用した国境を越えた決済サービスの展開を拡張した。15歳未満の子供向けに特別設計された貯金商品「PhuDongSavings」を開始した。

【国際事業・国際提携】カンボジアとラオスに2子会社(14支店)を持つ。米国UnitellerやNASPAS、VISA、AmericanExpress、スイスTemenosなど多くの国際パートナーと契約を締結した。特に、17年には第一生命ホールディングスの100%子会社「第一生命ベトナム」と業務提携契約を締結し、今後20年間、同行の広範なネットワークで第一生命ベトナムの保険商品を独占的に販売できることとなった。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	6.9 倍	EPS(実)	4,094 VND
PER(予)	4.9 倍	EPS(予)	5,108 VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	26,033 VND
ROE(実)	16.6%	ROA(実)	1.1%
総資産			717,313 十億VND
現金同等物			14,974 十億VND
有利子負債			8,471 十億VND
総負債			668,235 十億VND
株主資本			49,078 十億VND

【大株主】

	万株	%
PYN Elite Fund (Non-Ucits)	9,815	5.21
エクシム銀行	8,847	4.69
Mr Duong Cong Minh(取締役会長)	6,257	3.32
CTBC Vietnam Equity Fund	4,300	2.28
Norges Bank	2,530	1.34
発行済株式数	188,522	
外国人購入可能株式数	12,575	6.67

【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)			
	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
	23/12	26,174	9,595	7,719	7,719	-	24,259	4,094	6.8
CPVN予想会社(予)	24/12	31,393	10,600	10,745	-	-	-	5,108	4.9
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2四(3M)	23/06	6,737	2,373	1,925	1,925	-	332,347		
第3四(3M)	23/09	5,927	2,085	1,635	1,635	-	347,591		
第4四(3M)	23/12	6,708	2,755	2,259	2,259	-	363,687		
第1四(3M)	24/03	6,875	2,654	2,111	2,111	-	380,983		
第2四(3M)	24/06	6,936	2,445	1,955	1,955	-	390,279		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 支店網が広範で預金が多い。23年末時点の預金は229億米ドル、上場銀行5位。 個人や中小企業の同銀のサービスに対する評価が高い。 	<ul style="list-style-type: none"> マーケティングとブランディングがまだ弱い。 	<ul style="list-style-type: none"> POS/mPOS/QRと決済サービスで協力(12.2万拠点)。決済サービスを拡大する機会が多い。 	<ul style="list-style-type: none"> 国営銀行との競争が激しい。 24年末まで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。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、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 (2024/05/16)	24,950	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2018/06/04	52週安値 (2023/10/31)	13,850	VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均出来高	1,167	万株
【業種内時価総額順位】	4位	【株価】	23,250 (2024/7/31)	時価総額	163,796,753	百万VND

【会社概要】

TCBは1993年に設立。資産規模と当座預金比率、税引後利益の面で第1位の民間銀行。

※銀行業界のデジタルトランスフォーメーションの先駆者として、非現金決済の傾向を促進し、様々なサービスを提供している。16年以来、すべてのオンライン電子送金取引を無料にするゼロ手数料という方針を発表・実施し、銀行業界の変革だと見られている。22年にデジタル変革におけるクラウドファースト(CloudFirst)の方針はもう一度銀行業界の働き方の変革というより大きな変化プロセスの促進に貢献していると評価されている。同行は長年にわたって現金配当を払わず、インフラ投資や強固な財務基盤の構築を優先した。これはテクノロジー・インフラへの投資において主導的な地位を獲得でき、新たな競争力を構築できていることにつながっているだろう。

23年に260万人の新規顧客を誘致でき、累計顧客数は1,340万人に達し、22年と比べて2.3倍増加した。23年の預金と貸出残高は180.4億米ドル、210.4億米ドルに達した。預金と貸出残高伸び率はそれぞれ26.9%、19.2%となった。24年上半期の総資産は前年末比+7%の360億米ドルであった。同期の税引前利益は前年同期比+39%の4.9億米ドル、国有4大商業銀行の一行Vietcombankに次いで2位となった。

【新しい動き】 デジタル変革に従ったSalesforceプラットフォームの改善により、従業員6,200人の労働時間が大幅に削減されたよう。24年1月より、顧客の普通取引口座の残高に対して「利息自動計算」という機能も追加し顧客に選択させる。

【国際事業・国際提携】 23年7月、TCBはシンガポール企業連合との重要な協力契約及び、KyribaSEAPteやデロイトトーマツ有限会社、PwCと企業資本・流動性管理ソリューションの展開に関する協力契約を発表した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	7.5 倍	EPS(実)	3,080	VND
PER(予)	5.4 倍	EPS(予)	5,636	VND
PBR(実)	1.2 倍	BPS(実)	16,174	VND
ROE(実)	13.6%	ROA(実)	2.1%	
総資産			908,307	十億VND
現金同等物			28,055	十億VND
有利子負債			7,013	十億VND
総負債			769,755	十億VND
株主資本			138,552	十億VND

【大株主】

	万株	%
マサングループ	104,863	14.9
MsThanhThuy (取締役会長の妻)	17,413	2.5
MrAnhMinh (取締役会長の子)	17,234	2.4
MsThuyAnh	17,234	2.4
発行済株式数	704,502	
外国人投資可能株式数	7,163	1.02

【業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
19/12	21,068	12,838	10,226	10,377	-	-	8,811	1,473	7.8
20/12	27,043	15,800	12,582	12,325	-	-	10,591	1,749	8.7
21/12	37,076	23,238	18,415	18,052	-	-	13,207	2,562	9.5
22/12	40,902	25,568	20,436	20,150	-	-	16,100	2,860	4.4
23/12	40,062	22,888	18,191	18,004	-	-	18,682	2,556	6.0
CPVN予想会社(予)	24/12	48,500	27,100	22,106	-	-	-	5,636	5.4
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
					株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	2,869	5,649	4,503	4,455	-	17,383		
第3四(3M)	23/09	3,631	5,843	4,669	4,613	-	18,045		
第4四(3M)	23/12	3,610	5,773	4,482	4,439	-	18,684		
第1四(3M)	24/03	3,249	7,802	6,277	6,221	-	19,570		
第2四(3M)	24/06	3,949	7,827	6,270	6,193	1:1	1,500	19,667	

【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、貸出市場で迅速にシェアを拡大している。与信の17年~23年の7年間の年平均成長率は26.7%であった。 23年第一四半期末のCASAレシオは40%で、低い資本コストで資本を創出している。 MBBと並び銀行へ技術革新(AIの導入等)に積極的である。 	<ul style="list-style-type: none"> 不動産向け貸出の割合が高く、不動産市場の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等同規模の民間銀行との激しい競争。

【業種】	銀行	【設立日】	2008/05/05	52週高値 (2024/02/28)	19,461 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2018/04/19	52週安値 (2023/10/31)	15,374 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均売買高	932 万株
【業種内時価総額順位】	13位	【株価】	18,150 (2024/7/31)	時価総額	41,280,656 百万VND

【会社概要】
TPBは2008年に設立、資産規模で上場民間銀行トップ9位。

※初期資本金3,968万米ドルの若い銀行から16年間の発展を経て力強く成長し、4月に発表された決定538/QD-NHNN号によれば、銀行システムに重要な影響力を持つ銀行の1行である。これは近年デジタル変革戦略を促進し、近代的な通信技術を適用して顧客エクスペリエンスを向上させた結果である。08年以來24時間Minibankモデルをテストし、17年に国内でLiveBankシステムを正式に導入した。LiveBankは最も最新のモデルと評判され、顧客の生体認証要素(指紋、顔、音声)を使用して取引を実行する。LiveBankシステムで、顧客は口座の開設、ローンの登録、デビットカードの開設、定期預金の作成などを行う、窓口担当者とビデオでやりとりすることができる。同行はLiveBankシステムを通じて、運営コストを節約し、若い顧客のアプローチ効率を高めた。3年間の860万人の新規顧客を誘致でき、23年に同行の累計顧客数は1,200万人に達し、上場民間銀行6位となった。

23年末時点で全国約8,000人以上、58支店と510取引拠点を抱え(その内、Livebankが436取引拠点ある)、世界46の国と地域における227以上の銀行・外国銀行支店と代理店関係を結んでいる。また、eCMデジタルアシスタントや企業向けデジタルバンキングアプリケーション(TPBankBiz)などのハイテク製品を継続的に展開している。18年~23年間に預金と貸出残高は年平均成長率19%と18%の高水準を維持できている。

23年の預金と貸出残高は前年比+9%の125.6億米ドル、+27%の約82億米ドルに達し、過去最高を更新した。CASA預金額は18.7億収益に達し、22年比34%増加した。一方、企業や個人を支援するための金利引き下げ等多くの優遇金利政策を実施し、貸倒引当金が倍増したため、税引後利益は28%減の1.7億米ドルであった。24年上半期の経常収益は前年同期比+14.2%の2.6億米ドル、税引後利益は同+10.3%の1.2億米ドルであった。

《新しい動き》23年に同行はeBankXとeBankBizを展開し、オンラインでの国際送金、外貨の売買、保証の修正、L/Cの開設で企業をサポートしている。

《国際事業・国際提携》保険分野で、生命保険SunLifeVietnamとの独占的協力がある。米国VISAや日本のクレジットカード会社JCB等多くの国際金融機関と提携して国際クレジットカードを発行している。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER(実)	8.4 倍	EPS(実)	2,154 VND
PER(予)	5.7 倍	EPS(予)	4,487 VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	16,174 VND
ROE(実)	13.2%	ROA(実)	1.3%
総資産			361,555 十億VND
現金同等物			8,929 十億VND
有利子負債			3,633 十億VND
総負債			325,946 十億VND
株主資本			35,609 十億VND
【大株主】		万株	%
DOJI金銀ジュエリーグループ		13,059	5.93
FPT Corporation		11,638	5.29
PYN Elite Fund		11,251	5.11
SBI Ven Holdings Pte. Ltd		9,933	4.51
有限責任会社 SPグループ		8,988	4.08
発行済株式数		220,164	
外国人購入可能株式数		3,122	1.42

【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)			
19/12	8,470	3,868	3,094	3,094	-	-	5,939	1,405	5.7
20/12	10,369	4,389	3,510	3,510	100:20	-	7,605	1,594	7.8
21/12	13,517	6,038	4,829	4,829	100:2.2	-	11,804	2,193	11.8
22/12	15,617	7,828	6,261	6,261	100:35	-	14,643	2,844	4.7
23/12	16,237	5,589	4,463	4,463	100:39.2	2,500	14,872	2,027	8.4
CPVN予想 会社(予)	24/12	18,446	7,380	5,904	-	-	-	4,487	5.7
		-	7,500	-	-	-	-	-	-
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)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	3,918	1,618	1,293	1,293	2,500	100:39.2	14,074	
第3四(3M)	23/09	4,215	1,576	1,263	1,263	-	-	14,709	
第4四(3M)	23/12	4,442	630	494	494	-	-	14,872	
第1四(3M)	24/03	4,685	1,829	1,463	1,463	-	-	15,529	
第2四(3M)	24/06	4,236	1,904	1,523	1,523	-	500	16,174	

【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。	・知名度がまだ低く、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。	・電子財布等決済機能が進化し、デジタル・バンキングの決済機能で競争が激化している。

【業種】 銀行	【設立日】 1963/4/1	52週高値 (2024/02/28)	97,400 VND
【市場】 ホーチミン証券取引所	【上場日】 2009/6/30	52週安値 (2023/12/29)	80,300 VND
【同業種銘柄数】 17	【決算日】 12/31	30日平均出来高	163 万株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 89,200 (2024/7/31)	時価総額	422,140,478 百万VND

【会社概要】

VCBは1963年に設立。国有4大商業銀行の一行。上場銀行27行の中、総資産規模で第3位。

※ベトナムの大手企業ランキング (VNR500、23年) で全業種では13位、銀行部門では4位にランクインしている。60年以上にわたり、全国に130支店と517拠点、国内4子会社、海外3子会社、米国とシンガポールにある2駐在員事務所等のネットワークを誇り、従業員2万3,500人となり、世界93の国・地域にある1,163の代理銀行のネットワークによってもサポートされ、貿易金融と国際決済における主導的地位も確保できている。多くの大規模なプロジェクトに資金調達して国内の経済発展に効果的に貢献している。資産規模で3位である一方、税引後利益率は過去10年間で1位を確保しており、業務効率性が高く評判されている。リスク管理活動にも注力して不良債権に対する貸倒引当金比率は常に200%超を維持し銀行部門では何年も続けて1位である。

23年末の総資産は前年比+1.4%の730.1億米ドルで、貸出残高は同+10.8%の507.9億米ドル、預金は同+11.8%の555.5億米ドルに達した。23年の税引後利益は前年比+10.5%の13.1億米ドルを記録した。不良債権比率は1%以内に抑制され、業界平均1.3%を下回っている。24年第1四半期に、マクロ経済と企業の資金源を安定させ、個人顧客をサポートするために、同行は1年定期の貸出金利を23年第1四半期の8.3%から24年第1四半期の6.6%に引き下げ、預金金利も期限によって0.2~0.4%に引き下げた。24年上半期の税引前利益は前年同期比+1.6%の8.2億米ドルである。一方、1~6月期に130万人の新規顧客を追加し、信用残は前年末比+7.68%の542億米ドルであり、24通年の目標の96%に達した。今後はロンタイン国際空港プロジェクトに10億米ドル、ガス関連BlockBOMonプロジェクト (投資総額120億米ドル) 等のベトナム国の主要なプロジェクトにファイナンス・アレンジも実施すると見込まれている。

【新しい動き】 23年にベトロトナム傘下の発電社PVパワーと1,287億米ドルの今後中長期クレジットの契約を締結した。24年にはFDIや大企業、工業団地等法人顧客を中心にサービス提供する計画。

【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の株式を15%取得し、VCBの戦略的パートナーとなった。VCBは香港のFWD保険会社、タイのEximbank等多くの外国銀行・企業とも提携している。

【株価推移】

【主要指標・財務】

PER (実)	12.7 倍	EPS (実)	7,046 VND
PER (予)	13.7 倍	EPS (予)	6,673 VND
PBR (実)	2.32 倍	BPS (実)	38,395 VND
ROE (実)	19.4%	ROA (実)	1.8%
総資産	1,905,639 十億VND		
現金同等物	35,736 十億VND		
有利子負債	13,664 十億VND		
総負債	1,723,936 十億VND		
株主資本	181,703 十億VND		

【大株主】

	万株	%
StateBankofVietnam	418,623	74.9
MizuhoBank, Ltd	83,836	15.0
GICPrivateLtd	14,252	2.6
FPTCorporation	6,539	1.2
発行済株式数	558,909	
外国人投資可能株式数	37,807	6.8

【業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金 (VND)			
19/12	45,730	23,122	18,526	18,511	-	800	14,472	3,312	17.7
20/12	49,063	23,050	18,473	18,451	-	800	16,835	3,301	19.4
21/12	56,724	27,389	21,939	21,919	1000:276	1,200	19,523	3,922	17.0
22/12	68,082	37,368	29,919	29,899	-	-	24,689	5,350	12.7
23/12	67,723	41,244	33,054	33,033	1000:181	-	29,524	5,910	13.6
CPVN予想会社 (予)	24/12	82,800	42,973	36,522	-	-	-	6,673	13.7
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					株式	現金 (VND)			
第2四 (3M)	23/06	17,471	9,278	7,428	7,423	-	27,196		
第3四 (3M)	23/09	15,778	9,051	7,275	7,269	1000:181	28,492		
第4四 (3M)	23/12	15,959	11,693	9,360	9,355	-	30,156		
第1四 (3M)	24/03	17,281	10,718	8,586	8,580	-	31,063		
第2四 (3M)	24/06	16,752	10,116	8,125	8,119	-	32,510		

【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の資金調達が可能である。 リスク管理能力が高く、不良債権比率は低い。 DX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。 カウンターでの顧客サービスはまだ手書き用の紙を多用している。 	<ul style="list-style-type: none"> 保険、旅行サービス、消費者金融等関連商品のクロスセルでVCBに大きな成長機会がある。 	<ul style="list-style-type: none"> 業界内激戦。

【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】 2018/17/05	52週安値 (2023/07/31)	36,700 VND
【同業種銘柄数】 33	【決算日】 12/31	30日平均出来高	599 万株
【業種内時価総額順位】 1位	【株価】 36,700 (2024/7/31)	時価総額	159,805,287 百万VND

【会社概要】

VHMは2008年に設立、ベトナム最大の住宅不動産開発会社、巨大な複合プロジェクトを展開するバイオニア企業。

※ビンホームズブランドで不動産やオフィス賃貸、設計、建設施工、工業団地等の分野で活動し、ベトナムの中高級セグメントで商業用不動産商品の開発・販売を行っている。同社は過去10年間で中級マンション部門で市場シェア約40%、高級マンション部門で42%、土地不動産部門で35%を占める。総面積19,600ヘクタールを超える、ベトナム最大の不動産開発業者である。住宅用不動産及び商業サービスの開発販売事業では「ビンホームズ・ダイヤモンド」や「ビンホームズ・ルビー」、「ビンホームズ・サファイア」というブランドの商業住宅、「ハッピー・ホーム」ブランドの社会住宅製品を含め、お客様の多様なニーズを満たす4つの商品ラインを展開している。不動産賃貸事業ではビンホームズ・サービス・レジデンスブランドで賃貸用サービスアパートメント・ヴィラ複合施設10棟及びホームズ・オフィス・リーシングブランドで総賃貸可能面積約27万平方メートルの賃貸オフィスエリア5棟を運営している。住宅不動産管理事業では全国7省・市に28のプロジェクトで約13万戸のアパート・ヴィラ・タウンハウスを運営し、47万人以上の住民にサービスを提供している。工業用不動産事業ではハイフォン市のディンブーカットハイ経済区にビンファスト自動車生産複合施設プロジェクトを所有し、自動車製造業界にサービスを提供するサプライヤー向けにリース活動を実施している。建設事業ではビンコンズ建設子会社は同社のプロジェクトの建設を担当・展開している。従来面積が300~400ヘクタールとなった大規模のプロジェクトを展開しているが、今後さらに大規模なプロジェクトを展開することを目指している。

23年の売上高は前年比+66%の41.1億米ドル、税引後利益は同+15%の13.3億米ドルに達した。この好調な業績はハノイ近隣フイエン省にあるビンホームズ・オーシャンパーク2、3の引き渡しに起因した。24年上半期の売上高は前年同期比マイナス41%の14.4億米ドル、税引後利益は同マイナス47%の4.5億米ドルであった。この減少の要因は販売戸数が増えているが、未引渡のため会計基準で売上高に繰り込まれていないで年内に計上される見込みである。

【新しい動き】 ①24年1月に、オンラインチャネルの販売で促進するに、VinhomesMarketオンライン販売システムに顧客に直接販売させる機能をアップグレードした。②ハイフオンのフイエン島にある街「VinhomesRoyalIsland」(面積877ha、総投資額20億米ドル)を開始した。3月にアパート・タウンハウスを発売した。同プロジェクトにゴルフコースや乗馬アカデミーもあり、15万人の訪問者を誘致した。

【国際事業・国際提携】 日本や韓国、シンガポール系パートナーとの戦略的な国際協力を注力しており、ベトナム全土で大規模なプロジェクトを展開している。日系の野村社、サムムティ、三菱等大手不動産会社と協力している。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER(実)	6.9 倍	EPS(実)	5,311 VND
PER(予)	5.7 倍	EPS(予)	6,743 VND
PBR(実)	0.8 倍	BPS(実)	47,489 VND
ROE(実)	17.5%	ROA(実)	7.4%
総資産			494,461 十億VND
現金同等物			17,180 十億VND
有利子負債			70,539 十億VND
総負債			287,678 十億VND
株主資本			206,783 十億VND
【大株主】		万株	%
VingroupJSC		301,758	69.3
GovernmentofSingapore		21,728	5.0
VikingAsiaHoldingII		15,388	3.5
P&S Investment&TradingLLC		8,979	2.1
発行済株式数		435,437	
外国人投資可能株式数		151,777	34.9

【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	少数株主持分控除前 税引後利益	配当		1株当たり純資 産(VND)	EPS (VND)	PER (倍)
							株式	現金(VND)			
	19/12	51,627	27,456	29,746	24,319	21,747	-	1,000	14,862	4,994	12.5
	20/12	71,547	25,936	36,517	28,207	27,351	-	-	20,469	6,281	10.5
	21/12	84,986	48,460	48,183	38,948	38,825	100:30	1,500	30,178	8,916	8.9
	22/12	62,393	30,696	38,643	29,162	28,831	-	2,000	34,109	6,621	7.2
	23/12	103,557	35,707	43,310	33,533	33,371	-	-	41,943	7,664	5.6
CPVN予想 会社(予)	24/12	108,384 120,000	-	-	43,750 35,000	29,726	-	-	-	6,743	5.7
四半期		売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前 税引後利益	配当		1株当たり純資 産(VND)	EPS (VND)	PER (倍)
							株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	32,833	13,215	12,533	9,714	9,652	-	-	39,065		
第3四(3M)	23/09	32,724	14,957	14,206	10,724	10,695	-	-	41,536		
第4四(3M)	23/12	8,698	882	1,323	891	891	-	-	41,882		
第1四(3M)	24/03	8,211	1,774	1,416	904	885	-	-	45,062		
第2四(3M)	24/06	28,218	8,314	12,248	10,609	10,784	-	-	47,489		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> ・ビンググループのエコシステムから多くの恩恵を受け、製品を多様化することで業界における先導的な地位を維持できている。 ・不動産業界で最大の土地(約19,600ha)を保有、重要な省で優れた立地条件に物件があるなど素早く売却できる案件を持っている。また、インフラ等価値交換方式により、土地の拡大を続けている。 	<ul style="list-style-type: none"> ・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"> ・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。 ・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。 	<ul style="list-style-type: none"> ・購買力が低下し、消費者が支出削減しているため、住宅ニーズも鈍化している。



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 (2024/03/29)	23,891 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2020/11/10	52週安値 (2023/10/26)	16,378 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均出来高	342 万株
【業種内時価総額順位】	12位	【株価】	21,200 (2024/7/31)	時価総額	53,780,320 百万VND

【会社概要】

VIBは1996年に設立された。総資産で上場銀行トップ10位、貸出残高で上場銀行トップ12位。

※17年以来、同行は革新的なサービスと優れた顧客体験を提供するリテール銀行を目指している。現在、戦略はフェーズ2(22~26年)にあり、デジタルバンクの構築、顧客情報の保管、分析、取引速度の最適化に重点を置く「MobilefirstCloudfirstAIfirst」戦略を展開している。7年間で力強い成長を達成し、貸出残高と預金の通年平均成長率はそれぞれ22%と23%であり、税引後利益の年平均成長率は40%以上に達した。ROAとROEはそれぞれ2.6%と24%、NIMは4.5%の高水準を維持している。

23年末で貸出残高は前年同期比+15%の105.7億米ドルに増加し(17年貸出残高の3倍に相当する)、貸出残高に対するリテールローン貸出残高の割合は85%であった。リテールローン貸出残高の内訳をみると、住宅ローン52%、ビジネスローン21%、自動車15%、クレジットカードローン13%となっている。住宅ローンの平均成長率は28%で、二次住宅ローン市場に明確な所有権証明書がある不動産に集中している。また、同行は自動車ローン事業に強みを持ち、自動車ローンの貸出残高が過去4年間で銀行業界3位を維持している。23年末時点で同行は1万2,253人以上の従業員を擁し、世界51の国と地域における189以上の銀行・外国銀行支店と6,000の代理店関係を結んでいる。23年の総資産は前年比+20%の162.6億米ドル、預金は同+18.2%の93.8億米ドル、貸付残高は同+14.8%の約105.7億米ドルに達した。

24年上半期に非資金利益は前年同期比+50%の9,429万米ドルで、経常収益全体の22%を占める。クレジットカードの流通枚数は増加し続けて、75万枚となった。同期のクレジットカード利用残高は同+42%の24億米ドルであった。同期の貸倒引当金が倍増したことで同期の税引後利益は前年同期比-18%の6.2億米ドルとなった。

【新しい動き】24年に総資産と税引き後利益はそれぞれ前年比+20%、13%増加する目標を設定している。ソーシャルネットワークでのコミュニケーションを促進する。その結果、VIBは2024年6月のYMIブランドランキングで首位に浮上した。

【国際事業・国際提携】IFC、ADB、メイバンクなどの国際金融機関と長年にわたる関係を持つ。24年、VIBはスイス系Temenos社のコアバンキングシステムに投資し、AmazonWebServices(AWS)のクラウドプラットフォーム上で様々なサービスを提供する。VIBの顧客はオンラインバンキングやモバイルバンキングの利用がより便利になる見込み。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	7.0 倍	EPS(実)	3,048 VND
PER(予)	4.9 倍	EPS(予)	4,326 VND
PBR(実)	1.4 倍	BPS(実)	15,117 VND
ROE(実)	20.5%	ROA(実)	1.9%
総資産	430,962 十億VND		
現金同等物	5,830 十億VND		
有利子負債	3,740 十億VND		
総負債	392,612 十億VND		
株主資本	38,350 十億VND		
【大株主】		万株	%
CommonwealthBankofAustralia(CBA)		36,352	14.33
MrKhacVyDang(取締役会長)		12,557	4.95
MrXuanHoangDo(経営会議メンバー)		12,557	4.95
MsThaoHienTran		12,506	4.93
発行済株式数		253,681	
外国人投資可能株式数		0	0.0

【業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
	19/12	8,152	4,082	3,266	3,266	100:18	567	5,294	1,288	4.3
	20/12	11,216	5,803	4,642	4,642	10:2	-	7,085	1,830	6.9
	21/12	14,891	8,011	6,410	6,410	100:40	-	9,575	2,527	10.2
	22/12	18,058	10,581	8,469	8,469	100:35	-	12,871	3,338	4.2
	23/12	22,161	10,704	8,563	8,563	100:20	1,500	14,956	3,376	5.5
CPVN予想会社(予)	24/12	24,904	12,045	9,938	-	-	-	-	4,326	4.9
		-	-	-	-	-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当り純資産(VND)		
						株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	5,364	2,948	2,358	2,358	100:20	500	13,367		
第3四(3M)	23/09	6,023	2,683	2,147	2,147	-	-	14,207		
第4四(3M)	23/12	5,842	2,378	1,902	1,902	-	-	14,955		
第1四(3M)	24/03	5,319	2,502	2,001	2,001	-	600	15,143		
第2四(3M)	24/06	5,040	2,103	1,683	1,683	-	650	15,117		

【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、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。 	<ul style="list-style-type: none"> ・当座預金比率はまだ低く、24年第一四半期末に9.35%にとどまっている。 ・貸出の金利が高い。 	<ul style="list-style-type: none"> ・バンカシュアランス・サービス(銀行による保険販売)において、VIBは英ブルデンシャル社の最大の戦略的パートナーである。 	<ul style="list-style-type: none"> ・融資事業からの収入が総収入に占めるウエイトが大きい(23年にその比率は約78%)。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】	不動産	【設立日】	1993/08/08	52週高値 (2023/08/16)	75,600 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2007/09/07	52週安値 (2024/07/08)	40,400 VND
【同業種銘柄数】	33	【決算日】	12/31	30日平均出来高	205 万株
【業種内時価総額順位】	2位	【株価】	42,300 (2024/7/31)	時価総額	161,740,884 百万VND

【会社概要】

VICは1993年に設立、ベトナム最大コングロマリットの一社、ベトナム最大の住宅不動産開発会社であるVHMの親会社。
 ※ベトナムの最大企業ランキング(VNR500、23年)で民間企業で第2位に、フォーチュン500東南アジアランキングで東南アジアの大手企業45位にランクインされた。事業は不動産やホテル・リゾート開発・販売・賃貸、遊園地事業、病院事業、教育事業などを展開している。このうち不動産事業は同社の売上高全体の65%を占め、残り事業の損失を相殺している。ピンホームズ子会社経由で全国7省・市に28の大規模プロジェクトで約13万戸のアパート・ヴィラ・タウンハウスを運営し、47万人以上の住民にサービスを提供している。また、年間600万訪問者近くの7テーマパークVinWonders、30ホテルチェーンVinpearl、生徒数5万人もいる50キャンパス・1大学、11病院・クリニック(病床1,505床)があるエコシステムを誇っている。
 17年に自動車専用ビンファスト子会社を設立し、18年に自動車・バイクの生産に手掛けて最初の3種類のガソリン車自動車とスマート電動バイクを発売し、22年にガソリン自動車の生産を中止し、純粋な電気自動車会社となっている。電気自動車事業は現在、世界に119ショールームと85万EV充電スタンド、海外38支店、米国やインドネシア、インド、同国に年間生産能力55万台となる工場を4カ所を持っている。この4工場のうちベトナム北部ハイフォン市にある工場はKUKAやABBやSiemens製のロボットを1,400台用いて、年間生産能力30万台の自動化生産ラインを展開している。
 23年8月に米国ナスダックグローバルセレクト市場に上場した。24年3月末時点で、同社は累計8つの電気自動車モデルと電気バス、電気バイク、電気自転車のモデルを紹介・発売した。23年に電気自動車とバイクの販売台数は3万4,855台と7万2,468台で、それぞれ前年比45%、21%増加した。23年は不動産事業で巨大なプロジェクトでの部分引渡進捗及び自動車販売売上の倍増により、売上高は前年比+59%の約64億米ドル、税引後利益は同+1%の1億米ドルとなった。24年上半期は引渡進捗により売上高は25.8億米ドルにとどまり、前年同期比25%減少した。金融投資の清算と子会社の譲渡により、税引後利益は8,013万米ドルとなり、前年同期比104%と大きく増加した。
【新しい動き】 ①現在大規模の不動産プロジェクトを展開中だが、今後はその倍数規模のプロジェクトを展開する計画。②24年5月ミニサイズの4席SUV「VF3」モデルを発売し、24年に2万台を顧客に引き渡す計画。24年第3四半期、中東地域ドーハで1販売代理店、インドネシア15販売代理店、フィリピン3販売代理店を開店し販売市場を拡大する計画。
【国際事業・国際提携】 半導体メーカーRenesaやドイツ系BP、イスラエル系StoreDotの国際大手企業と協力し電気自動車技術や超高速充電バッテリー等を展開している。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER(実)	52.5 倍	EPS(実)	806 VND
PER(予)	58.9 倍	EPS(予)	699 VND
PBR(実)	1.0 倍	BPS(実)	42,462 VND
ROE(実)	2.0%	ROA(実)	0.5%
総資産			722,259 十億VND
現金同等物			28,544 十億VND
有利子負債			222,428 十億VND
総負債			559,898 十億VND
株主資本			162,361 十億VND
【大株主】		万株	%
VietnamInvestmentGroupJSC		1,245	32.57
MrNhatVuongPham(代表者役職)		683	17.87
VMIREInvestmentandManagementJSC		241	6.29
SKInvestmentVinalIPte.Ltd		229	5.98
Ms Thu Huong Pham		168	4.39
発行済株式数		382,366	
外国人投資可能株式数		143,428	37.51

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
19/12	130,036	37,551	15,637	7,717	7,546	-	-	31,538	1,974	51.8
20/12	110,490	17,313	13,943	4,546	5,465	-	-	35,530	1,429	67.3
21/12	125,688	34,065	3,146	-7,558	-2,514	100:12.5	-	41,733	-657	-144.6
22/12	101,794	14,694	12,756	2,044	8,782	-	-	35,478	2,297	23.4
23/12	161,428	23,508	13,769	2,056	2,157	-	-	38,764	564	79.1
CPVN予想会社(予)	24/12	167,521		4,500	2,599	-	-	-	699	58.9
		200,000				-	-	-	-	-
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	47,143	10,496	3,672	398	1,866	-	-	36,014	
第3四(3M)	23/09	47,948	11,740	4,475	567	-669	-	-	38,430	
第4四(3M)	23/12	27,428	-2,819	1,306	495	-159	-	-	38,712	
第1四(3M)	24/03	21,739	-1,955	2,494	1,335	7,934	-	-	41,257	
第2四(3M)	24/06	43,304	8,556	4,062	684	-3,404	-	-	42,462	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 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。 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。 	<ul style="list-style-type: none"> 電気自動車への投資額は増加し続けており、短期に利益成長率は低下する可能性がある。 	<ul style="list-style-type: none"> 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。 	<ul style="list-style-type: none"> ベトナムの自動車製造業界の課題は多数ある。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。

【業種】 空運
 【市場】 ホーチミン証券取引所
 【同業種銘柄数】 2
 【業種内時価総額順位】 1位

【設立日】 2007
 【上場日】 2017/02/28
 【決算日】 12/31
 【株価】 105,900 (2024/7/31)

52週高値 (2024/05/13)
 52週安値 (2023/10/05)
 30日平均出来高
 時価総額

118,800 VND
 95,500 VND
 85 万株
 57,356,640 百万VND

【会社概要】

VJCは2007年に設立されたベトナム初の民間航空会社で国内最大の格安航空会社である。

※VJCは旅客運送や貨物運送、機材リース、機内販売等で事業を展開している。20機のエアバスA320ceoや36機のA321ceo、24機のA320neo、7機のA330からなる近代的な船隊87機を所有し、国際線80路線と国内線45路線を含む合計125路線網と国内外4万の代理店とオフライン販売ポイントのネットワークを有し、パイロット820名・客室乗務員1,944名を含む従業員総数5,729名を誇っている。18~23年間で同社の市場シェアは40%前後を維持している。

23年の売上高は前年比+45.3%の23.2億米ドル、税引後利益は前年の損失8,976万米ドルから918万米ドルへと黒字転換した。23年に同社は13.3万便(ベトジェット・タイを除く)を運航し、旅客数は前年比+23%の2,530万人(このうち国際線旅客数760万人)、貨物は同+73%の8,150万トンを送送した。24年にはベトジェットは中国、インド、韓国、日本、オーストラリアなどの潜在的な国際市場の開拓を推進する計画。同社は現在日本への線路が5つある。

【新しい動き】 ①23年末に今後5年間に250億米ドル相当の737Maxを200機発注する契約の内容で米ボーイング社と合意した。②24年7月にイギリスロールス・ロイス社と新型ワイドボディ機A330neoにトレント7000エンジンと技術サービスを提供する契約、エアバス航空機製造グループと新世代ワイドボディ機A330neo(A330_900)20機を発注する契約を締結した。

【国際事業・国際提携】 ①23年に33の新たな国際線と国内線を開設し、特にベトナムとオーストラリアおよびインドの5大都市を結ぶ便を運航した最初の航空会社となった。また、ラオスやカンボジア等地域内諸国の航空会社と提携している。②23年末にVJCと世界有数の航空機資本・ファイナンス会社であるNovusAviationCapital(UAE)は航空ファイナンス合併会社を設立し、航空機のファイナンスを提供することに合意した。③航空メンテナンス(MRO)プロバイダーであるルフトハンザ・テクニク社と航空機コンポーネントの包括的な技術サービスに関する独占契約を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	43.3 倍	EPS(実)	2,446 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	3.4 倍	BPS(実)	31,002 VND
ROE(実)	8.3%	ROA(実)	1.6%
総資産			91,755 十億VND
現金同等物			4,105 十億VND
有利子負債			35,265 十億VND
総負債			74,964 十億VND
株主資本			16,791 十億VND

【大株主】

	万株	%
Sunflower Sunny Investment LLC	15,474	28.57
MrsPhuongThaoNguyen(代表者役職)	4,747	8.76
Sovico Holdings Company	4,111	7.59
Government of Singapore	2,613	4.82
発行済株式数	54,161	
外国人投資可能株式数	7,583	14.00

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
19/12	50,603	5,623	4,569	3,807	3,807	-	1,000	27,516	7,029	20.8
20/12	18,220	-1,412	-244	69	69	-	-	27,655	127	981.2
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
23/12	58,341	2,521	606	231	231	-	-	28,162	427	253.2
CPVN予想会社(予)	24/12	92,524		912					4,344	24.2
24/12	65,500									
四半期	売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当り純資産(VND)		
第2四(3M)	23/06	16,872	1,102	276	214	-	-	28,345		
第3四(3M)	23/09	14,235	1,241	199	55	-	-	28,090		
第4四(3M)	23/12	18,797	-102	277	152	-	-	28,864		
第1四(3M)	24/03	17,792	1,745	676	539	-	-	29,637		
第2四(3M)	24/06	16,224	1,778	635	579	-	-	31,002		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 幅広い航路網がある。VJCは、国内外で約4万代理店およびオフライン販売拠点を持っている。 座席キロメートル当たりの運航コスト(CASK)が低いため、VJCは市場の平均よりも低い運賃政策を構築することができる。 	<ul style="list-style-type: none"> ブランドがまだ浸透していない。特にアメリカ、ヨーロッパ、オーストラリアの国際市場で存在感を持っていない。 	<ul style="list-style-type: none"> 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引き上げられている。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。 	<ul style="list-style-type: none"> 短期的には航空燃料費上昇の影響を受けている。 航空インフラプロジェクトの建設が予定より遅れている。



ベトナム・デアリ・プロダクツ

ウェブサイト: <https://www.vinamilk.com.vn/en>

【業種】 食品・飲料製造
 【市場】 ホーチミン証券取引所
 【同業種銘柄数】 20
 【業種内時価総額順位】 1位

【設立日】 1976/08/20
 【上場日】 2006/01/19
 【決算日】 12/31
 【株価】 71, 600 (2024/7/31)

52週高値(2023/09/12) 79, 710 VND
 52週安値(2024/04/23) 63, 500 VND
 30日平均出来高 388 万株
 時価総額 149, 640, 810 百万VND

【会社概要】

VNMIは1976年に設立、ベトナムの最大手乳製品製造会社、乳業メーカーでは世界で36番目に売上高が大きい。

※同社の製品は液体ミルクやヨーグルト、練乳、粉ミルクを含む4つの主要カテゴリーがあり、約19万の個人商店や約6,500のスーパー、約720の自社店舗、オンライン等の大規模流通システムで販売されている。特に、この主要カテゴリーのうち液体ミルクと練乳、ヨーグルトは市場シェアで1位、粉ミルクは2位である。5千戸の農家と緊密に連携し、乳用牛は14万頭にのぼり、生乳の総生産量は年間40.8万トンに達する。国内外に15の牧場と16の製品工場を持ち、餌の配給管理システムや大規模な搾乳システム等の最新技術を導入して生産能力を拡大している。さらに世界60以上の国・地域に輸出され、海外輸出売上高は同社の売上高全体の8%を占める。

23年の売上高は前年比+0.7%の24億米ドル、税引後利益は同+5.1%の3.6億米ドルに達した。24年上半期の売上高は前年同期比+5.7%の12.2億ドル、税引後利益は同+18.6%の1.9億ドルで通年目標それぞれ約49%、52%を達成した。

【新しい動き】①日系双日社と協力して、ベトナム北部ビンフック省で同国最大級の牛の肥育農場・食肉加工工場を建設している。同工場は日本の加工設備、衛生・品質管理手法を導入し、面積75ヘクタールで約1万頭の牛を肥育し年間約3万頭の処理能力(年間約1万トンの牛肉)を加工でき、25年第4四半期に稼働開始する計画。②近年、同社は輸出を促進して輸出売上高は大きく成長している。主要市場は中東、日本、韓国、中国、東南アジア諸国である。特に、中東市場からの売上高は過去10年間で倍増し、発展の余地が大いにあるようである。

【国際事業・国際提携】①VNMI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年に粉ミルク製品の栄養に関する新規技術を発展するために、スイス系DSM社やデンマーク系CHRHANSEN、日系兼松など多くの世界大手企業と戦略的パートナーシップ契約を締結している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER(実)	15.3	倍	EPS(実)	4,683	VND
PER(予)	18.1	倍	EPS(予)	4,076	VND
PBR(実)	3.9	倍	BPS(実)	18,343	VND
ROE(実)	27.3%		ROA(実)	18.3%	
総資産	54,194 十億VND				
現金同等物	1,199 十億VND				
有利子負債	7,977 十億VND				
総負債	15,857 十億VND				
株主資本	38,337 十億VND				

【大株主】

	万株	%
State Capital Investment Corp	75,248	36.00
F&N Dairy Investments Pte Ltd	36,975	17.69
Platinum Victory PTE Ltd	22,186	10.62
F&NBEV Manufacturing PTE Ltd	5,643	2.70
Employees Provident Fund Board	2,673	1.28
発行済株式数	208,996	
外国人投資可能株式数	103,550	49.55

【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	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
							株式	現金(VND)			
	19/12	56,318	26,572	12,795	10,554	10,581	-	3,500	14,226	5,063	15.9
	20/12	59,636	27,668	13,518	11,235	11,098	100:20	3,500	16,099	5,310	17.5
	21/12	60,919	26,278	12,922	10,632	10,532	-	3,600	17,153	5,039	15.2
	22/12	59,956	23,897	10,495	8,577	8,516	-	5,750	15,702	4,075	17.7
	23/12	60,369	24,545	10,968	9,019	8,874	-	2,950	16,759	4,246	15.7
CPVN予想会社(予)	24/12	63,468		11,516	9,213	9,556				4,076	18.1
		63,163									
四半期		売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
							株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	15,195	6,150	2,728	2,229	2,199	-	-	17,541		
第3四(3M)	23/09	15,637	6,555	3,076	2,533	2,492	-	2,450	16,270		
第4四(3M)	23/12	15,619	6,442	2,852	2,351	2,326	-	500	16,759		
第1四(3M)	24/03	14,112	5,912	2,706	2,207	2,195	-	900	17,162		
第2四(3M)	24/06	16,656	7,068	3,309	2,696	2,670	-	-	18,343		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 飼育過程、処理加工のすべてのプロセスでISO17025やグローバルGAPなど国際的な基準を採用している。 VNMI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。 	<ul style="list-style-type: none"> 製品開発能力をさらに増強する必要がある。 	<ul style="list-style-type: none"> 乳製品の1人当たり消費需要は、2010年の10ℓから22年には27ℓへと増えた。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。 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。 	<ul style="list-style-type: none"> 乳製品業界における激しい競争。

【業種】	銀行	【設立日】	1993/8/12	52週高値 (2023/10/17)	20,544 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/8/17	52週安値 (2024/04/19)	17,186 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算日】	12/31	30日平均出来高	2,323 万株
【業種内時価総額順位】	5位	【株価】	19,000 (2024/7/31)	時価総額	150,744,548 百万VND

【会社概要】

VPBは1993年に設立、貸出残高で上場民間銀行トップ2位、総資産で上場民間銀行トップ3位。

※6月に発表されたフォーチュン500東南アジアランキングで大手企業トップ91位にランクインした。融資活動を促進することで規模を拡大し、さらに自己資本比率の向上で業務効率を追求する戦略を進めている。同行は個人顧客、中小企業、消費者金融の3つの主要な顧客に資源を集中している。①債務管理と資産活用会社、②VPBank証券、③OPES保険株式会社、④VPBankSMBC消費者金融の4つの子会社を持つ。さらにエコシステム（複数企業が事業や商品開発で協力しあう仕組み）を活用する顧客が前年末比+25%の3,000万人に達した。特に、VPBankSMBC消費者金融は消費者金融市場の50%と圧倒的なシェアを占め、21年にSMBCコンシューマーファイナンスに49%の株式を取得された。

23年末時点で、株主資本は55.5億米ドルに達し、業界2位となった。過去5年間の純金利マージン(NIM)は平均で6%(業界1位)、CARは連続で改善し、23年のCARは17%に達した(業界平均11.7%)。VPBは中間・高級層にある顧客の開拓に重点を置き、各顧客セグメントのニーズに適した多様な製品の開発した。23年に、若者向けにZカードラインを展開しShopQRストア収益管理ツール、Eコマースプラットフォームを備えたBuyNowPayLater (BNPL) 決済サービス、柔軟な無担保製品Flexipayなどの新しいサービスを提供した。

23年の預金増加率と与信伸び率は+45%の175.5億米ドル、+25.7%も238.3億米ドルとなり、急激に上昇した。一方、貸倒引当金が倍増し、子会社VPBankSMBC消費者金融の税引前当期損失が約1.4億米ドル、グループの税引後利益は前年比-48%の3.4億米ドル減少した。24年上半期に総資産前年比+6%の343億米ドル、資金運用収益は前年同期比+29.7%の9.4億米ドル、税引後利益は同+65%の2.7億米ドルに増加した。

【新しい動き】 第1四半期、他行からVPBankへのローンの移行をサポートするという「ローン変換」サービスを開始した。優遇金利や資産評価サービスを提供し、1年定期の貸出金利が6.5%からである。VPBankはOneFinおよびMasterCardと協力して、ホーチミン市にある71台のバスで路面電車でワンタッチ決済システムを導入した。25年までにハノイとホーチミンに3,500台に拡大される予定だ。

【国際事業・国際提携】 23年3月VPBは15%の株式を三井住友銀行(SMBC)に売却することで合意した。SMBCを通じて、顧客ベースと規模を拡大する狙いである。24年、電気自動車会社BYDの戦略的パートナーとなる予定。

【株価推移】



【主要指標・財務】			
PER(実)	13.3 倍	EPS(実)	1,426 VND
PER(予)	8.8 倍	EPS(予)	2,195 VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	17,402 VND
ROE(実)	8.5%	ROA(実)	1.4%
総資産			864,392 十億VND
現金同等物			14,976 十億VND
有利子負債			9,304 十億VND
総負債			726,325 十億VND
株主資本			138,067 十億VND
【大株主】		万株	%
Sumitomo Mitsui Banking Corporation		119,088	15.0
Mr Chi Dung Ngo (取締役会長)		32,846	4.1
Mr Anh Minh Hoang		32,688	4.1
発行済株式数			793,392
外国人投資可能株式数		27,797	3.5

【業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					株式	現金(VND)			
19/12	36,356	10,324	8,260	8,260	-	-	5,320	1,041	6.4
20/12	39,033	13,019	10,414	10,414	-	-	6,654	1,313	8.3
21/12	44,302	14,364	11,477	11,721	100:17.8	-	10,875	1,477	14.6
22/12	57,798	21,220	16,909	18,168	100:62.2	-	13,047	2,290	7.1
23/12	49,740	10,804	8,494	9,974	2:1	1,000	17,620	1,257	14.5
GPVN予想会社(予)	24/12	65,600	23,165	17,200	-	-	-	2,195	8.8
四半期	経常収益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
					株式	現金(VND)			
第2四(3M)	23/06	12,782	2,613	2,452	3,062	-	-	13,557	
第3四(3M)	23/09	11,262	3,117	2,428	2,425	-	-	13,864	
第4四(3M)	23/12	13,342	2,708	2,111	2,030	-	1,000	17,639	
第1四(3M)	24/03	13,410	4,182	3,142	3,567	-	-	18,016	
第2四(3M)	24/06	16,129	4,483	3,633	3,558	-	1,000	17,402	

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
<ul style="list-style-type: none"> 23年、自己資本比率(CAR)が17%に達しており、VPBは業界全体で自己資本の安全性比率が最も高い銀行である。 2,400万人の個人顧客があり、これらの顧客が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(特にVIP向けのカード)も高く評価されている。 	<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"> 経済低迷による消費者ローン部門からのリスク。

【業種】	不動産	【設立日】	2012/04/11	52週高値(2023/08/16)	31,500 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/06/11	52週安値(2024/07/31)	18,600 VND
【同業種銘柄数】	25	【決算日】	12/31	30日平均売買高	1,205 万株
【業種内時価総額順位】	4位	【株価】	18,600 (2024/7/31)	時価総額	42,265,122 百万VND

【会社概要】

VREは2012年に設立、ベトナム最大の商業施設開発・運営会社。

※現在延べ売り場面積181万平方メートルを誇り、国内44の省と市に83店舗を展開している。同社の特徴は高品質な小売り施設の提供に特化し、「ビンコム」ショッピングセンターを市場セグメント別に分けている点。同社は①都心に立地した富裕層向け「VincomCenter」、②複合施設地区に立地した全所得層向け「VincomMegaMall」、③各市省のファミリー向け・アクティビティハブの役割を持つ「VincomPlaza」、④地方や非中央区の大衆向けの「Vincom+」を展開している。

ビンコムリテールのショッピングモールには国内外ファッション、コスメ、電化製品、書籍、フードコートなどの幅広い種類のテナント・国際ブランドが入居しており、設備やデザイン面で高い品質を備えているとともに、豊富なアメニティーや娯楽施設も備えている。また、一部の物件は、高級ホテルやオフィスビルも併設されている。賃貸事業及び関連サービスは同社の売上高全体の80~90%、税引き後利益の90%以上を占めている。16年以來、各ショッピングモールの周囲にショッパハウスの商業住宅も開発し24年6月末時点まで12市・省に累計約2,800戸の商業住宅・コンドミニアムを引き渡した。同事業の売上高は23年に4倍近く増加して同社の売上高と税引き後利益全体のそれぞれ18%、12%を占め、同社の突破的な業績に貢献した。特に、ビングループとビンホームズのエコシステムの恩恵を受け、ビンホームズの複合プロジェクトに商業センターを展開し、このエコシステムの巨大な顧客にアプローチできている。

23年の売上高は前年比+33%の3.9億米ドル、税引後利益は同+59%の約1.7億米ドルに達し、過去最高の業績を更新した。24年上半期の売上高は前年同期比+14.1%の1.8億米ドル、税引後利益は同+2.1%の4051万米ドルであった。

【新しい動き】①24年に店舗数を89店舗に増やす計画。②ハノイ市にあるビンホームズの巨大オーシャンパーク・プロジェクトでGrandWorldグルメ・エンターテインメント・ショッピングの超複合施設との新しい小売不動産モデルも構築している。

【国際事業・国際提携】 Pizza4PやZara、Swarovski、Lush、Nike、UNIQLO、Muji等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)	9.4 倍	EPS(実)	1,976 VND
PER(予)	9.9 倍	EPS(予)	1,840 VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	17,573 VND
ROE(実)	2.7%	ROA(実)	2.1%
総資産			52,328 十億VND
現金同等物			1,003 十億VND
有利子負債			3,977 十億VND
総負債			12,398 十億VND
株主資本			39,931 十億VND

【大株主】

	万株	%
SadoTradingCommercialJSC	94,322	40.50
VingroupJSC	42,772	18.37
CTCPVincomRetail	5,650	2.43
RWC EmergingEquities	4,626	1.99
APG Emerging Markets	2,111	0.91
発行済株式数	232,882	
外国人購入可能株式数	61,676	26.48

【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株当り純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
						株式	現金(VND)			
19/12	9,259	4,404	3,576	2,852	2,851	-	1,050	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	55.1
22/12	7,361	3,817	3,524	2,777	2,776	-	-	14,353	1,192	22.1
23/12	9,791	5,346	5,526	4,409	4,409	-	-	16,243	1,893	12.3
CPVN予想会社(予)	24/12	9,159	-	-	4,182	-	-	-	1,840	9.9
9,500	-	-	-	4,420	-	-	-	-	-	-
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株当り純資産(VND)		
第2四(3M)	23/06	2,173	1,189	1,268	1,001	-	-	15,219		
第3四(3M)	23/09	3,333	1,700	1,656	1,317	-	-	15,784		
第4四(3M)	23/12	2,343	1,268	1,353	1,067	-	-	16,243		
第1四(3M)	24/03	2,255	1,255	1,367	1,083	-	-	16,708		
第2四(3M)	24/06	2,479	1,209	1,277	1,021	-	-	17,146		

【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、コロナ禍による商業の縮小や賃料の下落、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やCentral Retail等との競争激化。

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 新大阪ドイビル5階

電話番号: 06-6232-8370(代表)