



ベトナム株

VN30指数

主要30銘柄



2025年10月

巻頭言

ベトナムは豊富な人材と高い経済成長率を大きな魅力としてその潜在力を発揮している。特に、ベトナム政府は2025より高成長時代に入るとの目標を設定し、長期的な発展への戦略遂行の過程であり、その戦略の実行に取り込んでいる。実際に、金利の調整やインフラ整備加速化、中央から地方までの大規模な行政再編、技術振興、金融市場発展を柱として、新たな経済基盤を築く重要な局面を迎えるとともに、世界経済の回復により、製造業は力強い回復を見せたため、年頭にトランプ氏の関税発動により変動が多少あるものの、ベトナム経済は引き続き良好な成長を維持している。同国政府は2025年の実質国内総生産(GDP)成長率目標を8%以上(できる限り8.3~8.5%)と設定し、2026~2030年の期間に二桁成長を達成するための勢いと強固な基盤を築くことを掲げている。経済産業政策として、政府は産業クラスターを通じて基盤となるエコシステムの構築を目指している。同時に、電子産業やバイオ産業、製造業など5つの重点産業の開放も進めている。決議68号「民間経済の促進」を公布、民間部門の成長を促し、2030年までにグローバル・バリューチェーンに参加し、中核的な役割を担う大企業を少なくとも20社に到達させることを目標としている。

ベトナム証券市場は25年間わたって目覚ましい発展を遂げてきた。2000年7月にホーチミン証券取引所が設立された際、上場したのはREEとSAMという2銘柄、証券会社数は6社、時価総額は2,700億ドン(約16億円)、証券口座総数は3,000口座にすぎなかった。2025年8月29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1,598銘柄、時価総額は9,120兆ドン(約51.2兆円)に達し、証券会社は76社、証券口座総数は1,075万口座以上まで大幅に増加した。

2024年より同国の政府は証券市場の格上げに取り込んでいる。具体的には、財務省によるプレファンディング(取引前の資金の預入れ)規制の緩和、外貨建て口座開設手続き簡素化、韓国取引所(KRX)設計による取引システムの稼働、国家証券委員会による中央清算機関導入計画など、政府の戦略に沿い、関係機関との緊密な連携が行われている。これらはFTSE指数(ロンドン証券取引所グループのFTSERussellが提供する指数)の要件を満たしていくものであり、株式市場は近いうちに新興国市場への昇格が期待されている。市場の高度化、取引効率の向上、法的障壁の撤廃、格上げという変化を成し遂げれば、ベトナムの証券市場は、発展が加速するステージに入ったと言えるかもしれない。

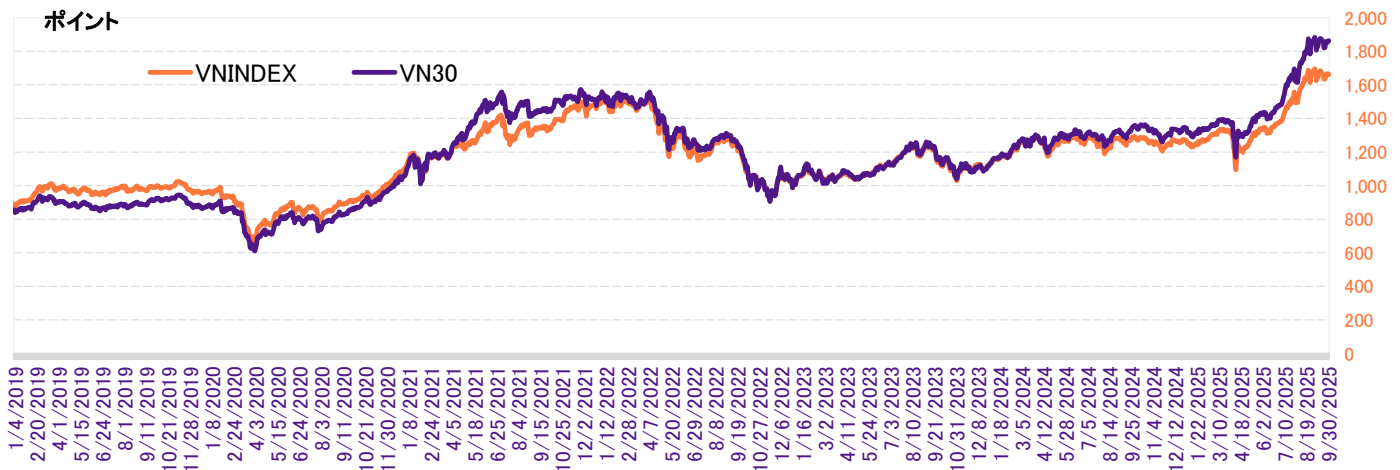
VN指数は2000年7月28日を基準日としている、ホーチミン証券取引所上場の全銘柄を対象とする時価総額加重平均型の指数である。2025年9月4日時点ではVN指数は1696.29ポイント(年初来34%上昇)、指数構成銘柄数は391銘柄、時価総額は7,275兆ドン(約41兆円)に達した。

VN30はホーチミン証券取引所(HSX)に上場している上位30の銘柄から構成されるポートフォリオであり、時価総額は市場の約70%、取引額は約半分を占めている。VN30ポートフォリオの代表的な株式はブルーチップ株と呼ばれ、財務状況が堅固で、効率的な事業活動を行っている業界のリーディングカンパニーである。具体的には、ベトナムバンク(VCB)、ホアファットグループ(HPG)、FPTコーポレーション(FPT)、ビナミルク(VNM)、マサングループ(MSN)などである。VN30の構成銘柄は、毎年1月と7月の第4曜日にHSXのサイトにて、その入れ替えが発表される。本レポートは25年8月4日より26年1月末まで発効される構成銘柄に基づき作成される。

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2012年2月6日から運用開始されており、2025年8月29日時点で、運用開始時と比べて2.6倍という高いパフォーマンスを示している。

この指数を連動対象とするETF【SSIAMVN30ETF】は、SSIアセットマネジメントが組成しホーチミン証券取引所において取引されている(銘柄コード:FUESSV30)。ベトナムには外国人投資枠の上限に達しているがゆえに市場で外国人が買うことのできない銘柄が多数存在するが、ベトナム現地で組成されるこのETFは、外国人投資枠の制限を受けない。従って、日本居住者を含む外国人投資家は現地組成のETFを通じてそうした優良株(個別に買うことができない)に間接投資し、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2025年9月30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	3.25%	銀行	8.86	1.55	25,783 18,348	4,466,657,912 645	30%	0 株 0.00 %	1
BCM	ベカメックスIDC	2.24%	不動産(工業団地)	26.87	3.88	77,934 50,500	1,035,000,000 444	49%	489,374,231 株 47.28 %	2
BID	ベトナム投資開発銀行	8.04%	銀行	11.61	2.01	54,400 35,496	5,700,435,900 1,596	30%	728,018,459 株 12.77 %	3
CTG	ヴィエティンバンク	2.24%	銀行	6.73	1.26	36,450 24,521	5,369,991,748 965	30%	185,595,820 株 3.46 %	4
DGC	ドゥックザン化学	0.92%	製造(化学)	14.25	1.39	47,600 37,978	742,322,764 182	49%	167,947,087 株 22.62 %	5
FPT	エフピーティー	5.32%	情報通信	18.75	3.23	139,600 70,062	1,460,448,066 1,055	49%	55,935,764 株 3.83 %	6
GAS	ペトロベトナム・ガス	5.20%	石油&ガス総合	16.47	2.59	91,667 73,500	2,296,739,847 1,031	49%	1,058,910,921 株 46.10 %	7
GVR	ベト・ナム・ラバー・グループ	3.74%	タイヤ&ゴム製品	37.13	2.37	38,500 16,602	4,000,000,000 742	13%	498,570,949 株 12.46 %	8
HDB	HDバンク	2.17%	銀行	6.16	1.45	26,300 15,464	2,907,632,132 430	20%	51,204,051 株 1.76 %	9
HPG	ホア・ファット・グループ	4.93%	製造(鉄鋼)	15.59	1.40	29,600 20,727	6,396,250,200 977	49%	1,571,958,065 株 24.58 %	10
MBB	ミリタリーバンク	3.65%	銀行	5.97	1.24	25,400 16,634	5,287,084,052 725	23.2%	0 株 0.00 %	11
MSN	マサン・グループ	3.17%	食品・飲料製造	46.19	2.43	89,200 57,800	1,512,928,087 630	49%	316,935,518 株 20.95 %	12
MWG	モバイルワールド	2.64%	小売(電子・家電製品)	42.32	3.52	67,000 34,823	1,462,244,177 524	49%	35,653,621 株 2.44 %	13
PLX	ペトロリメックス	1.65%	エネルギー(燃料販売)	14.95	2.05	48,000 30,699	1,293,878,081 328	20%	26,307,525 株 2.03 %	14
POW	ペトロベトナムパワー	0.89%	公共事業(発電)	27.06	0.92	15,300 10,450	2,341,871,600 177	49%	464,475,831 株 19.83 %	15
SAB	サイゴン・ビール・アルコール・ベバリッジ	2.01%	飲料製造	16.21	2.83	80,460 50,779	1,282,562,372 399	100%	503,281,898 株 39.24 %	16
SHB	サイゴンハノイバンク	1.16%	銀行	5.03	0.73	12,883 9,626	3,619,398,113 229	30%	987,558,600 株 27.29 %	17
SSB	東南アジア銀行	1.54%	銀行	11.70	1.66	30,400 20,800	2,495,700,000 306	5%	121,973,600 株 4.89 %	18
SSI	SSI証券	1.35%	証券	16.81	1.92	39,150 25,750	1,511,130,137 268	100%	877,725,036 株 58.08 %	19
STB	サコムバンク	1.55%	銀行	6.87	1.11	33,300 26,300	1,885,215,716 307	30%	125,751,098 株 6.67 %	20
TCB	テクコムバンク	4.64%	銀行	7.55	1.12	24,950 26,300	7,045,021,622 920	22.5%	71,634,306 株 1.02 %	21
TPB	TPバンク	1.17%	銀行	8.42	1.12	19,461 15,374	2,201,635,009 232	30%	31,215,845 株 1.42 %	22
VCB	ベトコムバンク	11.95%	銀行	6.91	2.32	97,400 80,300	5,589,091,316 2,372	50%	378,074,357 株 6.76 %	23
VHM	ヴァインホームズ	4.53%	不動産	6.91	0.77	63,000 36,700	4,354,367,488 898	50%	1,517,765,800 株 34.86 %	24
VIB	ベトナム国際銀行	1.52%	銀行	6.95	1.40	23,891 16,378	2,536,807,534 302	5%	0 株 0.00 %	25
VIC	ビンググループ	4.58%	不動産	52.50	1.00	75,600 40,400	3,823,661,561 909	48%	1,434,278,105 株 37.51 %	26
VJC	ベトジェット・アビエーション	1.62%	空運	43.29	3.42	118,800 95,500	541,611,334 322	30%	75,831,420 株 14.00 %	27
VNM	ベトナム・デアリ・プロダクツ	4.24%	食品・飲料製造	15.29	3.90	79,710 63,500	2,089,955,445 841	100%	1,035,500,205 株 49.55 %	28
VPB	VPバンク	4.27%	銀行	13.32	1.09	20,544 17,186	7,933,923,601 847	30%	277,971,112 株 3.50 %	29
VRE	ビンコム・リテール	1.20%	不動産	9.42	1.06	31,500 18,600	2,328,818,410 237	49%	616,761,076 株 26.48 %	30

出所: ホーチミン証券取引所の8月29日時点までのデータに基づきCPVN作成

*為替レート 178 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8月29日時点のHSX取引所上の購入可能株式数である。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=26,000ドン



アジアコーマーシャル銀行

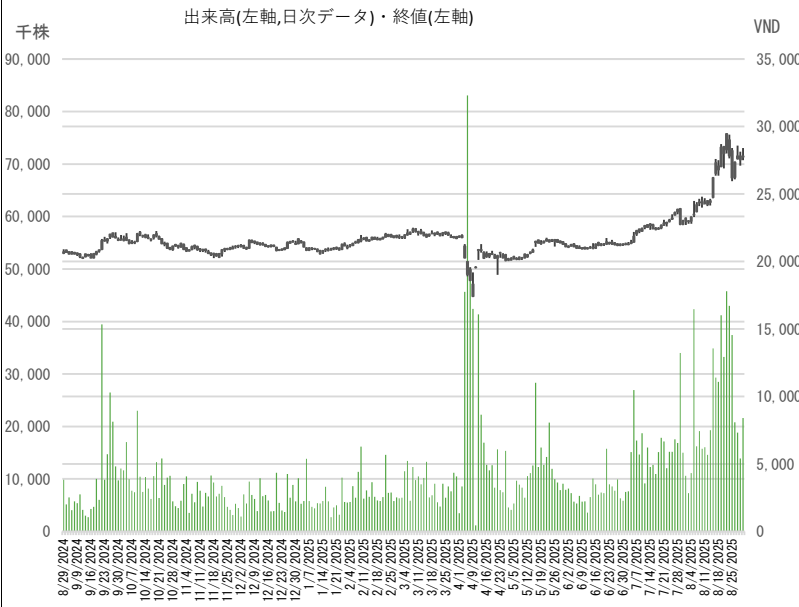
ウェブサイト: <https://www.acb.com.vn/>

【業種】	銀行	【設立日】	1993/04/24	52週高値 (2025/08/21)	29,450 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2006/11/21	52週安値 (2025/04/09)	18,311 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	10,633 千株
【総資産ランキング】	7位	【株価】	20,705 (25/8/29)	時価総額	106,355,841 百万VND

【会社概要】

ACBは1993年に設立。資産規模の点で上場銀行中7位の銀行である。17年～24年までの総資産、税引後利益、および貸出残高の年平均成長率はそれぞれ17.8%、42.1%、17.4%であった。株主資本利益率(ROE)は24.8%以上、総資産利益率(ROA)は2.0%以上の高水準を維持している。主な顧客層は個人および中小企業である。24年の業績は予想を上回り、総資産は前年比で過去6年間最高基準20.2%の864兆ドン(約4.8兆円)へ、純金利収益は同11.4%増の27.8兆ドン(1,556億円)へ、税引後利益は同4.6%増の16.8兆ドン(約940億円)に達した。特に、24年の与信伸び率は過去10年間の最高値19.1%を更新し、リテール融資市場シェアは3.65%となりリテール銀行のリーディングカンパニーとしての地位を強化している。25年上半期の税引後利益は前年同期比2.2%増の8.6兆ドン(約450億円)、貸出残高は同9.1%増の634兆ドン(約3.5兆円)、預金も同10.6%増の707兆ドン(約3.9兆円)に達した。また、不良債権比率(NPL)が1.5%に抑えられたことで同行は常に信用リスク管理において高く評価されている銀行の一つとなっている。特に2025年第2四半期末のNPLは1.27%で、業界平均の2.19%を大きく下回っている。これはフィッチが自信を持ってACBの信用見通しを引き上げるための確固たる根拠となっていた。[新しい動き]8月中旬、バーゼルIII基準に準拠したIRB信用リスク資本計算システムの導入に成功した。プライベート・リテールバンキングにおいても主導的な地位を占めており、主要なFDI分野をカバーする取引ネットワークを有している優位性を活かし同行はFDI企業に特化した金融エコシステムを積極的に構築している。[国際事業・国際提携]国際決済に関しては8月初旬に、国際取引処理の迅速化のために、ISO20022基準の準拠システムのMX形式への移行を完了した。8月初旬にAPEC官民対話フォーラムへの参加と公式講演に招待された初のベトナム銀行。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	6.3 倍	EPS(実)	950 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.4 倍	BPS(実)	14,560 VND
ROE(実)	21.7%	ROA(実)	2.1%
総資産			933,541 十億VND
現金同等物			5,440 十億VND
有利子負債			8,620 十億VND
総負債			846,331 十億VND
株主資本			87,211 十億VND

【大株主】

万株 %

EstesInvestmentsLtd	33,337	6.5
StandardCharteredBank	25,786	5.0
SatherGateInvestmentsLtd	25,632	5.0
DragonFinancialHoldingsLTD	18,595	3.6
MrHungHuy(取締役会長)	17,619	3.4
発行済株式数	513,666	
外国人投資可能株式数	6	0.0

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					現金(VND)	株式			
	20/12	18,162	9,596	7,683	-	100:31	16,399	3,554	3.0
	21/12	23,564	11,998	9,603	-	100:25	16,618	3,554	4.6
	22/12	28,790	17,114	13,688	-	100:25	17,303	4,053	3.2
	23/12	32,746	20,068	16,045	1,000	100:15	18,269	4,131	4.1
	24/12	33,515	21,006	16,790	1,000	100:15	18,686	3,759	5.7
会社計画	25/12	-	23,000		-		-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	TrailingEPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	8,654	5,598	4,469	-	-	14,561	870	3,196
第3四(3M)	24/09	8,136	4,844	3,870	-	-	15,351	753	3,164
第4四(3M)	24/12	8,610	5,671	4,545	-	-	16,248	885	3,268
第1四(3M)	25/03	7,915	4,597	3,678	-	-	16,952	716	870
第2四(3M)	25/06	9,294	6,093	4,881	-	-	16,978	950	3,304

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・工業団地や輸出加工区の企業向け融資、や国際決済サービスに強い。 ・個人や中小企業の同行銀のサービスに対する評価が高い。	・北部での存在はまだ薄いようである。	・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。	・MBB、VIBなどの同じ規模の銀行との競合。

【業種】 不動産賃貸、開発 & 管理
 【市場】 ホーチミン証券取引所
 【同業種銘柄数】 9
 【時価総額ランキング】 2位

【設立日】 1976/01/01
 【上場日】 2018/02/21
 【決算】 12/31
 【株価】 66,900 (2025/9/30)

52週高値 (2023/07/31) 81,800 VND
 52週安値 (2024/04/23) 52,000 VND
 30日平均出来高 367 千株
 時価総額 69,241,500 百万VND

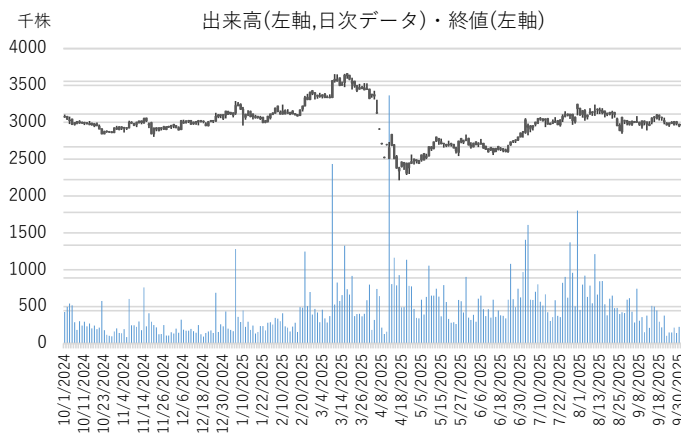
【会社概要】

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してい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1,200社以上の外国企業にとっても知名度が高い工業団地の一つである。現在、全国で北から南まで広がっているネットワークを運営している。また、不動産との関連性が高いインフラ建設、建設資材生産、電気システム設置、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・製薬までも手がけている。特に、1996年からベトナム・インドネシア・中国の工業団地に投資しているSembcorpDevelopmentとの合併会社 (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11,400ヘクタール近くの18つのVSIP工業団地、その他4,700余ヘクタールの7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。24年の売上高は前年比35%減の5.2兆ドン (約290億円)、税引後利益は同7.9%増の1.8兆ドン (約101億円) であった。売上高が減少したが税引き後利益が増加した理由は23年にプロジェクト譲渡等一時的な収益があることおよび24年に金融活動による収入が倍増したことにある。25年上半期の売上高は4.7兆ドン (約267億円) で前年同期比1.4倍増加した。税引き後利益は1.8兆ドン (約103億円) となり、前年同期比3.5倍増加した。25年通年目標のそれぞれ50%、75%を達成した。

【新しい動き】 25年9月26日、同社は韓国系釜山展示コンベンションセンター (BEXCO) と協力覚書をした。従って、Becamexはビンズオン新都市ワールドトレードセンターを通じて、世界中の多くのパートナーとの接点となる包括的な貿易・サービスエコシステムの構築を目指している。【国際事業・国際提携】 25年3月、BCMはシンガポール系SEMBCORP社と、ハノイで行われた国家レベルの式典において、フニエン省、ハイフォン市、ハイズオン省、ビンズオン省におけるVSIPの潜在的プロジェクトに関する4つの覚書が締結された。19年にNTT東日本ともビンズオン省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。12年に同社は東急と協力して、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し、SORAgardensショッピングセンターの開店等さまざまな活動を行っている。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER (実) 33.6 倍	EPS (実) 2,113 VND
PER (予) - 倍	EPS (予) - VND
PBR (実) 3.6 倍	BPS (実) 18,814 VND
ROE (実) 11.9%	ROA (実) 4.3%
総資産	57,291 十億VND
現金同等物	2,833 十億VND
有利子負債	22,332 十億VND
総負債	35,878 十億VND
株主資本	21,413 十億VND
【株株主名】 万株 %	
People's Committee of Binh Duong Province	98,780 95.44
Mr Hung Nguyen (取締役会議長)	621 0.60
Mr Thinh Nguyen (副取締役会議長)	121 0.12
Mr Ngoc Thuan Pham	110 0.11
Mr Giang Quoc Dung	62 0.06
発行済株式数	103,500
外国人投資可能株式数	32,997 31.88

【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)			
	20/12	6,505	3,261	2,487	2,186	1,986	-	-	16,606	1,919	20.3
	21/12	6,990	3,221	1,744	1,457	1,405	-	-	16,565	1,357	45.5
	22/12	6,506	2,736	1,895	1,714	1,685	-	-	17,338	1,628	48.1
	23/12	7,883	4,248	2,697	2,280	2,423	-	-	18,814	2,341	26.5
	24/12	5,239	3,498	2,559	2,395	2,187	-	-	19,980	2,113	33.6
会社計画	25/12	9,500		2700	2,470					-	-
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)	24/06	1,162	700	366	394	381	-	-	19,157		
第3四 (3M)	24/09	1,228	842	379	363	344	-	-	19,392		
第4四 (3M)	24/12	2,000	1,340	1,701	1,540	1,370	-	-	19,787		
第1四 (3M)	25/03	1,843	704	372	366	358	-	-	20,333		
第2四 (3M)	25/06	2,521	1,809	1,677	1,468	1,466			20,689		

【SWOT分析】

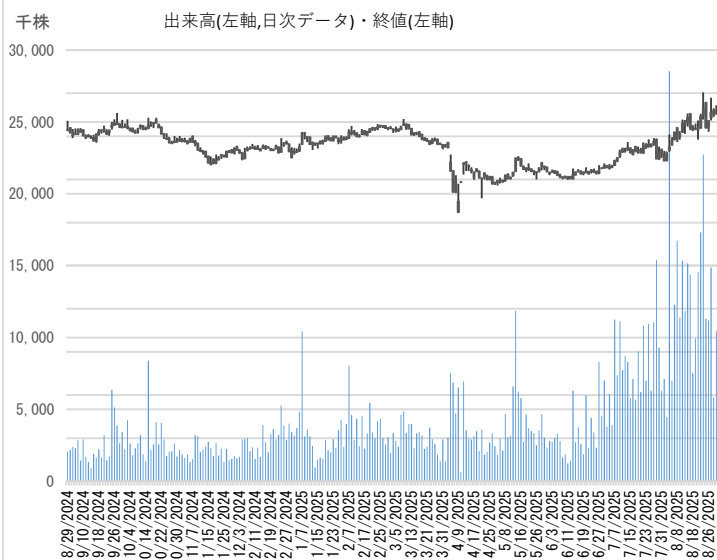
強み	弱み	機会	脅威
・工業団地開発分野で30年以上の経験を持つBCMは、市場で強固な信用とブランドを築き上げてきた。BCMは32,000ha以上の土地を所有し、その内工業団地向けの総面積は15,000haであり、2位を倍以上引き離して首位である。	・ビンズオン省人民委員会は、BCMの株式の約10億株 (発行済み株式の約95.4%に相当) を所有し、株式の流動性がまだ低い。	・ビンズオン省はBCMの重点的な活動地域で、依然として外国直接投資を受け入れているトップの省である。23年から25年の期間において、インフラ投資が最優先事項となり、BCMは恩恵を受ける可能性がある。	・KBC、VGC、IDCなどの工業団地の大手企業との競争の激化。

【業種】	銀行	【設立日】	1957/04/26	52週高値 (2025/08/22)	43,250	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2014/01/24	52週安値 (2025/04/09)	32,450	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	11,774	千株
【総資産ランキング】	1位	【株価】	42,850 (25/8/29)	時価総額	300,865,358	百万VND

【会社概要】

BIDV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、貸出残高と預金が最大の銀行。ベトナムの大手企業ランキング (VNR500、2024年) で全業種では第6位、銀行部門では第2位にランクインしている。全国に支店と取引拠点が1,120以上にも達した国内外拠点網を持ち、約50万社の法人顧客と約2,200万人の個人顧客にサービスを提供し、世界約177の国・地域で2,300以上の金融機関と協力関係を築いている巨大な顧客基盤を誇っている。預金と貸付残高は18年～24年間で年平均13.3%、14.5%と堅調に増加し、上場済み銀行26行の一位を獲得した。2024年に総資産は前年比20%増の2,761兆ドン (約15.5兆円) を超えた。特に、貸出残高と預金の両方とも2,000兆ドンを超える初の銀行である。税引き後利益は14.5%増の25兆ドン (約1,395億円) で業界2位である。25年上半期の総資産は前年末比8.4%増の2,992兆ドン (約16.8兆円) へ、税引き後利益は同3.4%増の12.9兆ドン (約724.6億円) に増加した。与信伸び率は6.1%となり、前年同期の5.8%を上回った。特に個人向け貸出残高は8.6%増加し、ベトナムで初めて個人向け貸出残高が1,000兆ドン (約5.6兆円) に達した銀行となった。外国法人顧客向け貸出残高も19%と急増した。[新しい動き]25年初頭、同行は約1.2億株を私募発行し、定款資本金を70.2兆ドン (約3,944億円) へ増資した。8月に航空部門の大手企業であるベトナム空港公社 (ACV) と2025年から2030年までの包括的協力協定を締結した。[国際事業・国際提携]19年には韓国系KEBHanaBankが同行の株式を15%取得し、戦略投資家となり、国境を越えたQR決済、同行のATMでのQRで引き出し、韓国からの24時間365日送金を実施する計画。同行は約6500社のFDI企業にサービスを提供している。この内、日系企業は約1000社もある。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER (実)	11.8 倍	EPS (実)	3,637	VND
PER (予)	倍	EPS (予)		VND
PBR (実)	1.8 倍	BPS (実)	23,178	VND
ROE (実)	18.4%	ROA (実)	1.0%	
総資産		2,991,671	十億VND	
現金同等物		82,654	十億VND	
有利子負債		30,508	十億VND	
総負債		2,828,932	十億VND	
株主資本		162,738	十億VND	

【大株主】

万株

%

StateBank	568,660	81.0
KEBHana Bank Co.Ltd.	105,320	15.0
Vietnam Union of Bank Workers	1,615	0.2
発行済株式数	702,136	
外国人投資可能株式数	88,469	12.6

【連結業績推移】 (十億VND)

通期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	50,037	9,026	7,224	800	-	19,803	1,796	15.5
	21/12	62,493	13,548	10,841	200	100:25.78	17,066	2,143	12.7
	22/12	69,479	22,923	18,348	-	-	19,649	3,627	7.8
	23/12	73,013	27,589	21,977	-	100:12.7	21,554	3,855	9.3
	24/12	81,061	31,383	25,122	-	-	20,951	3,642	10.3
会社計画	25/12	-	34,521	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	TrailingEPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四 (3M)	24/06	20,225	8,159	6,534	-	-	19,184	931	3,328
第3四 (3M)	24/09	17,258	6,498	5,214	-	-	19,717	743	3,397
第4四 (3M)	24/12	26,406	9,336	7,464	-	-	20,582	1,063	3,579
第1四 (3M)	25/03	17,899	7,413	5,955	-	-	22,205	848	3,584
第2四 (3M)	25/06	22,089	8,625	6,901	-	-	23,178	983	3,637

【SWOT分析】

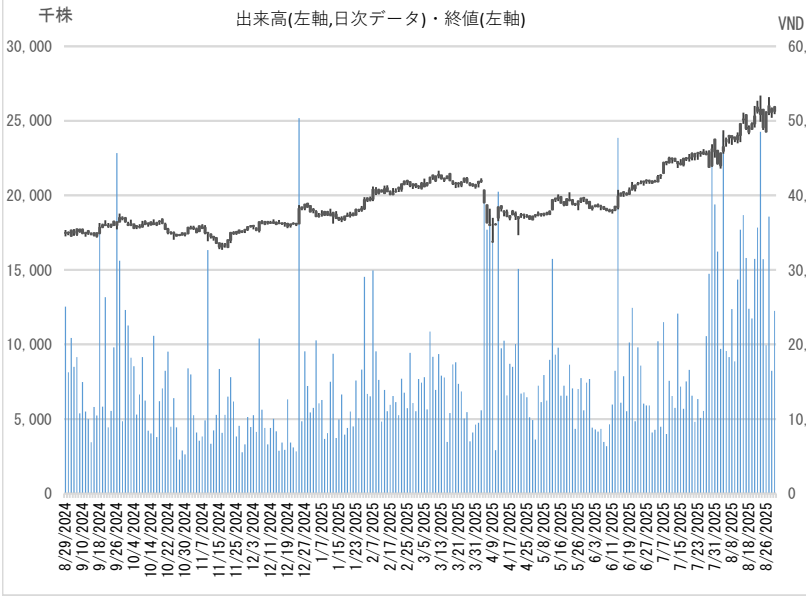
強み	弱み	機会	脅威
- 全土に広がる支店網を持ち、地方および都市部の顧客にサービスを提供できる。 - 多くの政府関連機関や国営企業がBIDVに口座を開設しており、低コストの当座預金が豊富である。	- リテールバンキング戦略に軸足を移行する他の銀行と比べて、クロスセル商品はまだ限定的。 - 不良債権比率は前年末時点の1.41%から25年6月末は1.98%へ増え、貸倒引当金比率は過去5年間の最低値89%へ低下した。	- 韓国の戦略的投資家 (KEBハナ銀行) や日本企業との協力機会が多い。 - 大きな資本ニーズを抱える経済状況において、業界をリードする立場にあるBIDVは大きな発展のチャンスがある。	リスク管理と不良債権引当金への圧力が多少増大している。

【業種】	銀行	【設立日】	1988/03/26	52週高値 (2025/08/21)	51,800 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/7/16	52週安値 (2024/11/15)	33,100 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	13,290 千株
【総資産ランキング】	2位	【株価】	51,300 (25/8/29)	時価総額	275,480,577 百万VND

【会社概要】

CTGは1988年に設立。国有4大商業銀行の一行。総資産規模・税引き後利益・貸出及び預金は第2位、純利息収入は第1位。37年にわたって、24年末時点で全国24,731人の従業員を抱え、本社1か所、支店157か所と取引拠953か所を展開している。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置いている。2024年の総資産は前年比17.4%増の2,385兆ドン（約13.4兆円）、税引き後利益は同27%増の25.5兆ドン（約1,430億円）で上場済み27銀行の中で第2位である。預金は前年比13.8%増の1,606兆ドン（約9兆円）で、貸出残高は16.8%伸び、不良債権比率は1.1%と低水準にある。2025年上期の税引後利益は15.3兆ドン（約857億円）を超え、前年同期比46.5%増と急増した。[新しい動き]①2025年3月から、CTGは社内AIアシスタント「VietinBankGenie」を導入し、個人向け金融相談を全面的に高度化している。②6月に、ベトナムにおける運輸の電動化を推進する原動力となる、広範囲かつ利便性の高い充電ステーションインフラネットワークの構築を目指すために、V - Greenグローバル充電ステーション開発株式会社と4兆ドン規模の融資協力協定を締結した。[国際事業・国際提携]2025年2月、グリーン不動産ソリューションの展開などを目的とし、シンガポールのKeppellLandと戦略的提携を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	9.1 倍	EPS(実)	5,645 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.7 倍	BPS(実)	30,508 VND
ROE(実)	14.4%	ROA(実)	1.2%
総資産	2,609,788 十億VND		
現金同等物	13,692 十億VND		
有利子負債	25,545 十億VND		
総負債	2,445,962 十億VND		
株主資本	163,826 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
InternationalFinanceCorporation		6,820	1.27
発行済株式数		536,999	
外国人投資可能株式数		18,795	3.50

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	45,318	17,085	13,757	500	-	22,939	3,695	6.3
	21/12	53,156	17,589	14,215	-	100:29.07	19,487	2,958	10.3
	22/12	64,117	20,946	16,835	800	-	22,508	3,503	7.0
	23/12	70,548	24,990	20,045	-	100:11.7	23,440	3,733	7.3
	24/12	81,909	31,758	25,475	-	-	27,923	4,744	8.0
会社計画	25/12		32,500		-	-	-	-	-
四半期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	TrailingEPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四 (3M)	24/06	19,066	6,210	5,003	-	-	25,321	932	3,781
第3四 (3M)	24/09	19,640	6,750	5,409	-	-	26,254	1,007	3,808
第4四 (3M)	24/12	21,916	6,553	5,193	-	-	27,923	967	4,050
第1四 (3M)	25/03	21,276	12,245	9,871	-	-	28,675	1,838	4,744
第2四 (3M)	25/06	20,453	6,823	5,499	-	-	30,508	1,024	4,837

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
- 資金調達シェアと与信残高シェアは市場全体で第2位で、2024年末時点でそれぞれ11%、10.9%を記録。CASA資金もVCBに次いで第2位。国有銀行の強みで個人預金を多く集め、資金コストは低い。コスト管理が良好（CIR約27.5%）なため、利息収入が高い。 2025年第2四半期末時点で不良債権カバーレージ率は134.8%に達し、VietcombankとAgribankに次いで第3位。	国有銀行であるため、CTGは資本増強面で民間銀行に比べ一定の制約がある。	- 資本需要が大きい経済環境の中、CTGは業界トップ銀行として成長拡大のチャンスが多い。 - 国家デジタルエコシステムを活用し、デジタル化と顧客基盤拡大を進める。	- 民間経済の回復遅れが信用需要に影響。 - 民間商業銀行とフィンテックとの競争が激化。



ドゥックザン化学

ウェブサイト: <http://www.ducgiangchem.vn>

【業種】 製造（鉄鋼）
【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】 3位

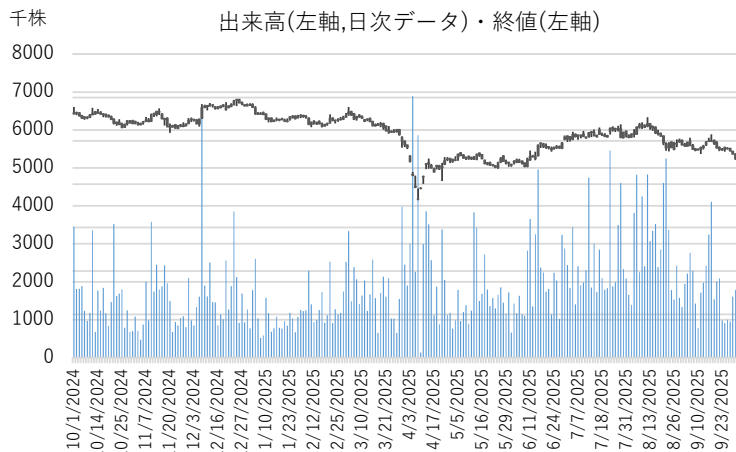
【設立日】 1963/11/08
【上場日】 2014/08/26
【決算日】 12/31
【株価】 92,200 (2025/9/30)

52週高値(2024/12/25) 119,000 VND
52週安値(2025/04/09) 73,100 VND
30日平均出来高 2,109 万株
時価総額 69,241,500 百万VND

【会社概要】

DGCは1963年に設立され、ベトナム最大級の化学メーカー、世界の黄リン生産企業トップ5、黄リン輸出企業トップ1。2004年に株式化し、2014年にハノイ証券取引所に上場し、2020年にはホーチミン証券取引所に上場している。化学および鉱物関連の子会社5社、不動産会社1社、電池製造会社1社を所有し主な製品は電子製品や食品、肥料生産など多くの製造分野で使用され、商品の8割前後は輸出されている。大手世界輸出入貿易データプロバイダーのデータによれば、24年6月～25年5月年次の同社の黄リン輸出市場シェアは全体の27%を占めて世界最大の黄リン供給業者である。黄りん（P4）が売上高全体の約4割超、リン酸が約3割、肥料が約2割に寄与している。特に半導体関連産業に不可欠な黄リン（P4）の供給者という国際レベルの地位を確立でき、国際市場での競争力を高め、日本や韓国、台湾、インドなどアジア域内での輸出を拡大している。2028年にタインホア省ギーソン工業団地に化学製品工場を建設中、またラオカイ省に石炭発電所を建設し、電力の内部調達にも着手している。現在、世界の人工知能・半導体・チップやリチウム電池などの世界の新しい傾向により、P4製品の需要が増加して今後も堅調に成長すると期待されている。過去5年間で売上高と税引き後利益は年平均18%、63.7%増加した。24年の売上高は前年比+1.2%増の9.9兆ドン（約554億円）、税引後利益は子会社からの利益計上減少により同4.5%微減の3.1兆ドン（約175億円）であった。25年上半期の売上高は前年同期比16.7%増の5.7兆ドン（約320億円）、税引き後利益は同9%増の1.7兆ドン（約97億円）である。《新しい動き》①25年2月に投資額が12兆ドン（約674億円）であるドゥックザン・ギソン化学コンプレックスの建設を着工した。同プロジェクトは3つのフェーズに分け、フェーズ1は面積30ヘクタール、総投資額2.4兆ドン、26年第2四半期に稼働開始する計画。設計生産能力は年間15.1万トンの化学薬品、苛性ソーダ工場年間8万トン、ポリ塩化アルミニウム年間3万トンなどである。フェーズ2はPVCプラスチック生産のため、約6兆ドンを追加投資する。この複合加工技術を用いて製品を生産するのはベトナムで初めてだと言われている。②9月16日に同社は第1フェーズの投資額を2.4兆ドンから2.9兆ドンに引き上げ、第2フェーズの製品に硫酸カリウム（年間20,000トン）や電池製品（年間換算40,000トン）などを追加した。《国際事業・国際提携》長年にわたり、同社は主に日本やインド、EUなどの市場への輸出をしているが、近年では東南アジア域内や米国への輸出も推進・拡大している。

【株価推移】



【主要指標・財務】			25年の第2四時点までデータ		
PER(実)	40.2	倍	EPS(実)	2,293	VND
PER(予)		倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	1.4	倍	BPS(実)	40,039	VND
ROE(実)	22.7%		ROA(実)	19.5%	
総資産				18,098	十億VND
現金同等物				148	十億VND
有利子負債				1,577	十億VND
総負債				2,892	十億VND
株主資本				15,206	十億VND

【大株主】		万株	%
MrDaoHuuHuyen		6,980	18.38
MrsNgoThiNgocLan		2,522	6.64
MrDaoHuuKha		2,267	5.97
MrsNguyenThiHongLan		1,428	3.76
MrDaoHuuDuyAnh		1,143	3.01
発行済株式数		37,978	
外国人投資可能株式数		13,712	36.10

【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)
	20/12	6,236	1,479	1,001	948	907	株式	現金(VND)			
	21/12	9,550	3,182	2,637	2,514	2,388			27,338	6,097	2.9
	22/12	14,444	6,750	6,376	6,037	5,565			37,012	13,958	4.7
	23/12	9,748	3,440	3,485	3,242	3,100			28,527	14,653	3.7
	24/12	9,865	3,449	3,400	3,107	2,987	-	-	31,668	8,163	11.3
会社計画	25/12	10,385			3,000	-	-	-	36,076	7,865	14.8
									-	-	-
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)		
	24/06	2,505	983	953	871	842	株式	現金(VND)			
第2四(3M)	24/09	2,558	881	800	738	706	-	-	35,228		
第3四(3M)	24/12	2,418	887	867	787	749	-	-	37,235		
第4四(3M)	25/03	2,810	980	978	837	809	-	-	36,076		
第1四(3M)	25/06	2,894	981	986	891	854	-	-	37,693		
第2四(3M)									40,039		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・国際レベルの地位を確立でき歴長く国内外の顧客からの高い信頼を得ていること。 ・市場の亞太タイト鉱石が量的にも質的にも深刻に不足している状況において、鉱山を所有しているため、鉱石の供給源を主導的に握っている。 ・優れたリーダーシップチームと経験豊富で熟練したエンジニアを持つ。	・電池やNPK肥料などの新製品の消費、ブランドの弱さにより依然として困難に直面している。	・米中貿易戦争により中国からの商品の使用が制限されているため、同社製品を求める顧客が増えている。 ・中国の肥料輸出制限により、これらの製品の価格が上昇している。	・世界および地域の政治経済情勢は急激かつ複雑に変動している。 ・亞太タイト鉱石資源の不足や電気料金の上昇は生産コストの増加につながっている。



エフピーティー

ウェブサイト: <https://www.fpt.com.vn/>

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

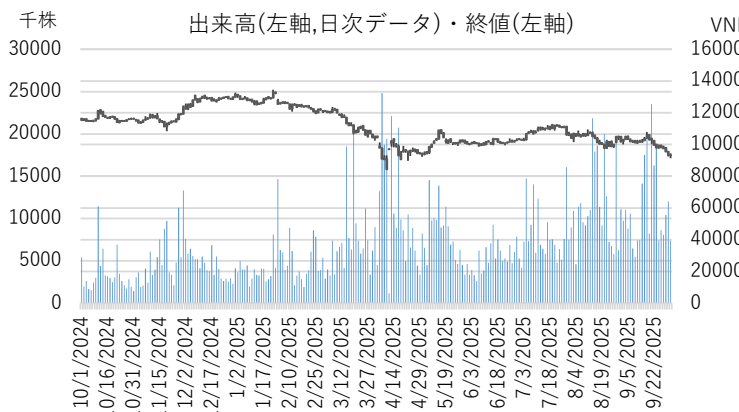
【設立日】 1988/09/13 52週高値 (2024/12/25) 133,036 VND
【上場日】 2006/12/13 52週安値 (2025/04/09) 90,616 VND
【決算日】 12/31 30日平均売買高 11,242 万株
【株価】 93,400 (2025/9/30) 時価総額 159,107,565 百万VND

【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IT企業として誇っている

※大手企業ランキング (VNR500、2024年) で全業種で31位、民間企業で15位にランクインしている。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、デジタルトランスフォーメーション (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する。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8万人 (うち78国籍の外国人専門家が約3.6千人) で世界30カ国に拠点がある。24年末時点、海外IT市場でサービスを提供する従業員は5万4,687人に達する。競争の激しい人材市場である日本には17の事務所があり、従業員も3.5千人以上に達する。24年末時点の総資産は前年比19.4%増の72兆ドン (4,045億円)、売上高は同19.4%の62.8兆ドン (3,528億円)、税引後利益は同21%増の9.4兆ドン (528億円) に達した。成長の主な要因は、海外のテクノロジーサービス分野、デジタルトランスフォーメーション (DX)、およびソフトウェア輸出の強力な拡大によるものであり、特に日本、米国、欧州市場での伸びが顕著であった。2025年上半年、売上高は約32.7兆ドン (1,837億円)、税引後利益は約5.3兆ドン (298億円) となり、それぞれ前年同期比で11%、19%増加した。主要事業である海外ITサービスおよび通信事業が引き続き成長を維持し、FPTテレコムやFPTリテールも堅調な業績を記録した。《新しい動き》①2025年8月20日、FPTグループはホーチミン・ハイテクパークにおいてデータセンター「FPTFornixHCM02」を竣工し、稼働を開始した。同センターはAI (人工知能)、クラウドコンピューティング、デジタルトランスフォーメーション (DX) などの基盤を支える重要なインフラとして位置付けられており、2030年までにベトナムを東南アジアのデジタルハブとする目標の実現に貢献する。②2025年7月、FPTは36年以上の経験を持つ日本の自動車ソフトウェア開発大手ATEC社と戦略的パートナーシップを締結した。これにより、FPTとATECは次世代の自動車ソフトウェアソリューションを共同開発し、日本の自動車テクノロジーエコシステムの持続的な成長に貢献していく。《国際事業・国際提携》①2025年8月12日、FPTグループはABOV Semiconductor社および嘉泉 (ガチョン) 大学と戦略的協力協定を締結した。これにより、世界的なデジタル経済の急成長を背景に、半導体技術の発展と高品質な人材育成を両国間で促進していくことを目的としている。②2025年8月、FPTは日本最大の航空グループであるANAグループのIT子会社、ANASystems社と包括的な戦略的パートナーシップ協定を締結した。本協定は、航空業界におけるイノベーションの促進および運営効率の最適化を目指すものである。

【株価推移】



【主要指標・財務】				25年の第2四時点までデータ	
PER (実)	24.6	倍	EPS (実)	5,341	VND
PER (予)		倍	EPS (予)		VND
PBR (実)	2.7	倍	BPS (実)	24,287	VND
ROE (実)	28.7%		ROA (実)	14.3%	
総資産				81,601	十億VND
現金同等物				10,020	十億VND
有利子負債				23,037	十億VND
総負債				41,725	十億VND
株主資本				39,876	十億VND
【大株主】				万株	%
Mr.GiaBinhTruong (President)				11,737	6.89
StateCapitalInvestment Corp				9,659	5.67
QTCompanyLimited				6,286	3.69
Quỹ ETF DCFVMVN DIAMOND				2,930	1.72
発行済株式数				170,351	
外国人購入可能株式数				19,792	11.62

【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)			
	20/12	29,830	11,814	5,263	4,424	3,538	100:15	2,000	23,735	4,513	5.7
	21/12	35,657	13,632	6,337	5,349	4,337	20:3	2,000	23,602	4,779	10.0
	22/12	44,010	17,167	7,662	6,491	5,310	5:1	2,000	23,113	4,840	10.0
	23/12	52,618	20,320	9,203	7,788	6,465	20:3	2,000	23,570	5,091	14.0
	24/12	62,849	23,698	11,070	9,427	7,857			24,287	5,341	24.6
会社計画	25/12	73,000		13,062							
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)	24/06	15,245	5,651	2,664	2,283	1,874			19,245		
第3四 (3M)	24/09	15,903	6,159	2,909	2,479	2,089			20,760		
第4四 (3M)	24/12	17,608	6,479	2,960	2,494	2,087			21,014		
第1四 (3M)	25/03	16,058	6,301	3,025	2,596	2,174			22,246		
第2四 (3M)	25/06	16,625	6,021	3,141	2,740	2,257			23,408		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・ 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。	・ 近年、IT業界の人材の退職率・転職率が高まり、特に質の高い人材や海外市場の人材において競争も激しくなっている背景で従業員の募集と維持は大きな課題となっていること。	・ 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。	・ インド企業やベトナム国内企業との競争の激化。



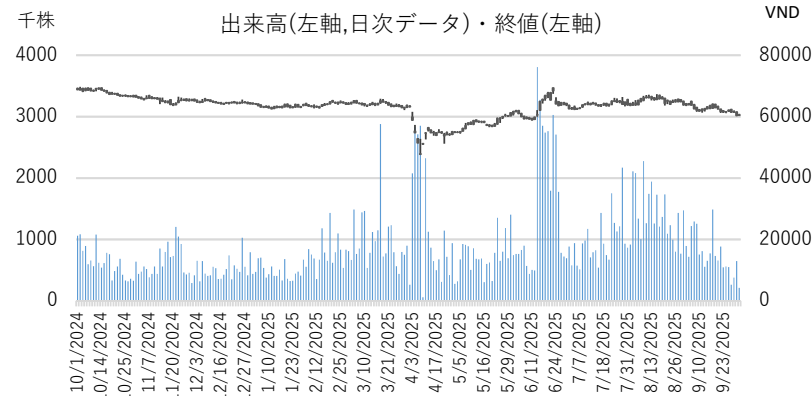
ベトロベトナム・ガス
ウェブサイト: <http://www.pvgas.com.vn/>

【業種】	石油&ガス総合	【設立日】	1990/09/20	52週高値 (2024/12/25)	69,059 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2012/11/05	52週安値 (2025/04/09)	47,861 VND
【同業種銘柄数】	9	【決算日】	12/31	30日平均出来高	892 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	60,600 (2025/9/30)	時価総額	69,241,500 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、ベトロベトナム公社 (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。LPG年間生産量は45万~50万トンで市場シェアの70%以上を占めており、主導的な地位を維持している。2024年、ガス供給の減少、プロジェクトの進行遅延、そして競争の激化による困難を背景に、PVGASの売上高は103.6兆ドン (5,820億円) (前年比15.1%増) を記録し、税引後利益は10.6兆ドン (596億円) (前年比10.2%減) となった。2025年前半には、売上高が55.8兆ドン (3,135億円) 近く、税引後利益が約7.6兆ドン (427億円) に達し、前年同期比で27%増加して、ベトナムで最も高利益を上げた企業のトップ12に入った。そのうち、液化ガス (LPG) 事業の売上高は約7兆ドン増加し、12%の成長を遂げた。【新しい動き】①2025年初頭、GASとベトナム石油ガス発電総公社は、2025年から25年間にわたり、ニオンタック3およびニオンタック4発電所の商業運転全期間に対してLNGを供給する契約を締結した。②GASはまた、ティヴァイLNG貯蔵能力を年間300万トンに増強するプロジェクトの進捗を加速させており、2025年末までにEPC契約の締結を予定している。同時に、既存インフラでの利用を目的としたグリーン水素およびグリーンアンモニアの生産研究も進めている。【国際事業・国際提携】①2025年1月、PVGASは国際事業の拡大を目的として、シンガポールにPVGAS Internationalを正式に設立した。②2025年3月13日、PVGASはアメリカ合衆国のExcelerate EnergyおよびConocoPhillipsと液化天然ガス (LNG) の供給に関する覚書 (MoU) を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

PER (実)	12.7	倍	EPS (実)	4,755	VND
PER (予)		倍	EPS (予)		VND
PBR (実)	2.0	倍	BPS (実)	29,357	VND
ROE (実)	19.2%		ROA (実)	14.2%	
総資産				88,634	十億VND
現金同等物				10,597	十億VND
有利子負債				2,994	十億VND
総負債				19,861	十億VND
株主資本				68,773	十億VND

【大株主】

	万株	%
Vietnam Oil and Gas Group	224,334	95.76
MrPhanQuocNghia	7	0.00
発行済株式数	234,267	
外国人投資可能株式数	110,649	

【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)					株式	現金 (VND)			
通期	20/12	64,135	11,406	9,978	7,972	7,855		3,500	25,863	4,104	12.5
	21/12	78,992	13,986	11,205	8,852	8,673		3,000	27,270	4,531	13.0
	22/12	100,724	21,315	18,806	15,066	14,798		3,000	31,962	7,732	8.2
	23/12	89,954	16,925	14,640	11,793	11,606	10:2	3,600	28,431	5,053	12.8
	24/12	103,564	17,654	13,172	10,590	10,398			26,282	4,439	14.4
会社計画	25/12	74,000		6,600	5,300			-	-	-	
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)					株式	現金 (VND)			
	第2四 (3M)	24/06	30,052	5,736	4,239	3,416		-	30,274		
	第3四 (3M)	24/09	25,252	4,183	3,204	2,578		-	25,465		
	第4四 (3M)	24/12	24,945	4,044	2,558	2,052		-	26,282		
	第1四 (3M)	25/03	25,675	4,090	3,429	2,763		-	27,459		
第2四 (3M)	25/06	30,080	4,954	5,982	4,809	4,748		-	29,357		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・ GASはベトナムにおいてLPGとLNGの市場シェアを約70%占めている。 ・ GASは、ガスの収集、輸送、処理および貯蔵までを統合した唯一のガスインフラを所有している。	・ GASは多くの国内ガス供給に依存しているが、その供給は減少している。	・ グリーンエネルギーへの移行傾向は新たな市場を生み出している。 ・ ニオンタック3号および4号発電所向けの25年間の長期LNG供給契約。	・ 輸入LNG供給と新興の民間企業との競争。



ベトナム・ラバー・グループ

ウェブサイト: <http://www.vnrubbergroup.com/>

【業種】 タイヤ&ゴム製品
【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】 1位

【設立日】 1975/04/29
【上場日】 2018/03/21
【決算日】 12/31
【株価】 27,850 (2025/9/30)

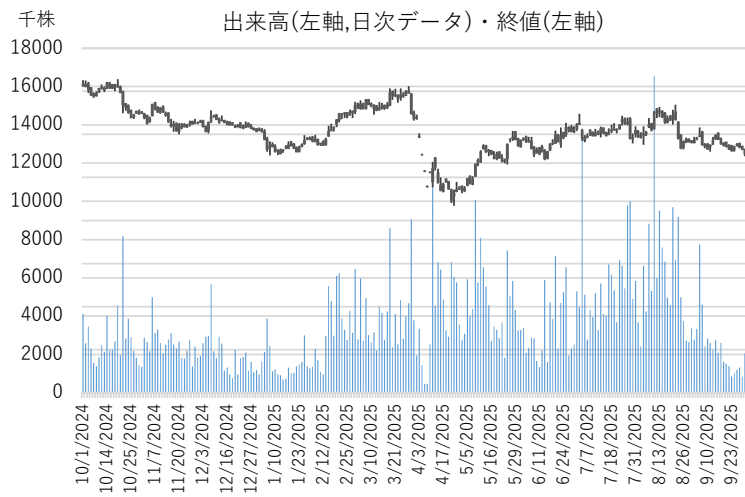
52週高値(2024/12/25) 35,965 VND
52週安値(2025/04/09) 22,300 VND
30日平均出来高 3,206 万株
時価総額 111,400,000 百万VND

【会社概要】

GVR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。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。ここ数年、工業団地は平均で40%以上の配当を実施し、一部の工業団地では60%以上。自己資本金利益率も平均で60%以上。2024年の全グループ販売量は521,651トンで、年間計画の100.2%を達成し、前年同期比で1,361トン(0.3%増)増加した。その結果、2024年の売上高は26兆ドン(1,461億円)を超え、前年比18.5%増加。税引後利益は4.8兆ドン(270億円)超で、43.1%増となった。また、2025年上期の売上高は11.6兆ドン(652億円)近くに達し、前年同期比25.2%増加。税引後利益は2.9兆ドン(163億円)超で、85.2%増となった。《新しい動き》①2025年半ばまでに、GVRは首相承認済みの5大工業団地プロジェクト(ナムタンウエン拡張、バクドンフー拡張、ヒエップタン、ミンフンIII拡張、ラックバップ拡張)を迅速に展開している。②2025年初め、GVRはドンナイ、バリア=ブンタウ、ビンズオン、ビンフックで約5,800ヘクタールのゴム農園用地を工業団地用地に転換することを決定し、これは2045年までの長期計画の補完となる。《国際事業・国際提携》15年3月にGVRは日系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】			25年の第2四時点までデータ	
PER(実)	31.3	倍	EPS(実)	889 VND
PER(予)		倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	2.0	倍	BPS(実)	13,900 VND
ROE(実)	8.5%		ROA(実)	6.0%
総資産				83,509 十億VND
現金同等物				5,700 十億VND
有利子負債				4,710 十億VND
総負債				21,457 十億VND
株主資本				62,051 十億VND
【大株主】			万株	%
State Capital Management Committee at Enterprises			387,080	96.77
Incontec Construction JSC			2,473	0.62
MrPhamVanThanh			41	0.01
MrNguyenCuuTue			41	0.01
MrTranNgocThuan			30	0.01
発行済株式数			400,000	
外国人投資可能株式数			50,428	12.61

【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)			
	20/12	21,116	4,599	5,911	5,076	3,771	-	-	12,858	943	29.6
	21/12	26,190	7,575	6,213	5,340	4,158	-	-	12,985	1,040	33.7
	22/12	25,426	6,342	5,702	4,753	3,839	-	-	13,367	960	14.0
	23/12	22,138	4,963	4,114	3,373	2,623	-	-	13,744	656	32.0
	24/12	26,242	6,965	5,606	4,827	3,989	-	-	14,599	997	30.4
会社計画	25/12				2,381					-	-
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)	24/06	4,622	1,173	1,183	995	864	-	-	13,900		
第3四(3M)	24/09	7,716	1,596	1,306	1,121	944	-	-	14,353		
第4四(3M)	24/12	9,301	3,076	2,707	2,398	1,973	-	-	14,652		
第1四(3M)	25/03	5,677	1,637	1,564	1,356	1,185	-	-	15,021		
第2四(3M)	25/06	6,017	1,626	1,837	1,524	1,404	-	-	15,513		

【SWOT分析】

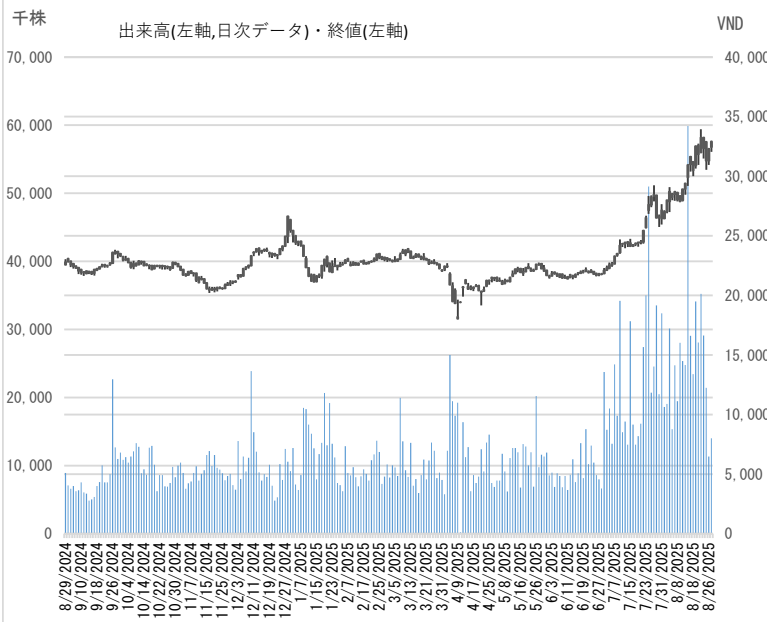
強み	弱み	機会	脅威
・ 広大なゴム栽培向け土地総面積(37.3万ヘクタール)を所有しており、工業団地へ利用目的を転換する余地が大きい。 ・ GVRはベトナム最大のゴム製造企業であり、幅広い販売ネットワークを有している。	・ ROEが低く、資本効率を改善する必要がある。	・ エクスプレスワイヤー(TheExpressWire)によれば、世界のゴム需要は28年まで年平均7%で伸びると予想され、同社はこの恩恵を受ける見込み。 ・ 農産物や果物(バナナ、ドリアン等)に輸出潜在力がある。特に高品質の製品や規格を満たす商品においては大きな潜在市場がある。	・ 天然ゴムの生産と輸出において、各国のゴム製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】	1990/01/04	52週高値 (2025/08/29)	33,450 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2018/01/05	52週安値 (2025/04/09)	18,200 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	26,347 千株
【総資産ランキング】	10位	【株価】	33,450 (25/8/29)	時価総額	116,909,781 百万VND

【会社概要】

HDBは1990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。
HDBは、多機能銀行モデルを採用し、グループ会社を通じて2,000万人以上の顧客にサービスを提供。2024年時点で上場銀行の中で総資産第10位、税引後利益第8位、2017～2024年の平均成長率はそれぞれ22%と42%。特に2024年にはNIMが5.2%で、VPBに次いで第2位。顧客向け貸出と預金はそれぞれ431.3兆ドン(2.4兆円)と518.9兆ドン(2.9兆円)に達し、デジタルチャネル強化と個人顧客拡大(前年比顧客数50%増)により、それぞれ25.6%、23%増加。総営業収益は34兆ドン(19百億円)(29%増YoY)、税引後利益は13.2兆ドン(741.6億円)(28%増YoY)。2025年上期には税引前利益が8,000億ドン(45億円)超、前年比23.3%増、ROE26.5%、ROA2.2%を達成。【新しい動き】HDBは4つの機能を統合したカードサービスをデジタル化。ApplePayとGooglePay導入後6カ月で取引件数3.2万件超、総額26億ドンに到達。【国際事業・国際提携】2025年7月末、HDBはSMBC(日本)、FinDevCanada、JICAと総額2億1,500万USDの中長期資金調達契約を締結。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	7.9 倍	EPS(実)	4,239 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.8 倍	BPS(実)	18,491 VND
ROE(実)	24.8%	ROA(実)	2.0%
総資産	784,096	十億VND	
現金同等物	26,680	十億VND	
有利子負債	11,476	十億VND	
総負債	719,470	十億VND	
株主資本	64,626	十億VND	
【大株主】		万株	%
SovicoGroup	44,946	12.9	
Mr Dau Pham (経理部の責任者)	15,064	4.3	
Ms Phuong Thao (取締役会長)	13,037	3.7	
Mr Van Son	10,520	3.0	
Mr Duy Tuong	9,542	2.7	
発行済株式数	349,506		
外国人投資可能株式数	43,688	12.50	

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					現金(VND)	株式			
	20/12	13,780	5,818	4,647	-	-	15,500	2,916	3.4
	21/12	16,758	8,070	6,453	-	100:25	15,455	3,239	5.0
	22/12	21,968	10,268	8,209	-	100:25	15,503	3,264	3.2
	23/12	26,414	13,017	10,336	1,000	100:15	16,041	3,573	4.5
	24/12	34,028	16,731	13,248	1,000	-	16,141	3,774	6.8
会社計画	25/12		21,000		-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	TrailingEPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	8,293	4,137	3,252	-	-	14,493	930	3,556
第3四(3M)	24/09	8,535	4,490	3,546	-	-	15,331	1,015	3,851
第4四(3M)	24/12	9,448	4,076	3,237	-	-	16,211	926	3,790
第1四(3M)	25/03	9,204	5,355	4,358	-	-	17,463	1,247	4,118
第2四(3M)	25/06	11,637	4,713	3,676	-	-	18,491	1,052	4,239

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・資本健全性&リスク管理良好: CAR比率は約12%で、Basel II規定(≥8%)を上回る。	・HDBのグローバルブランドは、同規模のOCBやVPBと比べてまだ弱い。	・デジタル金融とキャッシュレス消費のトレンド: ベトナムでは国民の80%以上がスマートフォンを利用し、デジタル決済は年間30%超で成長している。	・不動産・消費分野の不良債権リスク: 2025年上期、不動産不良債権は総不良債権の約35%を占め、2024年の30%から上昇。消費者ローンの不良債権比率も4%超と、システム平均(約2.7%)を上回っている。

【業種】	製造（鉄鋼）	【設立日】	1992/08/01	52週高値 (2025/09/15)	30,350 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2007/11/15	52週安値 (2025/04/09)	17,750 VND
【同業種銘柄数】	6	【決算日】	12/31	30日平均出来高	74,515 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	28,300 (2025/9/30)	時価総額	69,241,500 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。

※注目すべきは、ホアファットグループがベトナムの民間企業で第2位、国内全体で第12位の企業にランクインしている点（VNR500による）。ホアファットは「国家ブランド」に選ばれ、ベトナムで最大の納税民間企業トップ3、ベトナムで最も効率的な経営を行う企業トップ50などにも名を連ねている。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150万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。同グループは、建設用長尺鋼材と鋼管でベトナム市場シェア1位、めっき鋼板で国内トップ5の生産者に入っている。ホアファットの鶏卵は北部で市場シェア首位を占め、生物安全な豚飼育事業も国内有数の企業に数えられる。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。従業員数が合計33,000名で、国内工場15カ所や3大鉄鋼コンビナート、9農場、1鉱山、海外でシンガポール1オフィス、オーストラリア1子会社・1鉱山等広い拠点ネットワークを保有している。2024年の売上高は140兆ドン（7,865億円）超で前年比17%増、計画を100%達成。そのうち鉄鋼が売上の93%を占める。鉄鋼売上は、市場の需要増加と販売価格の安定により前年比16%増。不動産分野の売上は123%増。2024年の税引後利益は12兆ドン（674億円）超で計画の120%を達成し、前年比77%増、そのうち鉄鋼分野は64%増となった。2025年上半年期の売上高は73.5兆ドン（4,124億円）超で前年比4.4%増、税引後利益は7.6兆ドン（427億円）超で前年比23%増。鉄鋼事業が業績の90%超を占める。生産コスト改善と原燃料価格の前年同期比下落により、鉄鋼事業の利益は前年同期比で大幅に増加。建設用鉄鋼は市場シェア1位を維持し、2025年6月30日時点で37.2%のシェアを確保。建設用鉄鋼、高級鋼、ビレットの販売量は前年比23%増となった。《新しい動き》①2025年7月2日、HPGは載貨重量11万DWTのばら積み船「TheMomentum」の運航を正式に開始。これはHPGのシステム内で最大の船舶であり、鉄鉱石と石炭の輸入最適化やグローバル物流チェーンにおける主体性向上に寄与する。②2025年8月5日、ホアファット製鉄総合コンプレックス・ズンクアット2プロジェクトが正式に稼働。BOF炉とRH設備により、ホアファットは世界最高水準の品質要件を満たす鋼種を生産可能となった。《国際事業・国際提携》2025年5月、HPGはドイツのSMSグループと提携し、年間生産能力70万トンのレール鋼および形鋼の技術・生産ライン供給契約を締結。2027年第1四半期に高速鉄道レールの初製品が誕生する予定。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	19.5	倍	EPS(実)	1,454	VND
PER(予)		倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	1.4	倍	BPS(実)	14,159	VND
ROE(実)	11.5%		ROA(実)	5.9%	
総資産				242,225	十億VND
現金同等物				10,688	十億VND
有利子負債				90,591	十億VND
総負債				119,865	十億VND
株主資本				122,360	十億VND
【大株主】					万株 %
MrTranDinhLong			198,027	25.80	
MrsVuThiHien			52,807	6.88	
MrTranTuanDuong			17,730	2.31	
MrTranVuMinh			17,654	2.30	
発行済株式数			767,547		
外国人投資可能株式数			230,408	30.02	

【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)			
	20/12	90,119	18,904	15,357	13,506	13,450			17,874	4,059	4.3
	21/12	149,680	41,108	37,057	34,521	34,478			20,296	7,708	3.5
	22/12	141,409	16,763	9,923	8,444	8,484			16,529	1,459	9.3
	23/12	118,953	12,938	7,793	6,800	6,835			17,685	1,175	18.0
	24/12	138,855	18,498	13,694	12,020	12,021	-	-	17,924	1,879	11.8
会社計画	25/12	170,000			15,000	-	-	-	-	-	-
四半期	売上高		売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
							株式	現金(VND)			
第2四(3M)	24/06	39,556	5,247	3,733	3,320	3,319	-	-	14,159		
第3四(3M)	24/09	33,956	4,731	3,412	3,022	3,023	-	-	14,563		
第4四(3M)	24/12	34,491	4,365	3,287	2,810	2,807	-	-	14,937		
第1四(3M)	25/03	37,622	5,424	3,840	3,350	3,344	-	-	15,373		
第2四(3M)	25/06	35,911	6,590	4,972	4,265	4,257			15,942		

【SWOT分析】

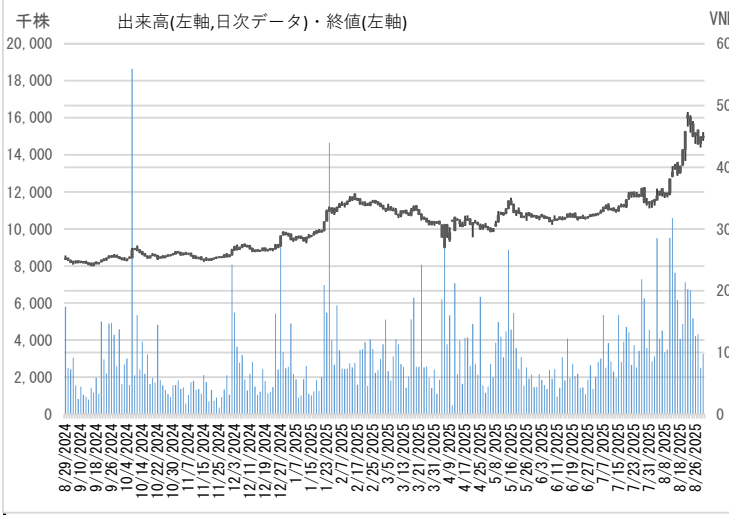
強み	弱み	機会	脅威
・ 鉄鋼技術(BOF)や高炉技術(BF)や品質関連プロセス(QSP)など、すべての段階で国際基準を適用している。同社の製品品質はイギリスやアメリカなどの厳しい市場基準にも適合している。 ・ 高品質な製品と広範な販売ネットワークを有し、業界の主導的地位を確保している。 ・ 多くの製造業でワークピースとして幅広く利用される熱間圧延コイル(HRC)を生産できるベトナムで唯一の企業である。	・ 内需減少や輸出先の需要減少、中国から輸入される鉄鋼との競争圧力等の影響を受ける。	・ ヨーロッパやアジアの市場の回復で需要も改善する可能性がある。世界鉄鋼協会の最新予測によると、世界の鉄鋼需要は24年と25年に前年同期比で約2%と1.2%増加する見込み。	・ 短期的には不動産業界の低迷が、建設鋼材の需要と価格に悪影響を与えている。

【業種】	銀行	【設立日】	2008/03/28	52週高値 (2025/08/21)	48,400	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/10/05	52週安値 (2024/09/16)	24,085	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	5,075	株
【総資産ランキング】	12位	【株価】	45,000 (25/8/29)	時価総額	134,427,695	百万VND

【会社概要】

LPBIは2008年に設立。中堅の商業銀行。全国に広がる郵便取引局を開拓する権利を持つ。
 LPBIはベトナム全土で1,080以上の取引拠点を持つ、最大級の支店ネットワークを有している。この強みを活かし、LPBIは個人顧客からの資金調達を大きく拡大し、2024年の総調達資金に占める個人顧客の預金比率は61%に達した。総資産では上場銀行27行中11位に位置し、2024年には前年比33%増となった。貸出残高と資金調達はそれぞれ20.4%と19%増加し、支店ネットワークの強みを活かし、信用リスク管理を徹底し、デジタル化を推進したことで、税引後利益は前年比74%増と大幅に伸びた。ROEとROAはそれぞれ25.1%と2.2%で、業界平均を上回った。2025年上半期には税引後利益が4,930億ドン(28億円)に達し、前年同期比4.4%増、総資産は16%増の約514兆ドン(2.9兆円)となった。【新しい動き】LPBIは資本金2,000億ドン(11億円)で債権管理・資産運用会社を設立し、柔軟かつ効率的な不良債権処理と資産活用を実現し、銀行の財務力強化を目指している。【国際事業・国際提携】LPBIはUnionPayInternationalと覚書を締結し、国際カードの発行と利用ネットワークの拡大を進めている。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	14 倍	EPS(実)	3,324	VND
PER(予)	倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	3.3 倍	BPS(実)	13,624	VND
ROE(実)	25.1%	ROA(実)	2.2%	
総資産		513,613	十億VND	
現金同等物		1,745	十億VND	
有利子負債		7,848	十億VND	
総負債		472,913	十億VND	
株主資本		40,700	十億VND	
【株株主名】		万株	%	
Vietnam Post Corporation		19,537	6.5	
Mr DucThuy		8,514	2.9	
Mr DucHuong		8,245	2.8	
Mr DoanSon		1,733	0.6	
Mr Thai Ha		149	0.1	
発行済株式数		298,728		
外国人投資可能株式数		87,229	29.20	

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当り純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	7,771	2,427	1,862	-	100:0.7 100:9.3 10:1	13,244	1,733	3.1
	21/12	10,052	3,638	2,873	-	100:12	13,960	2,387	4.5
	22/12	14,170	5,690	4,510	1,000	100:21.4 100:15	13,912	2,608	3.1
	23/12	15,625	7,039	5,572	1,000	100:19	13,339	2,179	5.8
	24/12	19,935	12,168	9,721	2,500	-	16,945	3,801	7.7
会社計画	25/12		14,868		-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当り純資産 (VND)	EPS (VND)	TrailingEPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	4,833	3,032	2,422	-	-	12,834	811	2,793
第3四(3M)	24/09	5,069	2,900	2,331	-	-	13,614	780	3,240
第4四(3M)	24/12	5,591	3,350	2,670	-	-	14,508	894	3,254
第1四(3M)	25/03	4,689	3,175	2,534	-	-	15,356	848	3,333
第2四(3M)	25/06	4,913	2,988	2,396	-	-	13,624	802	3,324

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・都市部から農村まで広範囲をカバーし、1080以上の取引拠点を持つ、商業株式銀行の中でトップクラスのネットワーク規模を誇る。	・第2四半期2025年時点でのCASA比率は9%にとどまり、業界平均の20%を大きく下回っている。	・LPBIは、拡張コストが高いため競合がまだ少ない農村市場に注力する戦略を継続している。	・建設業向けの貸出はLPBIの貸出全体の約13%を占めている。建設業界が困難に直面した場合、不良債権比率が上昇する可能性がある。



ミリタリーバンク

ウェブサイト: <https://www.mbbank.com.vn>

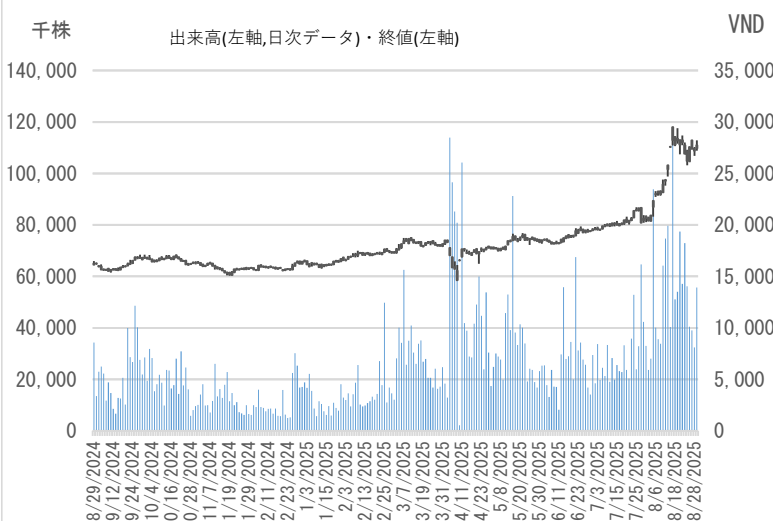
【業種】 銀行
【市場】 ホーチミン証券取引所
【同業種銘柄数】 19
【総資産ランキング】 4位

【設立日】 1994/11/4 52週高値(2025/08/15) 28,250 VND
【上場日】 2011/11/1 52週安値(2024/11/19) 15,143 VND
【決算】 12/31 30日平均出来高 49,912 千株
【株価】 27,750 (25/8/29) 時価総額 223,526,247 百万VND

【会社概要】

1994年に設立され、MBBは国有4行に次ぐベトナム最大手5銀行の地位を確立している。2024年、MBBは与信成長率27.6%、預金成長率25.8%を記録し、いずれも銀行業界のトップ3に入った。2023年比で総資産は19.5%増加し、MBBの営業収益は3,313.1億円（同17%増）、税引後利益は1,289.4億円（同9%増）となった。2025年上期、税引後利益は前年同期比18%増の712.4億円に達し、通年計画の約50%を達成した。営業収益は同24.6%増の1,831.5億円となり、そのうち手数料収入は37%と大幅に増加した。顧客預金は4兆3,990億円に達し、年初比9%増となった。無利息預金比率（CASA比率）は約36.94%に達し、ベトナム銀行業界で首位を維持した。顧客向け貸出残高は約4兆6,690億円となり、年初比13.1%増加した。2025年6月末時点で、MBBの総資産は7.25兆円に達した。[新しい動き]MBBはBaaSモデルの拡大を先駆けて進めており、2025年上期までに783のパートナーとの接続を実現し、228の新規顧客を獲得、91のミニアプリが稼働中である。ミニアプリにおける取引額は449億円に達した。[国際事業・国際提携]2025年8月6日、MBBは中国のHoperunグループと戦略的協力協定を締結し、デジタルトランスフォーメーションの推進および銀行業務へのAI活用を目指した。8月12日には、MBBと韓国のDunamu社がベトナム国内初のデジタル資産取引所の展開に向けた協力覚書を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	9.0 倍	EPS(実)	3,092 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.7 倍	BPS(実)	15,866 VND
ROE(実)	21.2%	ROA(実)	2.2%
総資産			1,156,917 十億VND
現金同等物			15,522 十億VND
有利子負債			11,306 十億VND
総負債			1,033,241 十億VND
株主資本			123,677 十億VND

【株株主名】

万株 %

ViettelGroup	118,408	14.7
StateCapitalandInvestment	79,181	9.8
VietnamHelicopters	64,843	8.1
SaigonNewportCorporation(SNP)	57,110	7.1
Mr Do Van Hung	1,208	0.2
発行済株式数	805,500	
外国人投資可能株式数	57,996	7.20

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					現金(VND)	株式			
	20/12	27,362	10,688	8,606	-	100:15	18,066	3,103	2.5
	21/12	36,934	16,527	13,221	-	100:35	16,538	3,499	3.7
	22/12	45,593	22,729	18,155	-	100:20	17,559	4,004	2.3
	23/12	47,306	26,306	21,054	500	100:15	18,548	4,038	2.9
	24/12	50,941	28,829	22,951	500	-	22,060	4,325	3.8
会社計画	25/12		31,712		-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	Trailing EPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	12,016	5,795	4,624	-	-	12,076	574	2,542
第3四(3M)	24/09	14,128	7,633	6,102	-	-	12,938	758	2,681
第4四(3M)	24/12	12,705	7,308	5,843	-	-	13,659	725	2,683
第1四(3M)	25/03	16,563	8,093	6,382	-	-	14,533	792	2,849
第2四(3M)	25/06	15,322	8,386	6,675	-	-	15,354	829	3,104

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・2025年6月末時点で、MBBの無利息預金比率（CASA）は約36.94%に達し、ベトナム銀行業界でトップとなった。	・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。	・デジタル金融サービス、デジタルバンキング・デジタル資産に対する需要が急拡大している。2025年8月12日、MBBとDunamu社は、ベトナム国内初のデジタル資産取引所を展開するための覚書に署名した。	・デジタル資産および新たなフィンテックに関連する法的リスク。

【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】 2位

【設立日】 2004/11
【上場日】 2009/11/05
【決算日】 12/31
【株価】 81,300 (2025/9/30)

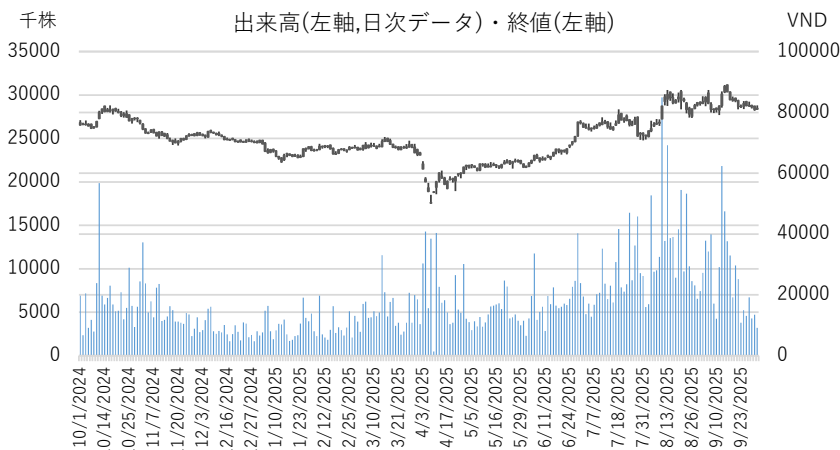
52週高値 (2025/09/15) 88,500 VND
52週安値 (2025/04/09) 50,300 VND
30日平均出来高 9,787 万株
時価総額 123,615,994 百万VND

【会社概要】

MSN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。

※食品加工業や小売業を中心に展開し、鉱業や飲食料品の流通製造、畜産業も手かけている。飲食製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、洗剤など幅広い飲食料品と必需品があり、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85%、54%を占めている。特に、WinMartスーパーマーケット130カ所やWinMart+ミニマート3,353店舗を持つWinCommerceは国内最大の近代的な小売チェーンとして評価されている(25年8月)。MSNの24年の売上高は前年比6.3%増の83兆ドン(4,663億円)、粗利益は同11.5%増の24.7兆ドン(1,388億円)、税引後利益は同128%増の4.3兆ドン(242億円)にとどまった。25年の売上高は80兆ドン(4,494億円)~85.5兆ドン(4,803億円)で、税引き後利益は4.9兆ドン(275億円)~6.5兆ドン(365億円)で同14%~52%増加する目標が設定された。25年上半期の売上高は前年同期比2倍増の37.2兆ドン(2,090億円)、粗利益は同2倍増の7.8兆ドン(438億円)、税引後利益は同82.6%増の2.6兆ドン(146億円)に達した。上期の粗利益が前年同期比で2倍に増加したのは、消費部門のEBIT成長と効果的な財務コスト管理によるもの。《新しい動き》①小売事業を拡大し、2025年上半期に318店舗を新規開設、2025年内に会員数3,000万人を目指す。②2025年下半期、MSNは調味料事業を強化し、OmachiとKokomiブランドを中心に即席食品事業を回復、新製品の投入とBupNonTea365ブランドの再ローンチで飲料事業を拡大する。③今後、グループは在庫削減とコスト削減のためにAIと物流のデジタル化をさらに推進する。《国際事業・国際提携》①2025年6月27日、マサングループはマグニットグループと協力し、モスクワのマグニットエクストラの主要ハイパーマーケットの一つで、ベトナム製品専用のショッピングスペースを正式に開設した。②24年4月にMSNは米国の世界有数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1億3450万米ドルで日本の三菱マテリア株式会社(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】 25年の第2四時点までデータ

PER(実)	50.9 倍	EPS(実)	1,596 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	2.7 倍	BPS(実)	30,389 VND
ROE(実)	10.8%	ROA(実)	2.9%
総資産			123,467 十億VND
現金同等物			10,553 十億VND
有利子負債			65,868 十億VND
総負債			81,824 十億VND
株主資本			41,643 十億VND

【大株主】	万株	%
Masan Corporation	44,626	29.35
Sunflower Construction Company Limited	18,915	12.44
BCC Meerkat, LLC	6,021	3.96
SK Investment Vina I Pte. Ltd.	5,580	3.67
Mrs.NguyenHoangYen	5,094	3.35
発行済株式数	152,049	
外国人投資可能株式数	114,148	75.07

【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)					株式	現金 (VND)			
	20/12	77,218	17,889	2,325	1,395	1,234	-	-	21,308	1,050	69.3
	21/12	88,629	22,135	11,489	10,101	8,563	-	1,000	35,863	7,253	19.5
	22/12	76,189	21,035	5,147	4,754	3,567	-	1,200	25,733	2,505	37.1
	23/12	78,252	22,121	2,563	1,870	419	5:1	800	26,723	293	228.8
	24/12	83,178	24,656	6,025	4,272	1,999	-	-	28,332	1,390	50.4
会社計画	25/12	80,000			4,875						
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)					株式	現金 (VND)			
第2四(3M)	24/06	20,134	5,918	1,169	946	503	-	-	30,389		
第3四(3M)	24/09	21,487	6,421	1,566	1,301	701	-	-	27,083		
第4四(3M)	24/12	22,702	7,063	2,657	1,547	691	-	-	26,802		
第1四(3M)	25/03	18,897	6,194	1,222	983	394	-	-	28,496		
第2四(3M)	25/06	18,315	5,689	1,846	1,619	1,032	-	-	27,388		

【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。

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

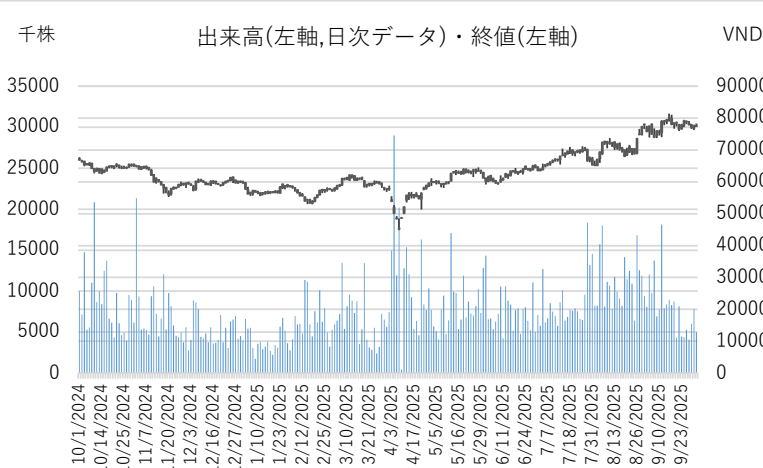
【設立日】 2004/03
【上場日】 2014/07/14
【決算日】 12/31
【株価】 77,700 (2025/9/30)

52週高値(2025/09/16) 80,300 VND
52週安値(2025/04/09) 45,594 VND
30日平均売買高 9,139 万株
時価総額 114,876,090 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。
※MWGは2025年の東南アジア最大企業500社ランキングでトップ100に入った。現在、MWGは電子商取引システムと小売チェーンを運営し、総店舗数は5700店を超え、その内訳は、テー・ゾイ・ジ・ドン1014店、ディエン・マイ・サイン2022店、バク・ホア・サイン2204店、アン・カン薬局326店、AVAキッズ62店、インドネシア合併のエラブルー126店。2024年、同社は売上高で134兆ドン(7,528億円)超(計画の107%)、税引後利益で3.7兆ドン(208億円)超(計画の156%)を達成し、前年比で売上高13.6%増、利益21倍増。内訳として、テー・ゾイ・ジ・ドンが30兆ドン(1,685億円)、売上の22.4%、ディエン・マイ・サインが59.5兆ドン(3,343億円)(30.6%)を占め、バク・ホア・サインは前年比30%増で41兆ドン(2,303億円)超。2025年の目標は売上150兆ドン(8,427億円)、税引後利益4.85兆ドン(273億円)。2025年上半期、売上73.76兆ドン(4,144億円)、前年同期比12.4%増、税引後利益3200億ドン(18億円)(54%増)。利益増は、精緻な運営モデル、コスト最適化、既存店舗の成長、生鮮食品分野のバク・ホア・サイン改善、アン・カン・AVAキッズ・エラブルーなどエコシステム各チェーンの貢献によるもの。《新しい動き》①2025年最初の5ヶ月間、MWGはバク・ホア・サインの拡大と成長計画を実施し、新たに410店舗を開設した。②2025年9月、MWGはVグリーンと提携し、全国に2000以上の電動車両用充電ステーションとバッテリー交換キャビネットを導入し、ベトナムにおける新しい移動手段のためのグリーンインフラの発展を促進した。《国際事業・国際提携》2025年1月、MWGはパナソニック、LG、アクアを含む3大家電グループと特権製品に関する戦略的提携を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第4時点までデータ

PER(実) 52.1 倍	EPS(実) 1,491 VND
PER(予) 倍	EPS(予) VND
PBR(実) 4.3 倍	BPS(実) 17,909 VND
ROE(実) 18.9%	ROA(実) 7.5%
総資産	81,001 十億VND
現金同等物	603 十億VND
有利子負債	31,538 十億VND
総負債	50,985 十億VND
株主資本	30,016 十億VND

【大株主】

万株 %

World Retail Investment Consulting Company Ltd	15,332	10.37
Asiaig Asia Fund Ltd	5,101	3.45
MrNguyenDucTai	3,238	2.19
Tran Huy Investment Consulting Company Ltd	3,267	2.21
Vietnam Enterprise Investments Ltd	2,868	1.94
発行済株式数	147,846	
外国人購入可能株式数	2,666	1.80

【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)					株式	現金(VND)			
	20/12	108,546	23,954	5,410	3,920	3,918	-	-	34,206	8,657	4.4
	21/12	122,958	27,632	6,472	4,901	4,899	-	-	28,587	6,873	9.5
	22/12	133,405	30,862	6,056	4,102	4,100	-	-	16,355	2,802	14.8
	23/12	118,280	22,521	690	168	168	-	-	15,974	115	364.4
	24/12	134,341	27,499	4,826	3,733	3,722	-	-	19,242	2,547	23.6
会社計画	25/12	150,000				4,850					
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)					株式	現金(VND)			
第2四(3M)	24/06	34,134	7,308	1,516	1,172	1,172	-	-	17,909		
第3四(3M)	24/09	34,147	6,892	1,068	806	800	-	-	18,449		
第4四(3M)	24/12	34,574	6,587	1,035	852	847	-	-	19,021		
第1四(3M)	25/03	36,135	7,200	1,935	1,548	1,546	-	-	20,068		
第2四(3M)	25/06	37,620	7,569	2,028	1,658	1,648	-	-	20,302		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
- 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で、競争力のある企業である。 - 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。	マクロ要因に依存している。	今後も都市化率と1人当たりの平均収入は増加し続ける。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。	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。

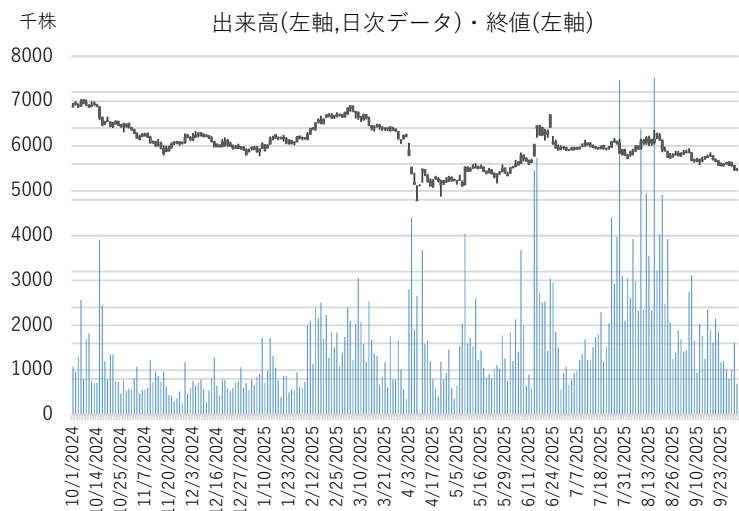
【業種】	エネルギー（燃料販売）	【設立日】	1956/01/12	52週高値 (2024/10/04)	43,637 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/04/21	52週安値 (2025/04/09)	29,946 VND
【同業種銘柄数】	10	【決算日】	12/31	30日平均売買高	1,914 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	34,150 (2025/9/30)	時価総額	43,390,725 百万VND

【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企業である。

※ペトロリメックスの主な事業分野は、石油製品の輸出入および販売、精製・石油化学である。石油分野において、ペトロリメックスは政府の指導に従い、国内市場で主導的な役割を果たしている。ペトロリメックスは全国に51の石油販売事業を直接営む子会社を有している。海外では、シンガポールのペトロリメックス有限責任会社およびラオスのペトロリメックス有限責任会社を展開している。ペトロリメックスは全国に4,365店舗（うち2,898店舗はペトロリメックス直営）を展開している。全国規模での実際の石油製品販売量に基づく、国内市場におけるペトロリメックスの実質シェアは約50%である。2024年、ペトロリメックスの純売上高は284兆ドン（15,955億円）、前年比4%増、税引後利益は3兆ドン（169億円）超（前年比3%増）を達成した。総資産は81.4兆ドン（4,573億円）となり、年初比で2%以上増加した。2025年上半年、ペトロリメックスの連結純売上高は約145兆ドン（8,146億円）、前年比3%減、を記録し、税引後利益は1.6兆ドン（90億円）（前年比35%減）となった。2025年第2四半期末時点で、ペトロリメックスの総資産は87.4兆ドン（4,910億円）超となり、年初比で約8%増加した。《新しい動き》①2025年2月10日、ペトロリメックスはベトナム化学グループおよびベトナム郵便通信グループと包括的な協力協定を締結し、互いの強みを活かしてクロスセリングの製品・サービス事業の発展を促進した。②2025年2月26日、ペトロリメックスとアジア開発銀行（ADB）は、ベトナムにおけるクリーンで持続可能なエネルギー開発を目的としたエネルギー転換協力に関するMOUを締結した。③2025年8月4日、ペトロリメックスとVisaは、ベトナムの石油小売業におけるデジタル化を強力に推進するため、共同ブランドカード発行に関する協力契約を締結した。《国際事業・国際提携》①2025年7月24日、ペトロリメックスとケッセルグループは、ベトナムにおける持続可能な航空燃料（SAF）の研究と導入を推進するため、MOIを締結した。②2025年8月15日、ペトロリメックスは持続可能な航空燃料（SAF）製品を正式に発表し、同時にベトジェットおよびAEGFuelとSAF燃料供給に関する協力協定を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	11.1 倍	EPS(実)	3,070 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	22,389 VND
ROE(実)	10.8%	ROA(実)	3.9%
総資産	87,411 十億VND		
現金同等物	10,765 十億VND		
有利子負債	17,826 十億VND		
総負債	59,233 十億VND		
株主資本	28,178 十億VND		

【大株主】

万株 %

Commission for the Management of State Capital at Enterprises	96,402	75.87
ENEOS Vietnam	16,618	13.08
Vietnam National Petroleum Group	2,287	1.80
Vietnam National Petroleum Trade Union	496	0.39
Mr Le Van Minh	19	0.01
発行済株式数	127,059	
外国人購入可能株式数	5,088	4.00

【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	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
							株式	現金 (VND)			
	20/12	123,919	10,040	1,410	1,253	988	-	-	19,795	811	57.9
	21/12	169,009	12,623	3,789	3,124	2,839	-	-	22,242	2,234	21.2
	22/12	304,064	12,320	2,270	1,902	1,450	-	-	21,866	1,141	25.4
	23/12	273,979	15,264	3,947	3,077	2,834	-	-	22,983	2,230	14.4
	24/12	284,017	17,351	3,972	3,161	2,890	-	-	23,066	2,275	16.0
会社計画	25/12	248,000		3,200			-	-	-	-	-
四半期	売上高		売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除後純利益	配当		1株当たり純資産 (VND)		
							株式	現金 (VND)			
第2四(3M)	24/06	73,837	4,621	1,503	1,275	1,199	-	-	22,389		
第3四(3M)	24/09	64,324	3,436	241	130	66	-	-	22,568		
第4四(3M)	24/12	71,038	4,604	760	612	545	-	-	23,062		
第1四(3M)	25/03	67,861	3,712	358	211	133	-	-	23,233		
第2四(3M)	25/06	77,054	5,135	1,638	1,368	1,284	-	-	22,177		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
- 全国に5,500以上の販売店を持つ大規模な流通システムで、市場シェアは約45%である。ブランド認知度が高い。 21年から戦略的パートナーとなった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。	一部の店舗ではクレジットカードによる支払いが実施されていない。キャッシュレス決済を全システムで促進する必要がある。	成長率が高いベトナムは石油製品の需要が引き続き増加する傾向にある。観光やサービス業などの分野も成長して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。	コスト削減が急務である。



SABECO

サイゴン・ビール・アルコール・ペバリッジ

ウェブサイト: <https://www.sabeco.com.vn>

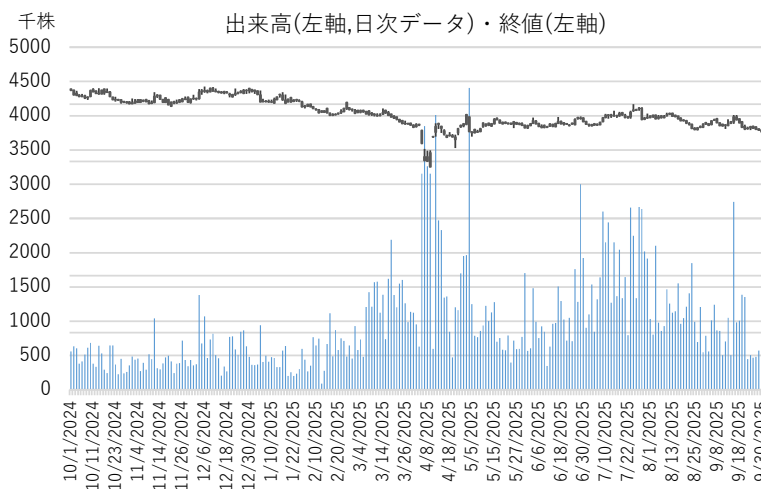
【業種】	飲料製造	【設立日】	1977/06/01	52週高値 (2024/12/30)	52,774 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2016/12/06	52週安値 (2025/04/08)	40,074 VND
【同業種銘柄数】	6	【決算日】	12/31	30日平均出来高	929 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	45,300 (2025/9/30)	時価総額	58,100,075 百万VND

【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(BiaSaigonSpecial)やサイゴン・ラガー・ビール(BiaSaigonLarger)、サイゴン・エクスポート(SaigonExport)、バババ・ビール(Bia333)等の多くの人気のビールブランドを立ち上げた。サイゴンビールは、カンター・フットプリント2024の報告によると、農村部でトップ2、都市部でトップ10の最も選ばれた飲料ブランドにランクインした。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。2024年、売上高は約31.9兆ドン(1,792億円)、税引後利益は約4.5兆ドン(253億円)となり、それぞれ前年同期比で4.6%、5.6%増加した。2025年上半期、売上高は12.6兆ドン(708億円)超、税引後利益は約2.1兆ドン(118億円)となり、前年同期比でそれぞれ17%、12%減少した。売上高の減少は主に、市場での激しい競争や、2025年1月3日以降、ビンタイビールグループが2024年の持分法適用会社から子会社に統合されたことによる特別消費税の影響で販売量が減少したことによる。業績はまた、ビンタイビールグループ買収に伴う預金利息収入の減少、財務費用の増加、および販売管理費の上昇の影響も受けた。《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ものの、同社は工場規模・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を展開している。特に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。《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SanMiguelYamamuraと提携し、合併会社(同社の保有率35%)を設立した。タイ国の最大のアルコール飲料メーカーである ThaiBeverageは子会社経由SABの53.59%を保有している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	13.3 倍	EPS(実)	3,418 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	2.3 倍	BPS(実)	19,594 VND
ROE(実)	17.0%	ROA(実)	12.9%
総資産			33,197 十億VND
現金同等物			6,503 十億VND
有利子負債			352 十億VND
総負債			10,322 十億VND
株主資本			22,874 十億VND
【大株主】		万株	%
VietnamBeverageCompanyLimited		68,729	53.6
StateCapitalInvestmentCorp		46,175	36.0
HeinekenAsiaPacificPteLtd.		247	0.4
MrHoangTrungNguyen		247	0.0
MrNgocMaiNguyenThi		247	0.0
発行済株式数			128,256
外国人投資可能株式数		53,144	41.4

【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)			
	20/12	27,961	8,501	6,111	4,936	4,723	-	-	33,082	7,365	10.3
	21/12	26,373	7,608	4,856	3,929	3,677	-	-	35,233	5,734	10.4
	22/12	34,979	10,770	6,813	5,500	5,223	-	-	38,345	8,145	8.4
	23/12	30,461	9,091	5,370	4,255	4,118	-	-	19,870	3,211	16.2
	24/12	31,872	9,318	5,647	4,495	4,330	-	-	19,053	3,376	15.5
会社計画	25/12	31,641			4,835		-	-	-	-	-
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)	24/06	8,086	2,440	1,634	1,319	1,248	-	-	19,594		
第3四(3M)	24/09	7,670	2,278	1,471	1,161	1,119	-	-	20,445		
第4四(3M)	24/12	8,933	2,499	1,239	991	965	-	-	19,053		
第1四(3M)	25/03	5,811	1,872	1,022	800	793	-	-	19,965		
第2四(3M)	25/06	6,804	2,448	1,562	1,251	1,207	-	-	17,835		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・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ThaiBeverage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。	・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。	・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。	・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。



SHB

サイゴンハノイバンク

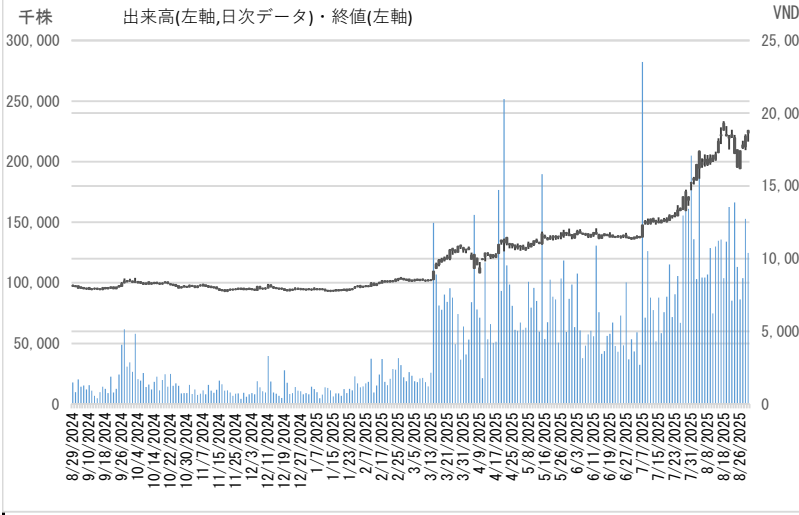
ウェブサイト: <https://www.shb.com.vn/>

【業種】	銀行	【設立日】	1993/11/13	52週高値 (2025/08/18)	18,850	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/09/20	52週安値 (2025/01/14)	7,758	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	124,491	千株
【総資産ランキング】	8位	【株価】	18,800 (25/8/29)	時価総額	86,362,188	百万VND

【会社概要】

SHBは1993年に設立。現在、資産規模で上場銀行トップ9位、上場民間銀行トップ5位。
SHBはベトナムの民間商業銀行トップ5に入り、2025年6月末時点で総資産は約825兆ドン(4.6兆円)。2024年、税引後利益は9,300億ドン(52億円)超で前年比27%増。総資産は747兆ドン(4.2兆円)超で前年比18.6%増。CIR比率は24.4%で業界最低水準。2025年上半期、税引後利益は7,100億ドン(40億円)超で通期計画の61%を達成し、前年比29.5%増。貸出残高は約29%増で業界平均を大きく上回り、顧客預金は12.4%増で業界平均の2倍、CIRはわずか43.2%、ROEは11.7%。【新しい動き】2024年9月、企業向けモバイルバンキングアプリ「SHBCorporateMobile」をリリース。【国際事業・国際提携】2025年8月、SHBはラオス子会社の資本金を500億LAKから1000億LAKへ増資決定、2025-2035年に実施予定。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	11 倍	EPS(実)	1,650 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	1.7 倍	BPS(実)	10,906 VND
ROE(実)	17.1%	ROA(実)	1.3%
総資産	825,493	十億VND	
現金同等物	30,627	十億VND	
有利子負債	12,859	十億VND	
総負債	762,378	十億VND	
株主資本	63,114	十億VND	

【株主名】

万株 %

T&Tグループ	36,061	7.9
Mr Vinh Quang Do(副社長)	13,460	2.9
Mr Quang Vinh Do	12,725	2.8
Mr Quang Hien Do	12,495	2.7
Ms Thu Ha Do	9,325	2.0
発行済株式数	459,373	
外国人投資可能株式数	116,221	25.3

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	12,208	3,268	2,607	-	-	13,693	1,485	4.6
	21/12	18,153	6,260	5,007	-	100:10	13,323	1,877	6.4
	22/12	19,341	9,689	7,729	-	100:15	13,989	2,520	2.5
	23/12	21,328	9,239	7,325	-	100:18	13,843	2,024	3.9
	24/12	23,746	11,543	9,216	-	-	15,796	2,516	3.1
会社計画	25/12	-	14,500	-	-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	Trailing EPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	4,542	2,843	2,275	-	-	12,149	495	1,768
第3四(3M)	24/09	3,852	2,173	1,740	-	-	12,136	379	1,699
第4四(3M)	24/12	9,624	2,495	1,982	-	-	12,593	431	2,004
第1四(3M)	25/03	6,051	4,371	3,496	-	-	13,382	761	2,067
第2四(3M)	25/06	10,305	4,543	3,607	-	-	13,739	785	2,356

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・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。 ・コスト管理の効率性が強みで、2025年第1四半期のCIRはわずか17.51%にとどまり、銀行業界で最低水準、STB(50.37%)、Eximbank(46.96%)を大きく下回る。	・不良債権比率は2024年の2.64%から2025年6月時点で2.56%に低下したが、同規模の銀行であるACBの1.26%と比べると依然として高い。	・SHBの2025年上半期の与信成長率は14.4%で、業界平均(9.9%)を上回った。	・銀行業界の競争とフィンテックからの圧力：外国銀行、デジタルバンク、フィンテック企業の参入により、特に決済、消費者金融、資産運用分野で競争圧力が一段と高まる。



SeABank

シーバンク

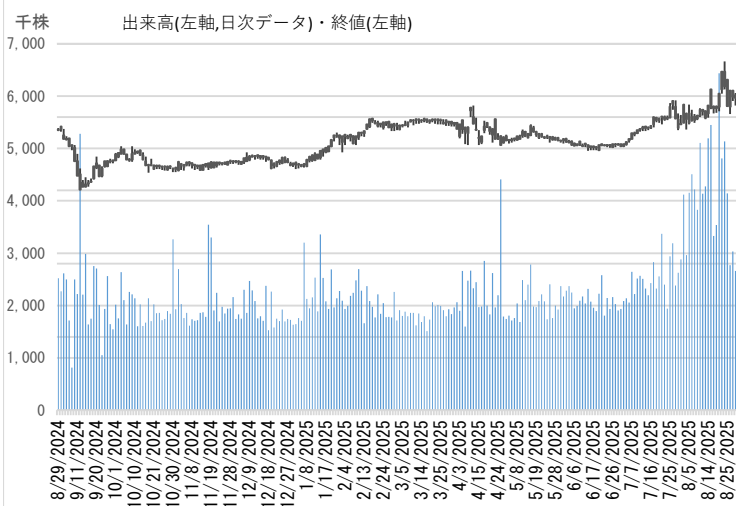
ウェブサイト: <https://www.seabank.com.vn/>

【業種】	銀行	【設立日】	1994/03/24	52週高値(2025/08/21)	23,100	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2021/03/24	52週安値(2024/09/12)	15,050	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	3,702	千株
【総資産ランキング】	14位	【株価】	21,400 (25/8/29)	時価総額	60,883,000	百万VND

【会社概要】

SSB(東南アジア商業銀行)は1994年に設立、ベトナムの中型商業銀行の一つ
全国に181拠点を展開。2025年第6月末時点で総資産は379兆ドン(2.1兆円)、2024年末比16.4%増加した。貸出残高は221兆ドン(1.2兆円)で、前年同期比5.4%増、顧客預金は199兆ドン(1.1兆円)である。2025年上半年、税引後利益は4,700億ドン(26億円)で前年同期比80%増加した。【新しい動き】2025年、資本金1.5兆ドンのASEAN証券会社を100%買収予定。【国際事業・国際提携】2025年上半年、SSBはフランスのProparcoおよびオランダのFMOと8,000万USDの協力契約を締結、中小企業(特に女性経営や持続可能な企業)への融資に活用予定。またIFCから1億5,000万USD(うちブルーボンド2,500万USD、グリーンボンド5,000万USD、通常融資7,500万USD)の資金支援も獲得。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	8.8 倍	EPS(実)	2,436	VND
PER(予)	倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	1.5 倍	BPS(実)	13,905	VND
ROE(実)	14.8%	ROA(実)	1.6%	
総資産			379,087	十億VND
現金同等物			6,163	十億VND
有利子負債			4,252	十億VND
総負債			339,526	十億VND
株主資本			39,561	十億VND

【株主名】

万株 %

Ms Nguyen Thi Nga	11,721	4.12
Ms Le Thu Thuy	6,572	2.31
Mr Le Huu Bau	5,093	1.79
Mr Le Tuan Anh	4,438	1.56
Mr Le Van Tan	1,166	0.41
発行済株式数	284,500	
外国人投資可能株式数	84,497	29.7

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					現金(VND)	株式			
	20/12	4,584	1,729	1,360			11,309	1,125	8.8
	21/12	7,036	3,269	2,607		100:9	12,623	1,763	14.8
	22/12	9,647	5,069	4,053		100:12	12,857	1,986	12.1
	23/12	3,607	940	3,677		100:13	12,140	1,473	14.3
	24/12	12,753	6,040	4,816		100:14	12,347	1,699	9.9
会社計画	25/12	6,458			-		-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	Trailing EPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	3,306	1,732	1,382		-	11,518	486	1,635
第3四(3M)	24/09	3,177	1,270	1,012		-	11,873	356	1,672
第4四(3M)	24/12	3,838	1,531	1,221		-	12,303	429	1,693
第1四(3M)	25/03	5,818	4,350	3,492	-	-	13,568	1,227	2,498
第2四(3M)	25/06	2,692	1,506	1,206	-	-	13,905	424	2,436

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・国際協力のエコシステム(Visa、VNPAY、IFC、ADB)が国際資金へのアクセス、サービスや商品の拡大を助ける。	・CASA比率は15%にとどまり、業界平均より低い。	・消費傾向が上昇し、住宅と自動車市場が回復し、小売部門の強い成長の原動力となる。	・小売とデジタル化の分野で競争がますます激しくなり、大手銀行が小売を強化し、フィンテックが深く参入する。



SSIセキュリティーズ

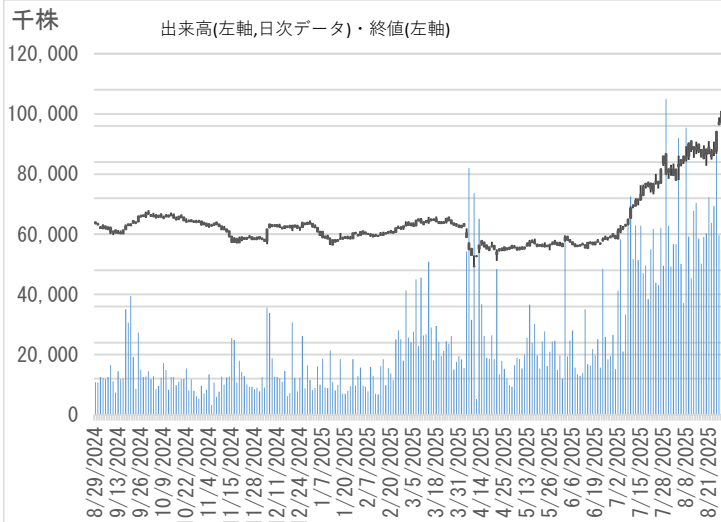
ウェブサイト: <http://www.ssi.com.vn>

【業種】	証券	【設立日】	1999/12/30	52週高値 (2025/08/29)	42,200 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2007/10/29	52週安値 (2025/04/09)	20,600 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	61,948 千株
【総資産ランキング】	1位	【株価】	42,200 (25/8/29)	時価総額	87,603,604 百万VND

【会社概要】

SSIは1999年に設立。ベトナムの最大証券会社、総資産と売上高、税引き後利益ではトップ1位、株式仲介市場シェアでトップ2位。2024年の従業員数は1,553名、そのうち774名が証券業務資格を保有。2024年の営業収入は前年比19.2%増の8.5兆ドン(約479億円)、税引後利益は同24%増の2.9兆ドン(約160億円)に大きく成長した。2025年上半期の営業収入は前年同期比20.4%増の5.15兆ドン(約282億円)へと増加した。その要因は信用取引融資は1.46兆ドンで前年同期比52%と急増したことにある。2025年6月末時点のホーチミン取引所の証券仲介業務市場シェアは去年末の9.18%から10.47%へ上昇し、過去4四半期連続拡大した。税引き後利益は前年同期比11.5%増の1.7兆ドン(約98億円)となった。国内で資本力、ブランド力、サービス品質を誇っている。日本の大和証券グループが15.28%の株式を保有する筆頭株主となっている。【新しい動き】(1)2025年6月、同社はTether、U2UNetwork、AWSと提携し、デジタルファイナンス、仲介事業、ハイブリッドクラウド基盤を構築。フィンテック時代への大きな進出を示す。(2)2025年8月、同社は資本金を約1兆9,700億ドンから約2兆800億ドンに増資成功した。ベトナム株式市場で最も優れた上場企業を表彰するベトナムレポートによる「権威があり効果的な上場企業トップ50というVIX50」ランキングに4年間連続ランクインしている。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	28.8 倍	EPS(実)	1,466 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	3.1 倍	BPS(実)	13,780 VND
ROE(実)	10.6%	ROA(実)	3.9%
総資産	91,984	十億VND	
現金同等物	494	十億VND	
有利子負債	27,892	十億VND	
総負債	91,984	十億VND	
株主資本	28,606	十億VND	
【大株主】			
		万株	%
DaiwaSecuritiesGroupInc		31,720	15.28
NDH INVEST COMPANY LIMITED		17,355	8.36
Mr Nguyen Duy Hung		1,702	0.82
Mr Nguyen Manh Hung		1,121	0.54
Mr Nguyen Hong Nam		830	0.40
発行済株式数		207,591	
外国人投資可能株式数		127,254	61.30

【連結業績推移】(十億VND)

通期		営業収入	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	4,367	1,558	1,256	1,000	100:16	16,482	2,097	7.2
	21/12	7,443	3,365	2,695	1,000	6:2	14,476	2,743	12.8
	22/12	6,336	2,110	1,698	1,000	-	15,032	1,140	11.7
	23/12	7,158	2,849	2,294	1,000	-	15,503	1,530	16.7
	24/12	8,529	3,544	2,845	1,000	-	13,674	1,450	18.0
会社計画	25/12	9,695	4,252		-	-	-	-	-
四半期		営業収入	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	TrailingEPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	2,307	1,059	848	-	-	11,966	408	1,366
第3四(3M)	24/09	2,028	987	794	-	-	11,617	382	1,407
第4四(3M)	24/12	2,221	555	438	-	-	12,923	211	1,370
第1四(3M)	25/03	2,159	1,047	844	-	-	13,345	407	1,409
第2四(3M)	25/06	2,993	1,198	968	-	-	13,780	466	1,466

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・業界最大の資本金、2025年第2四半期末で約2兆1,000億ドン。 ・ブローカー市場シェアはトップ2、2025年第2四半期末で10.47%。	・2025年1月～6月期のブローカー手数料は前年同期比21.2%の7,950億ドン減。これは、同期間の平均日次売買代金が前年比5%減少し、平均ブローカー手数料率も0.20%(2024年同期)から0.16%へ低下したため。	・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。	・ベトナムの株式市場は高金利、インフレなどのマクロ要因の影響下にある。これは証券業界全体にとってのリスク要因でもある。 ・SSIの仲介部門の事業では、VPS、韓国系の証券会社などの熾烈な競争がある。

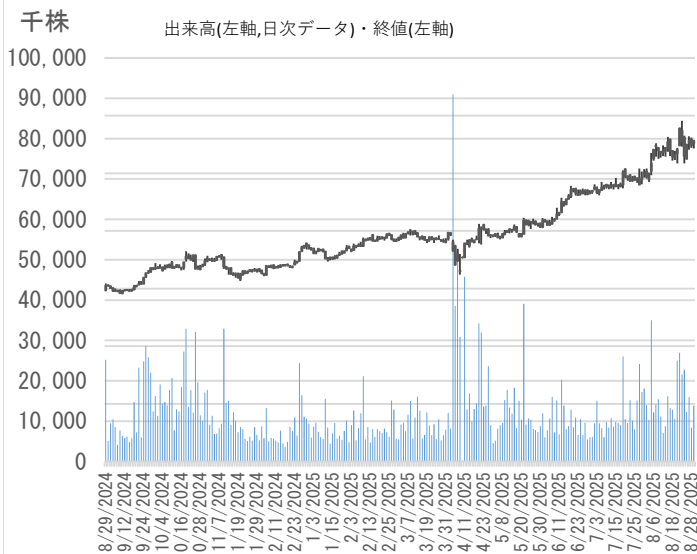
【業種】	銀行	【設立日】	1991/12/21	52週高値 (2025/08/21)	57,800 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2006/7/12	52週安値 (2024/09/10)	29,200 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	12,297 千株
【総資産ランキング】	9位	【株価】	55,600 (25/8/29)	時価総額	104,817,994 百万VND

【会社概要】

STBは1991年に設立。現在、時価総額で上場銀行トップ10位。

債務管理と資産活用、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する4つの会社を持っている。STBはベトナム、ラオス、カンボジア、ミャンマーで約540拠点のネットワークを持ち、2025年第2四半期末時点で従業員数は約1.7万人。2025年第2四半期末、総資産は807兆ドン(4.5兆円)に達し、年初比7.9%増。顧客向け貸出残高は588兆ドン(3.3兆円)、9%増、顧客預金は624兆ドン(3.5兆円)、10.1%増。2025年上半期、税引後利益は5800億ドン(33億円)で前年比35%増。【新しい動き】2024年11月、100%子会社SacombankSBRは新世代ウェブサイトを立ち上げ、情報検索とオンライン商品・サービス利用を強化。【国際事業・国際提携】2024年、外為サービス拡大のため、SacombankSBRはEzyRemitWorldwide、Xpress Moneyなど国際金融大手と戦略的提携を締結し、国際パートナー数を8社に拡大。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	9.0 倍	EPS(実)	6,148 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.8 倍	BPS(実)	31,732 VND
ROE(実)	20.0%	ROA(実)	1.4%
総資産	807,339	十億VND	
現金同等物	17,032	十億VND	
有利子負債	9,401	十億VND	
総負債	747,518	十億VND	
株主資本	59,821	十億VND	

【大株主】

株主	万株	%
PYN Elite Fund (Non-Ucits)	10,142	5.4
Mr Tran Trong Ngam	8,917	4.7
Mr Duong Cong Minh(取締役会長)	6,259	3.3
Mr Tram Khai Hoa	3,337	1.8
Mr Tram Be	2,771	1.5
発行済株式数	188,522	
外国人投資可能株式数	20,172	10.7

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					現金(VND)	株式			
	20/12	17,272	3,339	2,682	-	-	16,054	1,487	11.4
	21/12	17,704	4,400	3,411	-	-	18,174	1,809	17.4
	22/12	26,140	6,339	5,041	-	-	20,489	2,674	8.4
	23/12	26,174	9,595	7,719	-	-	24,259	4,094	6.8
	24/12	28,677	12,720	10,087	-	-	29,160	5,351	6.9
会社計画	25/12		14,650		-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	TrailingEPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	7,155	2,688	2,177	-	-	26,033	1,155	4,340
第3四(3M)	24/09	7,238	2,752	2,201	-	-	27,202	1,168	4,640
第4四(3M)	24/12	7,409	4,626	3,598	-	-	29,160	1,909	5,351
第1四(3M)	25/03	7,796	3,674	2,897	-	-	30,693	1,537	5,768
第2四(3M)	25/06	7,769	3,657	2,894	-	-	31,732	1,535	6,148

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
- STBは支店網が広く、多くの預金を調達できている。24年に247億米ドルの預金があり、ベトナムの上場銀行の中で6位にランクされている。 - 個人や中小企業の同銀のサービスに対する評価が高い。	マーケティング活動とブランド作りの活動がまだ弱い。	122,000拠点のPOS/mPOS/QRと決済サービスで協力している。決済サービスを拡大する機会が多い。	- 国営銀行との競争が激しい。 24年末までにSTBの融資残高の3割近くが農林水産業、建設、加工業、製造業の分野に割り当てられている。これらの業界のリスクは不動産業界のリスクよりもわずかに低い、厳しい経済状況により、不良債権比率が上昇する可能性がある。

【業種】 銀行
【市場】 ホーチン証券取引所
【同業種銘柄数】 19
【総資産ランキング】 6位

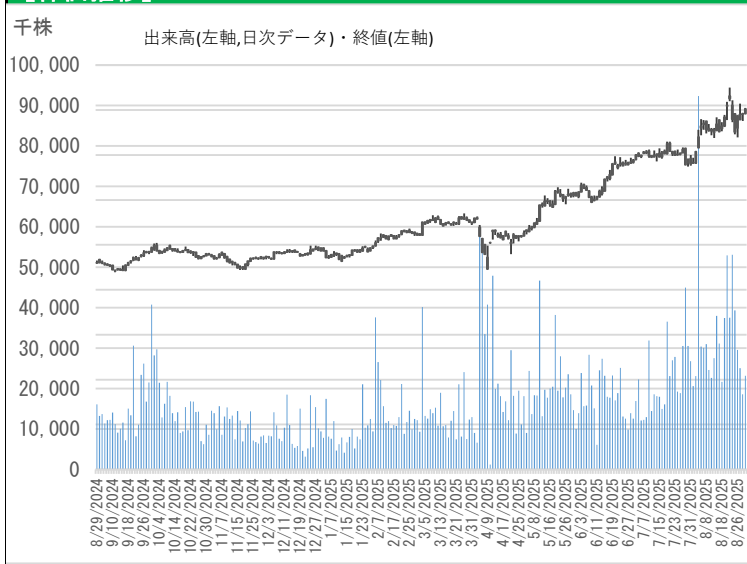
【設立日】 1993/9/27
【上場日】 2018/6/4
【決算】 12/31
【株価】 39,600

52週高値 (2025/08/21) 41,550 VND
52週安値 (2024/09/11) 22,100 VND
30日平均出来高 31,965 千株
時価総額 280,615,120 百万VND

【会社概要】

TCBは1993年に設立。業界全体の総資産規模で第5位、民間商業銀行では資産規模税引後利益の面で第2位、当座預金比率（CASA比率）で第1位。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いろいろ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判されている。2024年末時点の総資産は前年比15.2%増の979兆ドン（約5.5兆円）、税引き後利益は同19.6%増の21.8兆ドン（約1,222億円）、預金は同17.3%増の533兆ドン（約3兆円）、貸出残高は同21.8%増の632兆ドン（約3.5兆円）に達した。また、ベトナム国家決済機構（NAPAS）に従う電子取引件数と市場シェア（約15%）がトップ1位を誇っている。国内カード決済額における推定市場シェアは18%で第1位、サービス手数料事業では上場済み27行の純手数料収入（NFI）の17%を占めて第1位、銀行債を除く債券発行コンサルティング事業では市場シェアを約50%占めて第1位である。全国に本社1か所、代表事務所2か所、支店・営業所299か所、子会社3社を有して154万人の顧客にサービスを提供している。[新しい動き]①AIプログラミングアシスタント「AmazonQDeveloper」を導入しセキュリティ・チェックや製品品質の向上を実現し、共通のターゲット顧客セグメントを基盤とし、最新のテクノロジープラットフォームを通じてAI・GenAI・データに多額の投資を行っている。②WinMart小売りチェーン店の45店舗に銀行代理店モデルを導入し「ファミリー＆フレンズ・バンク」サービスを開始して新たな顧客アクセスチャネルを開拓することを目指している。これはマルチチャネル流通という目標を実現し、協同型エコシステムの潜在能力を最大化するための戦略的なステップである。③94.07%保有中の子会社TCBSのIPOを25年第3四半期から26年第1四半期の間に実施される計画。[国際事業・国際提携]24年8月より金融業界の人材を誘致するために、シンガポールや英国、米国など多くの国で開催される海外タレントロードショー国際採用プログラムを開始した。AmazonWebServicesやGoogleCloudといったシリコン・バレーの主要テクノロジーパートナーと連携し、AIアプリのテストと導入を進めている。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	13.0 倍	EPS(実)	3,045 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.7 倍	BPS(実)	22,837 VND
ROE(実)	17.6%	ROA(実)	2.3%
総資産	885,653	十億VND	
現金同等物	13,588	十億VND	
有利子負債	8,126	十億VND	
総負債	747,781	十億VND	
株主資本	137,873	十億VND	

【株株主名】

万株 %

MaSan Group	105,160	14.8
Ms Thanh Thuy	34,935	4.9
Ms Anh Minh	34,581	4.9
Ms Thuy Anh	34,581	4.9
Ms Phuong Hoa	15,235	2.2
発行済株式数	708,624	
外国人投資可能株式数	53,147	7.5

【連結業績推移】（十億VND）

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	27,043	15,800	12,582	-	-	21,289	3,590	4.3
	21/12	37,076	23,238	18,415	-	-	26,501	5,245	4.6
	22/12	40,902	25,568	20,436	-	-	32,248	5,810	2.2
	23/12	40,061	22,888	18,191	1,500	-	37,364	5,164	3.0
	24/12	46,991	27,538	21,760	1,500	-	20,940	3,080	8.0
会社計画	25/12	-	31,500	-	-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	Trailing EPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四 (3M)	24/06	13,419	7,827	6,270	-	-	19,552	885	3,062
第3四 (3M)	24/09	11,754	7,214	5,793	-	-	20,373	817	3,221
第4四 (3M)	24/12	10,231	4,696	3,420	-	-	20,877	483	3,071
第1四 (3M)	25/03	11,610	7,236	6,014	-	-	21,726	849	3,034
第2四 (3M)	25/06	12,743	7,899	6,348	-	-	22,837	896	3,045

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・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。 ・24年末のCASA比率は40.9%で、低い資本コストで資本を創出している。	・不動産向け貸出の割合が高いため(59%)、不動産市場の影響を受けるリスクがある。	・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る。	・MBBやVPBのような同規模の民間銀行との激しい競争。

【業種】	銀行	【設立日】	2008/5/5	52週高値 (2025/08/21)	22,050	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2018/4/19	52週安値 (2025/04/09)	10,907	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	49,861	千株
【総資産ランキング】	13位	【株価】	20900 (25/8/29)	時価総額	45,441,647	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12位。
TPBはデジタルバンキングのリーディングバンクであり、2024年時点で1410万人の顧客にサービスを提供している。2025年3月、TPBは企業向け包括的デジタルソリューションの革新が評価され、The Asian Banker誌から「Best Corporate Banking and Payment Implementation in Vietnam」を受賞した。2024年、TPBの税引後利益は6000億ドン(34億円)を超え(前年比36%増)、ROEは17%以上を維持した。2025年上半期には税引後利益が3300億ドン(19億円)を超え(前年同期比12%増)、総資産は429兆ドン(2.4兆円)近くに達し(前年比18%増)、貸出残高は294兆ドン(1.7兆円)近く(前年比31%増)、預金残高は378兆ドン(2.1兆円)近く(前年比19%増)となった。【新しい動き】(1)2025年、TPBは証券会社TPSの持株比率を51%に引き上げる計画を持っている。(2)TPBは債権管理・資産運用会社であるTPBank AMCを設立する計画も持っている。
【国際事業・国際提携】2025年1月14日、TPBは米国国際開発金融公社(DFC)と日本国際協力機構(JICA)から2億2000万米ドルの長期融資契約を締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	8.4 倍	EPS(実)	2,050	VND
PER(予)	1 倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	15,529	VND
ROE(実)	28.2%	ROA(実)	1.8%	
総資産			355,870	十億VND
現金同等物			11,378	十億VND
有利子負債			4,209	十億VND
総負債			321,680	十億VND
株主資本			34,190	十億VND

【株主名】

万株 %

FPT Corporation	17,886	6.77
DOJI 金銀ジュエリーグループ	15,667	5.93
Mr Nguyen Ha Long	10,092	3.82
Mr Do Anh Tu	9,802	3.71
Mr Le Quang Tien	9,537	3.61
発行済株式数	264,196	
外国人投資可能株式数	13,474	5.10

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER(倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	10,369	4,389	3,510	-	100:20	12,674	3,402	7.9
	21/12	13,517	6,038	4,829	-	100:35	10,586	3,053	13.4
	22/12	15,617	7,828	6,261	-	-	16,429	3,958	5.3
	23/12	16,237	5,589	4,463	2,500	100:39	14,643	2,027	8.6
	24/12	18,038	7,600	4,463	500	100:20	12,393	1,689	9.9
会社計画	25/12	-	9,000	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	Trailing EPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	4,236	1,904	1,523	-	-	12,741	576	1,795
第3四(3M)	24/09	3,995	1,731	1,383	-	-	11,728	523	1,841
第4四(3M)	24/12	5,121	2,136	1,705	-	-	12,258	645	2,299
第1四(3M)	25/03	4,484	2,109	1,687	-	-	12,393	639	2,384
第2四(3M)	25/06	4,615	2,037	1,630	-	-	12,941	617	2,424

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・TPBはデジタルバンキングのリーディングバンクであり、2024年時点で1410万人の顧客にサービスを提供している。	・外国株主の持分売却：IFC(2024年10月)、PYN Elite Fund(2025年4月)が持株比率を1%未満に減らした。	・DFCとJICAからの2億2000万米ドルのシンジケートローン(2025年1月)。 ・MobiFoneとKootoroとのデジタルアライアンス(2025年8月)。 ・NATIFとの協力によるテクノロジー企業支援。	・電子財布などの決済機能が進化し、デジタル・バンキングの決済機能と競争している。

【業種】	銀行	【設立日】	1963/04/01	52週高値 (2025/08/27)	69,100	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/06/30	52週安値 (2025/04/09)	52,500	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	1ヶ月平均出来高	10,212	千株
【総資産ランキング】	3位	【株価】	68,600 (25/8/29)	【時価総額】	573,199,311	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、税引き後利益は第1位。ベトナムの大手企業ランキング (VNR500、24年) で全業種では11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131支店と536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2万4,000人で、世界87の国・地域にある1,194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。24年の不良債権比率 (NPL) が0.96%に抑えられ、不良債権に対する貸倒引当金比率は常に210%超を維持し銀行部門では何年も続けて1位である。24年に総資産は2,085兆ドン (約11.7兆円)、税引後利益は33.9兆ドン (約190.2億円)。2030年までに、世界最大の銀行・金融グループ200社にランクインし、世界最大の上場企業700社にランクインすることを目指している。【新しい動き】25年3月に増資し業界最大の資本金 (83.5兆ドン) を有する銀行となっている。【国際事業・国際提携】21年に、みずほフィナンシャルグループはVCBの株式を15%取得し、同行の戦略的パートナーとなった。また、香港のFWD保険会社、タイのEximbank等多くの外国銀行・企業と提携している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER (実)	16.5 倍	EPS (実)	4,151 VND
PER (予)	倍	EPS (予)	VND
PBR (実)	2.68 倍	BPS (実)	25,581 VND
ROE (実)	18.7%	ROA (実)	1.7%
総資産	2,217,941		十億VND
現金同等物	37,686		十億VND
有利子負債	13,656		十億VND
総負債	2,004,192		十億VND
株主資本	213,749		十億VND

【株株主名】	万株	%
ベトナム国家銀行 (SBV)	625,004	74.8
Mizuho Bank, Ltd.	125,335	15.0
Others	11,782	1.4

発行済株式数	835,568
外国人投資可能株式数	68,517 8.2

【連結業績推移】 (十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	49,061	23,050	18,473	-	-	25,370	4,981	19.7
	21/12	56,631	27,486	22,017	800	1000:276	29,420	5,936	13.3
	22/12	68,082	37,368	29,919	1,200	-	28,663	6,322	12.7
	23/12	67,723	41,244	33,054	-	1000:181	29,524	5,914	13.6
	24/12	68,579	42,236	33,853	-	-	35,106	6,057	15.1
会社計画	25/12	-	43,714	-	-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	Trailing EPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四 (3M)	24/06	16,752	10,116	8,125	-	-	21,746	972	3,991
第3四 (3M)	24/09	16,836	10,699	8,572	-	-	22,775	1,026	4,146
第4四 (3M)	24/12	17,710	10,703	8,570	-	-	23,811	1,026	4,051
第1四 (3M)	25/03	17,264	10,860	8,702	-	-	24,527	1,041	4,065
第2四 (3M)	25/06	17,868	11,034	8,837	-	-	25,581	1,058	4,151

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
- 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。	- 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たくさん使用している。	保険、旅行サービス、消費者金融など、銀行に関連する商品のクロスセルにより、VCBには大きな成長機会がある。	銀行業界における激しい競争。

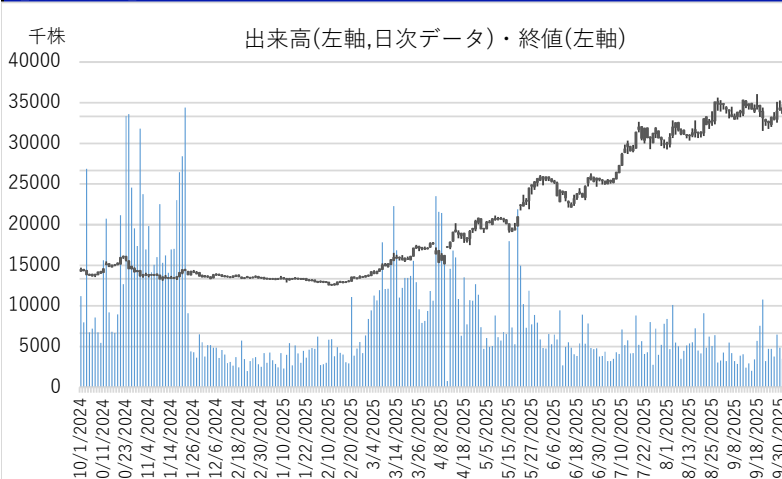
【業種】	不動産	【設立日】	2008/01/01	52週高値 (2025/09/11)	105,900 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2018/05/17	52週安値 (2025/02/11)	37,750 VND
【同業種銘柄数】	33	【決算日】	12/31	30日平均出来高	4,649 万株
【業種内時価総額順位】	1位	【株価】	101,200 (2025/9/30)	時価総額	415,670,095 百万VND

【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パイオニア企業。

※ビンホームズブランドで不動産事業やオフィス賃貸、設計、建設施工、工業団地などの分野で活動し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。住宅用不動産及び商業サービスの開販売事業では、2010年からVHMが累計で25.2万戸の製品（マンション、ビル、タウンハウス）を販売して、売上高は808兆ドン（45,393億円）に相当した。不動産賃貸事業では、2024年末時点で、会社は5つのプロジェクトでサービスアパート・ビルを管理・賃貸していて、ハノイ、ダナン、ホーチミン市、フンイエで9棟のオフィスビルを運営して、総面積は37.9万平方メートルに達した。住宅不動産管理事業では、VHMが全国7省市で30の都市区を運営・管理していて、11万戸以上のマンション・ビル・タウンハウスがあり、約49.3万人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、今後数倍よりもっと大規模のプロジェクトを展開することを目指している。注目すべきは、2024年にVHMが2024年3月に規模877ヘクタールの「VINHOMESROYALISLAND」プロジェクトを完成させたことである。同プロジェクトは約2000人の顧客を惹きつけ、VHM製品の品質を証明した。それにより、2024年のVINHOMESの業績も顕著な成果を収めた。売上高は141.6兆ドン（7,955億円）を超え、2023年比12%増加した。税引後利益は35兆ドン（1,966億円）を超え、年間計画を達成した。2025年上半期において、総売上高は3兆4700億ドン（195億円）を超え、税引後利益は1.1兆ドン（62億円）に達した。引き渡し計画の大部分が下半期に集中しているため、上半期の業績は前年同期比でほぼ同水準となった。この結果は依然として計画に沿っており、進捗にも合致している。《新しい動き》①ホーチミン市において、ヴィンホームズ・グリーン・パラダイス案件は2025年4月19日に着工された。敷地面積は2,870ヘクタールで、想定人口は23万人である。②ダナンにおいて、2025年6月22日、敷地面積512ヘクタールの観光・リゾート都市複合施設「ランヴァン」が正式に着工され、ヴィンホームズの中部における不動産エコシステム拡大の一步となった。《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に注力しており、ベトナム全土に大規模のプロジェクトに国際標準レベルを展開している。日系の野村社、サンムティ、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】		25年の第2四時点までデータ		
PER(実)	18.0 倍	EPS(実)	5,631 VND	
PER(予)	倍	EPS(予)	VND	
PBR(実)	2.0 倍	BPS(実)	50,344 VND	
ROE(実)	15.8%	ROA(実)	6.1%	
総資産			658,042 十億VND	
現金同等物			48,672 十億VND	
有利子負債			90,351 十億VND	
総負債			427,430 十億VND	
株主資本			230,611 十億VND	
【大株主】		万株	%	
Vingroup Corporation		284,808	69.3	
Vinhomes Joint Stock Company		23,289	5.7	
Government Of Singapore		20,496	5.0	
Viking Asia Holding II pte.Ltd		14,499	3.5	
P&S Investment, Business and Trade J		8,461	2.1	
発行済株式数		410,741		
外国人投資可能株式数		164,589	40.1	

【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)			
	20/12	71,547	25,936	36,517	28,207	27,351	-	-	27,095	8,315	7.9
	21/12	84,986	48,460	48,183	38,948	38,825	-	-	30,178	8,916	8.9
	22/12	62,393	30,696	38,643	29,162	28,831	-	-	34,109	6,621	7.2
	23/12	103,557	35,707	43,310	33,533	33,371	-	-	41,943	7,664	5.6
	24/12	102,323	32,967	40,848	35,073	31,801	-	-	53,743	7,742	5.2
会社計画	25/12	180,000			42,000				-	-	-
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)		
							株式	現金 (VND)			
第2四(3M)	24/06	28,218	8,314	12,248	10,609	10,784	-	-	50,344		
第3四(3M)	24/09	33,323	9,751	10,837	8,980	7,866	-	-	52,580		
第4四(3M)	24/12	33,136	11,957	15,853	14,104	11,537	-	-	53,670		
第1四(3M)	25/03	15,698	5,158	3,839	2,652	2,689	-	-	54,389		
第2四(3M)	25/06	19,022	4,524	9,106	8,348	7,553	-	-	56,145		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・ ビングループのエコシステムから多くの恩恵を受け、製品を多様化して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、重要な省の優れた立地にあり、素早く売却できる案件を持っている。また、VHMは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。	・ マクロ要素及び業界の一部の企業に関するネガティブ情報の影響を受け、同社の成長は減速している。	・ 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。	・ 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。



ベトナム国際バンク

ウェブサイト: <https://www.vib.com.vn>

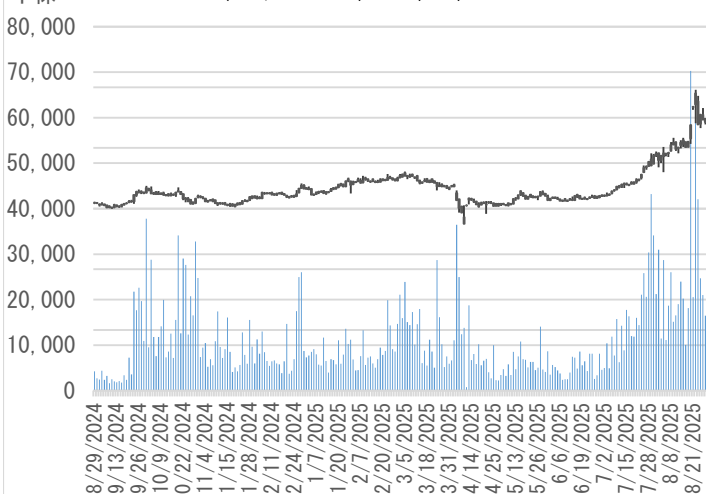
【業種】	銀行	【設立日】	1996/9/18	52週高値 (2025/08/22)	26,800	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/01/9	52週安値 (2025/04/09)	17,000	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	4,223	千株
【総資産ランキング】	11位	【株価】	22,600 (25/8/29)	時価総額	53,272,958	百万VND

【会社概要】

VIBは1996年に設立。個人向け貸出の割合の面で上場銀行の1位、過去5年間で急成長銀行の一つ。個人向けローン残高の割合が高い銀行である(2025年第2四半期末時点で74%)。2024年の総資産は493兆ドン(約2.8兆円)、前年比20%と急増した。引当金繰入額の増加により、税引後利益は7.2兆ドン(約405億円)で、前年比16%減少した。預金と貸出残高は27.6兆ドン(約1.6兆円)、32.4兆ドン(約1.8兆円)で前年比それぞれ16.8%、21.7%と大きく増加した。2025年上半年期では、総資産は前年末比7.7%増の531兆ドン(約3兆円)、税引後利益は前年同期比8.9%増の4兆ドン(約225億円)に達した。[新しい動き]2025年5月、VIBはVNPay、Visaと三者戦略協力を締結し、ベトナムの中小企業の包括的なデジタル変革を推進した。25年8月末にクレジットカード発行枚数100万枚という節目を突破し、新たな記録を樹立しただけでなく、市場におけるリーディングカンパニーとしての地位を確固たるものにしていく。[国際事業・国際提携]2025年4月、VIBはKAFIと戦略協力に関する覚書を締結し、統合デジタル金融サービスの構築、共同ブランド顧客ネットワークの開発、リテール金融市場での協力の拡大、情報共有の促進、マーケティングの調整、顧客価値の向上を目指していた。

【株価推移】

千株 出来高(左軸,日次データ)・終値(右軸)



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	10.2 倍	EPS(実)	2,213	VND
PER(予)	倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	1.8 倍	BPS(実)	12,817	VND
ROE(実)	18.1%	ROA(実)	1.6%	
総資産			495,727	十億VND
現金同等物			5,717	十億VND
有利子負債			3,995	十億VND
総負債			452,084	十億VND
株主資本			43,643	十億VND

【株主名】

万株 %

Ms Dang Thu Ha	10,723	3.15
Mr Khac Vy Dang (取締役会長)	16,782	4.93
Mr Xuan Hoang Do (経営会議メンバー)	16,782	4.93
Ms Thao Hien Tran	16,714	4.91
Ms Nguyen Thuy Nga	8,782	2.58
発行済株式数	340,401	
外国人投資可能株式数	85,100	25.0

【連結業績推移】(十億VND)

通期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	PER (倍)
					現金 (VND)	株式			
	20/12	11,216	5,803	4,642	800	100:20	16,202	4,184	7.7
	21/12	14,891	8,011	6,410	200	100:40	15,640	4,127	11.5
	22/12	18,058	10,581	8,469	-	100:35	15,492	4,018	4.7
	23/12	22,161	10,704	8,563	1,500	100:20	14,956	3,376	5.8
	24/12	20,568	9,004	7,204	1,250	100:17	14,052	2,418	8.1
会社計画	25/12		11,020		-	-	-	-	-
四半期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	Trailing EPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四 (3M)	24/06	5,319	2,502	2,001	-	-	11,286	588	2,470
第3四 (3M)	24/09	5,040	2,103	1,683	-	-	11,266	494	2,272
第4四 (3M)	24/12	4,936	1,998	1,599	-	-	11,734	470	2,111
第1四 (3M)	25/03	5,275	2,401	1,921	-	-	12,298	564	2,116
第2四 (3M)	25/06	4,601	2,421	1,936	-	-	12,821	569	2,097

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・ 国際協力のエコシステム (Visa、VNPay、IFC、ADB) が国際資金へのアクセス、サービスや商品の拡大を助ける。	・ CASA比率は15%にしか達せず、業界平均より低い。	・ 消費傾向が上昇し、住宅と自動車市場が回復し、小売部門の強い成長の原動力となる。	・ 小売とデジタル化の分野で競争がますます激しくなり、大手銀行が小売を強化し、フィンテックが深く参入する。



ビングループ

ウェブサイト: <http://www.vingroup.net/>

【業種】 不動産
【市場】 ホーチミン証券取引所
【同業種銘柄数】 33
【業種内時価総額順位】 2位

【設立日】 1993/08/08
【上場日】 2007/09/07
【決算日】 12/31
【株価】 170,000 (2025/9/30)

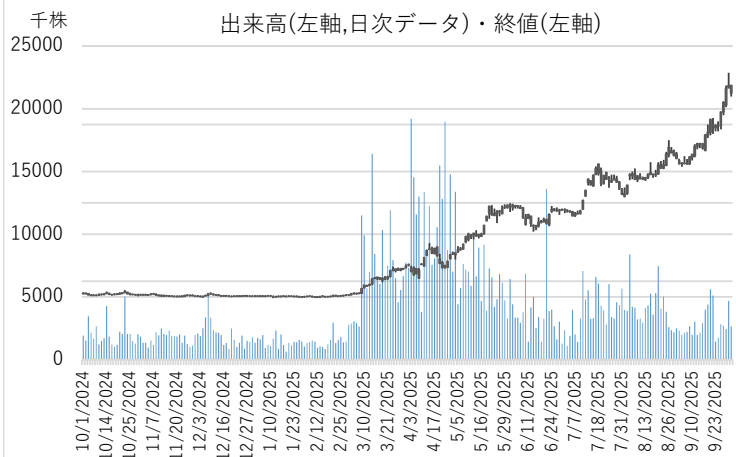
52週高値 (2025/09/30) 174,900 VND
52週安値 (2025/02/12) 39,900 VND
30日平均出来高 3,205 万株
時価総額 698,260,041 百万VND

【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。

※同グループは2024年の「ベトナム価値あるブランドトップ100」ランキングで第6位にランクインした。また、2024年のベトナムGDPに対して同グループの売上高は1.6%を寄与した。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。この内、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。ビ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25.2万戸のアパート・ヴィラ・タウンハウスを運営し、49.3万人以上の住民にサービスを提供している。また、24年に10.9百万訪問者近くの7テーマパークVinWonders、30ホテルチェーンVinpearl、生徒数48.3千人もいる54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・バイクの生産に手かけて最初の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269ショールームと1百万以上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85万台となる工場を5カ所を持っている。この5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、電気自転車モデルを紹介・発売した。2024年は、ヴィンファストがベトナム自動車市場で首位に躍進した重要な節目となり、約9.74万台の自動車を引き渡し（前年の1.8倍増）、さらに約7.1万台の電動バイクを販売した。その中で、VF5とVF3は2024年の国内市場で最も売れた車種となった。その結果、2024年の売上高は189兆ドン（10,618億円）を超え、前年比17.4%増となった。税引後利益は約5.3兆ドン（298億円）に達し、1.5倍以上の増加を記録したが、これは主に製造活動と建設総請負サービスからもたらされたものである。《新しい動き》①2025年8月19日、ヴィングループは全国で国家展示会議センターを含む6つの重点プロジェクトを同時に竣工・着工した。加えて、ハイフォン、クアンニン、ハーティン、タイニン、ドンナイにおいて、社会経済、交通、産業、都市、観光に関わる5つのインフラプロジェクトが進められた。②2025年7月11日、ビンファストは、使用済み電池のリサイクル、希少金属の回収、終末電池の再利用に専門性を有するインドのクリーンテック大手BatxEnergiesと戦略的協力協定を締結した。《国際事業・国際提携》2025年8月22日、ビンファストはインド国家銀行（SBI）と覚書を締結し、独占販売代理店網を通じて個人顧客向けに自動車購入ローンパッケージを提供することとなった。支援水準は車両価格の100%に達する。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	226.6	倍	EPS(実)	750	VND
PER(予)		倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	4.3	倍	BPS(実)	39,529	VND
ROE(実)	4.9%		ROA(実)	0.9%	
総資産				964,439	十億VND
現金同等物				74,760	十億VND
有利子負債				278,931	十億VND
総負債				805,821	十億VND
株主資本				158,618	十億VND

【大株主】

万株 %

VietnamInvestmentGroupJSC	1,354	32.96
MrNhatVuongPham(代表者役職)	483	11.77
VMIREInvestmentandManagementJSC	262	6.37
SKInvestmentVinalIPte.Ltd	183	4.46
Ms Thu Huong Pham	146	3.55
発行済株式数	410,741	
外国人投資可能株式数	171,706	41.80

【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)					株式	現金(VND)			
	20/12	110,490	17,313	13,943	4,546	5,465	-	-	40,164	1,616	59.5
	21/12	125,688	34,065	3,146	-7,558	-2,514	-	-	41,935	-661	-143.9
	22/12	101,794	14,694	12,756	2,044	8,782	-	-	35,568	2,303	23.4
	23/12	161,428	23,508	13,769	2,056	2,157	-	-	38,215	556	80.2
	24/12	189,068	27,301	16,739	5,276	11,903	-	-	39,662	3,069	13.2
会社計画	25/12	300,000			10,000		-	-	-	-	-
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)					株式	現金(VND)			
第2四(3M)	24/06	43,304	8,556	4,062	684	-3,404	-	-	39,529		
第3四(3M)	24/09	62,850	13,074	4,705	2,015	5,295	-	-	39,990		
第4四(3M)	24/12	65,244	9,999	5,433	1,182	2,025	-	-	37,376		
第1四(3M)	25/03	84,053	19,205	7,382	2,243	6,979	-	-	38,334		
第2四(3M)	25/06	46,312	2,918	3,662	2,265	-581	-	-	38,618		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・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。	・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。	・電気自動車へのシフトをきっかけに、国際市場での電気自動車販売の拡大と電気タクシーサービスの開始を通じてVICはシェアを獲得する。	・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】 2007/07/23
【上場日】 2017/02/28
【決算日】 12/31
【株価】 128,000 (2025/9/30)

52週高値 (2025/09/12) 146,000 VND
52週安値 (2025/04/09) 79,100 VND
30日平均出来高 2,087 万株
時価総額 75,726,251 百万VND

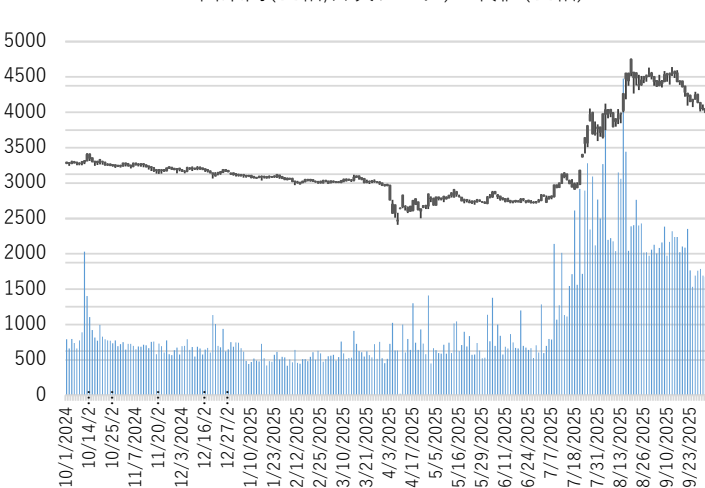
【会社概要】

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。17機のエアバスA320や36機のA321neo、34機のA321neo、7機のA330からなる同期した近代化的な船隊94機を所有し、国際線109路線と国内線45路線を含む合計154路線網と国内外4万の代理店とオンライン販売ポイントのネットワークを有し、パイロット916名・客室乗務員2,099名を含む従業員総数6,541名を誇っている。2018～24年期中の市場シェアは40%前後を維持している。2024年、ベトジェットは137,500便を運航し、前年より2.4%増の25.9百万人の乗客を輸送した。これはベトナムの航空会社全体の旅客輸送量の約49%を占めた。2024年末時点で、ベトジェットは売上高72兆ドン（4,045億円）超、税引後利益1.4兆ドン（79億円）超を記録し、2023年比でそれぞれ24%増、5倍の成長となった。2025年上半期において、ベトジェットの売上高は35.6兆ドン（2,000億円）超、税引後利益は1.3兆ドン（73億円）近くに達し、前年同期比でそれぞれ5%増、44%増となった。2025年前半、国際線旅客数は560万超となり、前年比4%増加した。貨物輸送量は5.9万トン近くに達した。現在、ベトジェットはベトナム国内で最大の市場シェアを有し、国内輸送で46%、国際旅客輸送で56%のシェアを占めている。《新しい動き》①2025年8月19日、ロンタイン空港において、ベトジェットは正式に航空機整備技術センターの建設を開始し、ベトジェットおよびベトナム航空業界にとって重要な発展の一步を刻んだ。総投資額は約1億米ドルであり、同時に10機の航空機を整備できる国際基準に適合した総合的な技術インフラを備える予定である。《国際事業・国際提携》①2025年6月20日、ベトジェットとロールス・ロイスは、エアバスA330neo広胴型機20機を運航するために、トレント7000エンジン40基を追加発注する正式契約を締結した。今回の発注は2024年シンガポール航空ショーでの契約に続くものであり、これによりベトジェットが発注したトレント7000エンジンの総数は80基に達した。②5月6日、ベトジェットとカザック・エアは戦略的提携を発表し、カザフスタン・ベトナムビジネスフォーラムにおいて「ベトジェット・カザクスタン」航空会社の立ち上げ準備を進めることを明らかにした。

【株価推移】

千株 出来高(左軸,日次データ)・終値(左軸)



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	57.2 倍	EPS(実)	2,240 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	4.5 倍	BPS(実)	28,382 VND
ROE(実)	10.0%	ROA(実)	1.9%
総資産			112,330 十億VND
現金同等物			7,149 十億VND
有利子負債			51,014 十億VND
総負債			88,453 十億VND
株主資本			23,877 十億VND
【大株主】		万株	%
SunflowerSunnyInvestmentLLC		15,474	26.16
MrsPhuongThaoNguyen(代表者役職)		4,747	8.02
SovicoHoldingsCompany		4,111	7.59
AviationHoldingsCompany		2,613	5.92
Government of Singapore		2,613	4.82
発行済株式数		13,451	
外国人投資可能株式数		0	0.00

【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株当たり純 資産(VND)	EPS (VND)	PER (倍)
							株式	現金(VND)			
会社計画	20/12	18,220	-1,412	-244	69	69	-	-	28,593	132	949.0
	21/12	12,875	-2,039	180	80	75	-	-	32,174	143	896.1
	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
	24/12	72,045	7,153	1,823	1,404	1,403	-	-	31,608	2,590	38.6
会社計画	25/12	81,674		2,200							
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)
							株式	現金(VND)			
第2四(3M)	24/06	16,224	1,778	635	579	578	-	-	124,834		
第3四(3M)	24/09	18,164	2,202	760	571	572	-	-	124,329		
第4四(3M)	24/12	19,797	1,010	108	21	23	-	-	125,868		
第1四(3M)	25/03	17,952	2,404	836	641	640	-	-	132,536		
第2四(3M)	25/06	17,885	2,417	815	653	652	-	-	177,516		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・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ン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。	・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。	・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。	・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】 62,100 (2025/9/30)

52週高値 (2024/10/03) 67,369 VND
52週安値 (2025/04/09) 50,222 VND
30日平均出来高 5,217 万株
時価総額 129,786,233 百万VND

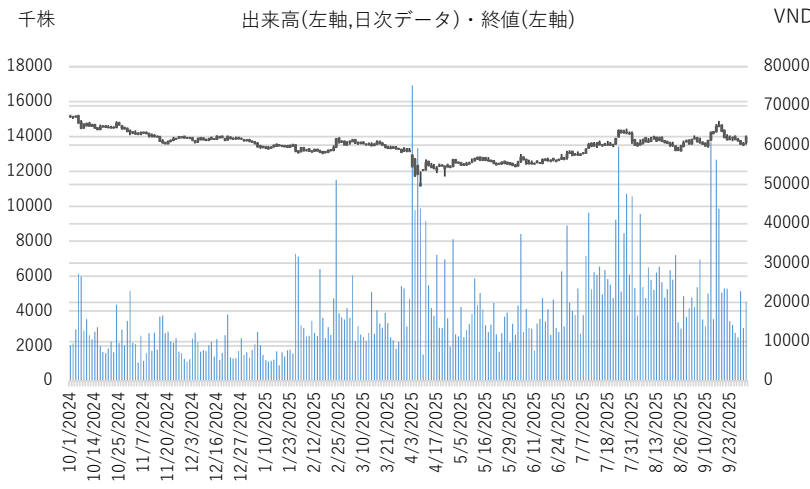
【会社概要】

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である。

※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つの主要カテゴリがあり、約20万の個人商店や約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、この主要カテゴリのうち液体ミルクと練乳、ヨーグルトは市場シェアで第1位、粉ミルクは第2位である。5千戸の農家と緊密に連携し13万頭の乳牛から搾乳された生産向け生乳の総生産量は年間40.2万トンに達している。国内外に15の牧場と16の製品工場を持っており、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63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20%を占めている。

2024年の純売上高は約61.8兆ドン（3,472億円）で、前年より2.3%増加した。税引後利益は約9.4兆ドン（528億円）で、前年より5.8%増加した。これは過去2年間の減少傾向からの脱却であり、ブランド再定位、製品革新、輸出市場の拡大（過去5年間で最高の成長率）、国内消費の回復、そして事業運営コストの最適化によるものである。2025年前半の売上高は約29.7兆ドン（1,669億円）に達し、年間計画の46.1%を達成した。国内純売上高は約23.6兆ドン（1,326億円）、海外純売上高は約6兆ドン（337億円）であった。税引後利益は約4.1兆ドン（230億円）となり、年間計画の42.1%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は日本のソジツと提携し、VinaBeefタムダオにおいて牛の飼育・食肉加工コンプレックスプロジェクトを展開した。工場は2024年末に正式に稼働を開始した。②VNMIは、粉ミルク製品の栄養技術を開発するため、スイスのDSM、デンマークのChr. Hansen、日本のカネマツなど世界の大手企業と戦略的パートナーシップを締結した。

【株価推移】



【主要指標・財務】				25年の第2四時点までデータ	
PER(実)	13.3	倍	EPS(実)	4,683	VND
PER(予)		倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	3.4	倍	BPS(実)	18,343	VND
ROE(実)	23.8%		ROA(実)	15.5%	
総資産				55,283	十億VND
現金同等物				2,498	十億VND
有利子負債				9,789	十億VND
総負債				19,596	十億VND
株主資本				35,687	十億VND
【大株主】				万株	%
State Capital Investment Corporation				75,238	36.00
F&N Dairy Investments Pte Ltd				36,971	17.69
Platinum Victory PTE.Ltd				22,195	10.62
F&NBEV Manufacturing PTE.Ltd				5,643	2.70
Employees Provident Fund Board				2,654	1.27
発行済株式数				208,996	
外国人投資可能株式数				106,440	50.93

【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)			
	20/12	59,636	27,668	13,518	11,235	11,098	-	-	16,102	5,311	16.2
	21/12	60,919	26,278	12,922	10,632	10,532	-	-	17,153	5,039	14.1
	22/12	59,956	23,897	10,495	8,577	8,516	-	-	15,704	4,075	16.4
	23/12	60,369	24,545	10,968	9,019	8,874	-	-	16,759	4,246	14.6
	24/12	61,783	25,590	11,600	9,453	9,392	-	-	17,311	4,494	13.6
会社計画	25/12	64,505		12,102	9,680		-	-	-	-	-
四半期		売上高	売上総利益	税引前利益	税引後利益	少数株主持分控除前税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)		
							株式	現金(VND)			
第2四(3M)	24/06	16,656	7,068	3,309	2,696	2,670	-	-	18,343		
第3四(3M)	24/09	15,537	6,401	2,942	2,403	2,404	-	-	16,864		
第4四(3M)	24/12	15,477	6,210	2,643	2,147	2,124	-	-	17,309		
第1四(3M)	25/03	12,935	5,210	1,951	1,587	1,568	-	-	18,001		
第2四(3M)	25/06	16,725	7,022	3,096	2,489	2,475	-	-	17,075		

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・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。	・製品開発能力をさらに増強する必要がある。	・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。 □	・乳製品業界における激しい競争。

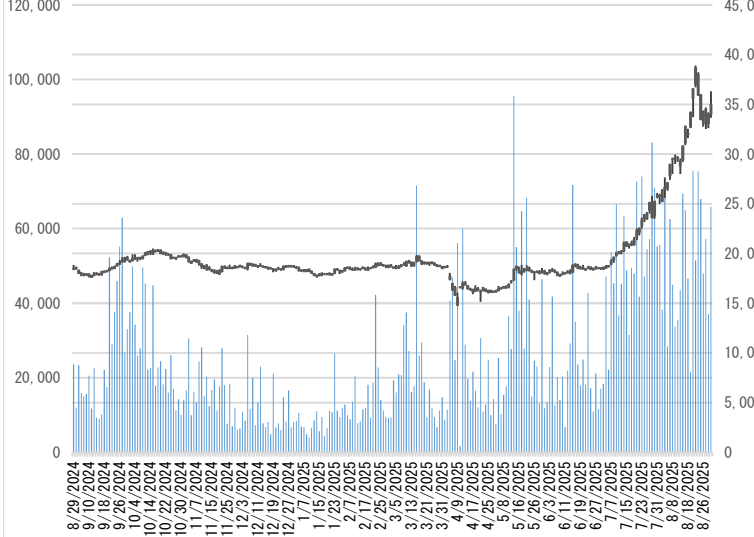
【業種】	銀行	【設立日】	1993/8/12	52週高値 (2025/08/21)	38,650	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/08/17	52週安値 (2025/04/09)	15,528	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	55,047	株
【総資産ランキング】	5位	【株価】	35,000 (25/8/29)	時価総額	277,687,326	百万VND

【株価推移】

VPBは1993年に設立。過去7年間の純金利マージン(NIM)は年平均7.6%で業界で第1位、総資産で業界第6位、民間商業銀行第3位。成長率の高いリテール・中小企業ビジネスに重点的に取り込んでいる収益力・成長力が高い銀行の一つ。過去8年間の税引き後利益は年平均26%増加した。ハノイに本社1か所、ホーチミンに駐在員事務所1か所、全国に支店80か所と取引拠点207か所を展開し、多様なセグメントにわたる3,000万顧客にサービスを提供している。同社は①証券市場でトップシェアを誇るVPバンク証券②OPES保険株式会社③FEクレジットの3つの子会社を持っている。特に、FEクレジットは消費者金融会社で、同市場に圧倒的な市場シェア30%を占めている。2024年の総資産は前年比13%増の923.8兆ドン(約5.2兆円)、税引後利益は同85%増の16兆ドン(約90兆円)近くに、預金は同10%増の486兆ドン(約2.8兆円)、貸出残高は同22.4%増の693兆ドン(約3.9兆円)に達した。2025年上半期には税引後利益が8.9兆ドン(約に達し、前年同期比で31%増加した。【新しい動き】2025年7月、VPBはMobiFoneと包括的な金融・通信統合サービスモデルを開発するための戦略的提携契約を締結した。25年第4四半期に子会社VPバンク証券の新規株式公開(IPO)を実施する計画。【国際事業・国際提携】2023年には三井住友銀行グループに対し、株式15%を私募により売却した。25年7月にSBMCやDFI、BII、FinDevCanada、EFA、JICAとともに、3.5億米ドルのシンジケートローン契約を成功裏に締結したことを発表した。

【株価推移】

千株 出来高(左軸, 日次データ)・終値(左軸) VND



【主要指標・財務】

25年の第2四時点までデータ

PER(実)	15.4 倍	EPS(実)	2,278	VND
PER(予)	倍	EPS(予)		VND
PBR(実)	1.82 倍	BPS(実)	19,181	VND
ROE(実)	11.0%	ROA(実)	1.8%	
総資産			1,104,719	十億VND
現金同等物			17,321	十億VND
有利子負債			12,822	十億VND
総負債			952,536	十億VND
株主資本			152,183	十億VND
【株主名】		万株	%	
Sumitomo Mitsui Banking		119,088	15.01	
Mr Chi Dung Ngo(取締役会長)		32,846	4.14	
Mr Anh Minh Hoang		32,688	4.12	
Ms Quyen Vu		32,608	4.11	
Ms Ngoc Lan		31,022	3.91	
発行済株式数		793,392		
外国人投資可能株式数		42,050	5.30	

【連結業績推移】(十億VND)

通期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	PER(倍)
					現金(VND)	株式			
	20/12	39,033	13,019	10,414	-	-	21,507	4,242	2.5
	21/12	44,302	14,364	11,477	-	100:62.2 100:17.8	19,408	2,582	8.1
	22/12	57,798	21,220	16,909	-	2:1	15,420	2,519	6.3
	23/12	49,740	10,804	8,494	1,000	-	17,620	1,071	16.6
	24/12	62,255	20,013	15,987	1,000	-	18,563	2,015	9.3
会社計画	25/12	-	25,270	-	-	-	-	-	-
四半期		経常収益	税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	TrailingEPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	16,129	4,483	3,633	-	-	17,402	458	1,426
第3四(3M)	24/09	15,063	5,187	4,164	-	-	17,928	525	1,645
第4四(3M)	24/12	17,645	6,151	5,040	-	-	18,563	635	2,014
第1四(3M)	25/03	15,566	5,015	3,935	-	-	19,059	496	2,114
第2四(3M)	25/06	16,338	6,215	4,937	-	-	19,181	622	2,278

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・成長率の高いリテール・中小企業ビジネスに取り込んでいる。 ・戦略的株主のSBMCが15.01%の株式を保有し、国際的な基盤を築き、日系法人顧客紹介・資本支援を受けている。	・不良債権比率が高く、解決策が必要である。	・国際シンジケートローン3億5千万米ドル(2025年7月29日)をSBMC、JICA、BII、EFA、FinDevCanadaと提携し、グリーン融資、インフラ、持続可能なエネルギーを拡大するのに役立つ。	・経済全体の困難による消費者ローン部門からのリスク。

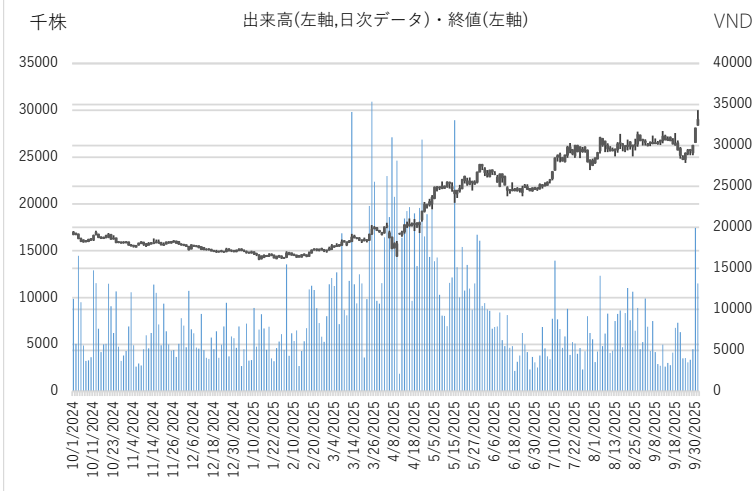
【業種】	不動産	【設立日】	2012/04/11	52週高値 (2025/10/01)	31,500 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/11/06	52週安値 (2025/01/14)	18,600 VND
【同業種銘柄数】	25	【決算日】	12/31	30日平均売買高	1,205 万株
【業種内時価総額順位】	4位	【株価】	33,150 (2025/9/30)	時価総額	42,265,122 百万VND

【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184万平方メートルを誇り国内48の省と市に88店舗を展開している。同社の展開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おり、都心に立地し富裕層向け「VincomCenter」、複合的施設地区に立地し全所得層へアピール「VincomMegaMall」、各市省の非中央地区にてファミリー向け・アクティビティハブとしての役割を持つ「VincomPlaza」、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、豊富なアメニティや娯楽施設も備えている。また、一部の物件には、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。2016年以来、各ショッピングモールの周囲にショップ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・コンドテルを引き渡した。2024年、総売上高は8.9兆ドン（500億円）を超え、年間計画の94%、2023年比で91%となった。税引後利益は4.1兆ドン近く（230億円）に達し、年間事業計画の93%、2023年比でも93%である。この結果は、2023年に「VincomShophouseRoyalPark」プロジェクトにおける大部分のショップハウス引き渡しを完了したことにより、不動産譲渡収益の計上が減少したことが主な要因である。一方で、商業センターの賃貸事業は引き続き安定した成長を維持している。2025年上半期、純売上高は約4.3兆ドン（242億円）となり、前年同期比で10%減少した。これは主に、商業センター賃貸以外の事業収益が減少したことによるものである。一方、税引後利益は2.4兆ドン（135億円）を超え、15%増加した。利益の増加は、コア事業である賃貸事業の堅調な成長によるものであり、この主要セグメントの効率性が引き続き高まっており、利益の主な原動力となっていることを示している。《新しい動き》①2025年9月30日、VREはハイフォンで「ヴィンコム・メガモール・ロイヤルアイランド」を開業した。②2025年8月、VREはヴィンホームズおよびヴィングループの各プロジェクトにおける低層住宅1280戸を開発費6.1兆ドンで買収した。これらの物件は2025年第4四半期に販売開始される予定である。《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】		25年の第2四時点までデータ	
PER(実)	16.8 倍	EPS(実)	1,976 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.9 倍	BPS(実)	17,573 VND
ROE(実)	2.9%	ROA(実)	2.2%
総資産			58,242 十億VND
現金同等物			5,235 十億VND
有利子負債			4,617 十億VND
総負債			13,783 十億VND
株主資本			44,459 十億VND
【大株主】		万株	%
SadoTradingCommercialJSC		92,029	40.50
VingroupJSC		41,742	18.37
CTCPVincomRetail		5,522	2.43
RWC EmergingEquities		4,522	1.99
APG Emerging Markets		2,111	0.93
発行済株式数		227,232	
外国人購入可能株式数		73,595	32.39

【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)			
	20/12	8,329	3,821	2,993	2,382	2,382	-	-	12,910	1,048	30.0
	21/12	5,891	2,392	1,692	1,315	1,315	-	-	13,489	579	52.0
	22/12	7,361	3,817	3,524	2,777	2,776	-	-	14,710	1,222	21.5
	23/12	9,791	5,346	5,526	4,409	4,409	-	-	16,647	1,940	12.0
	24/12	8,939	4,755	5,133	4,096	4,096	-	-	18,449	1,803	9.5
会社計画	25/12	9,520	-	-	4,700	-	-	-	-	-	-
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)	24/06	2,479	1,209	1,277	1,021	1,021	-	-	17,573		
第3四(3M)	24/09	2,078	1,089	1,119	906	906	-	-	17,972		
第4四(3M)	24/12	2,128	1,201	1,370	1,085	1,085	-	-	18,449		
第1四(3M)	25/03	2,131	1,202	1,476	1,177	1,177	-	-	18,967		
第2四(3M)	25/06	2,143	1,182	1,545	1,233	1,233	-	-	19,565		

【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貸料の下落、延床面積拡張の中止・延期の影響を受けた。	・ベトナムでは生産年齢人口比率の高さと個人消費の成長が最水準であり、引き続き小売業の主要な原動力となっている。1人当たりGDPも上昇し、中流層の形成が進行している。	・競合他社との競争が激化(AEONやCentralRetails等)。

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、主観的な見解を含んでいることにご注意ください。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、Capital Financial Holdingsの子会社であるベトナムのCapital Partners Vietnam Consulting Company Limited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 大阪市淀川区西中島7-5-25 新大阪ドイビル5F

電話番号: 06-6232-8370(代表)