



ベトナム株

VNFINLEAD指数

23の金融銘柄



2025年10月

ベトナムは豊富な人材と高い経済成長率を大きな魅力としてその潜在力を発揮している。2011年以降コロナ禍に見舞われた2020-2021年を除き、毎年5%を超える実質国内総生産（GDP）成長率を記録してきた。不安定な世界情勢の中で、2024年の実質GDP成長率は**7.09%**であり、地域内で最も高い成長率となった。**2025年に入り、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、ベトナム経済は引き続き良好な成長を維持している。**ベトナム政府は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%）に引き上げ、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た。ベトナム株式市場はアジアの中で非常に安定している数少ない市場の1つである。

ベトナム政府は以下のように、成長の原動力となる2025年の目標と措置を打ち出している。

- ①社会投資総額をGDPの約33.5%に相当する1,740億米ドル以上とし、そのうち公共投資は約360億米ドル、民間投資約960億米ドル、海外からの直接投資(FDI)約280億米ドルである。
- ②公共投資の全国支出率が計画の95%に達するよう努め、高速道路など重要なプロジェクトを加速する。
- ③国内消費を刺激し、2025年の小売り・サービス売上高の伸びについて12%以上を目指す。
- ④輸出入総額を前年比12%増加させ、貿易黒字を約300億米ドルに達することを目標とする。
- ⑤ベトナム国家銀行（中央銀行）は銀行業界全体の与信伸び率の目標を16%に設定。
- ⑥行政手続きと事業環境を改善し、あらゆる経済セクターからの戦略的投資を惹きつける。
- ⑦技術開発、イノベーション、国家のデジタル変革の進歩が必要であることを強調したうえで、研究開発への投資を増やし、人工知能(AI)、データセンター、新エネルギーなどの新興産業や分野を促進する。

さらに、ベトナム株式市場は、FTSE(ロンドン証券取引所傘下のFTSEインターナショナル)とMSCI(モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル)が提供する指数での市場分類において「フロンティア市場」に分類されているが、ベトナム政府は「新興国(エマージング)市場」への格上げに向けて尽力している。年頭7か月で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指数の要件を満たしていくものであり、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。FTSEでは2025年9月にベトナムが「新興国市場」へと格上げされる可能性が高まり、その結果は10月7日に発表される計画。

金融市場の国際的な緊張は不安要素であるが、旺盛な内需に支えられたベトナムの金融セクターはまだ成長産業といえる。現在、VNFINLEAD(正式な名称はベトナム・リーディング・ファイナンシャル指数)は、**23の主要金融株で構成され、全市場の時価総額の約25%前後を占めている**。内訳は**銀行18銘柄、証券会社5銘柄**である。代表的な銘柄には、ベトナムバンク(VCB)、サイゴン証券(SSI)などがある。VNFINLEADの構成銘柄は、毎年1月と7月に定期的に見直しされ、再構成されている。同指数は2019年11月18日から運用されており、2025年8月22日時点で、運用開始時点と比較して**約150%上昇した**。この指数に連動するETF【SSIAM VNFINLEAD ETF】はSSIアセットマネジメントが組成し、ホーチミン証券取引所において取引されている(銘柄コード:FUESSVFLVN)。

2024年の銀行・証券業界の主な注目点と2025年の見通し

銀行業界

24年の与信伸び率は15.08%で23年の13.8%と政府の目標15%を上回った。

1. ベトナム国家銀行は2024年8月28日と11月28日の2回に信用機関に対する信用成長目標を引き上げた。同時に国家銀行(SBV)は生産や優先セクター(輸出・農業・農村・中小企業・裾野産業・ハイテク企業・グリーンクレジットなど)、社会住宅・労働者住宅に融資を重点的に行うよう指示し、潜在的リスクのある分野を厳格に管理し、預金金利の安定を維持し、コスト削減や行政手続きの簡素化、情報技術の活用拡大、デジタルトランスフォーメーションを通じて、貸出金利のさらなる引き下げに取り込んでいた。その結果として企業や個人が銀行融資資金にアクセスしやすくなって生産と事業の回復、マクロ経済の安定に伴う成長促進および信用機関システムの安全な運営確保に貢献した。
2. SBVは2025年の目標与信伸び率を16%と設定し、信用機関が積極的に信用増加を実施するための原則を公表している。8月初旬に、チン首相は信用上限設定措置の撤廃に向けたロードマップを早急に作成し、特に効果的かつ健全に運営する信用機関の基準を定め、2026年から信用上限設定措置を試行的に実施すると要求した。これも二桁経済成長を支える材料の一つだろう。

証券業界

2024年にVN指数は約12%成長した。

1. 2024年には、SSIやVGIなど22の証券会社は様々な形態で25億株(調達額25兆ドン相当)新規発行し増資を実施した。本年第3四半期にVPバンクの子会社VPバンク証券(VPBankS)とテクコムバンク証券が新規株式公開(IPO)を実施する計画。これはKRXの導入や市場格上げなどの25年以降の市場発展において新たな転換点・機会を捉えるポテンシャルを強化している。
2. 11月29日、国会は証券法の一部条項を改正・補足する法律を正式に可決した。証券の発行・募集活動における透明性と効率性を向上させ、実務上の障害を取り除き、証券市場の発展を促進することを目指している。また、中央清算機関メカニズムに従う証券取引の清算および決済を行うための法的根拠が整備されている。格上げは最終目的地ではなく、同国株式市場が世界の資本市場にさらに深く参加し、同国の地位を確固たるための重要なステップだろう。

VN指数とVNFINLEAD指数の推移



出所: Bloombergデータに基づきCPVN作成

ベトナムの代表的な23の金融銘柄

VNFINLEAD

銘柄コード	会社名	業種	52週高値 (VND)	発行済 株式数(株)	外国人購入可能 株式数	掲載 頁数
取引所	指数構成比 (時価総額ベース)	P/E(実)	52週安値 (VND)	時価総額 (十億円)	同比率(%)	
ACB	アジアコーマーシャル銀行	銀行	29,450	5,136,656,599	58,293 株	1
ホーチミン	3.23%	6.27	18,311	598	0.00 %	
BID	ベトナム投資開発銀行	銀行	43,250	7,021,361,917	884,691,602 株	2
ホーチミン	8.74%	11.78	32,450	1,690	12.6 %	
CTG	ビエティンバンク	銀行	51,800	5,369,991,748	187,949,711 株	3
ホーチミン	7.87%	9.09	33,100	1548	3.50 %	
EIB	エクシムバンク	銀行	31,100	1,862,720,607	1,862,720,607 株	4
ホーチミン	1.66%	16.66	15,600	311	24.60 %	
HCM	ホーチミン市証券	証券	29,100	1,079,956,671	112,315,494 株	5
ホーチミン	0.92%	36.21	18,625	177	10.40 %	
HDB	HDバンク	銀行	33,450	3,495,060,732	436,882,592 株	6
ホーチミン	3.36%	7.89	18,200	657	12.50 %	
LPB	リエンベトポストバンク	銀行	48,400	2,987,282,100	872,286,373 株	7
ホーチミン	4.13%	13.54	24,085	755	29.20 %	
MBB	ミリタリーバンク	銀行	28,250	8,054,999,909	579,959,993 株	8
ホーチミン	5.76%	8.98	15,143	1256	7.20 %	
MSB	マリタイムバンク	銀行	15,000	2,600,000,000	28,600,000 株	9
ホーチミン	1.16%	7.29	8,333	209	1.10 %	
NAB	ナムアバンク	銀行	17,000	1,715,686,480	485,539,274 株	10
ホーチミン	0.86%	7.16	12,280	155	28.30 %	
OCB	フオンドンバンク	銀行	14,600	2,663,052,284	276,957,438 株	11
ホーチミン	1.13%	12.08	8,379	204	10.40 %	
SHB	サイゴンハノイバンク	銀行	18,850	4,593,733,422	1,162,214,556 株	12
ホーチミン	2.65%	11.39	7,758	485	25.30 %	
SSB	シーバンク	銀行	23,100	844,965,000	844,965,000 株	13
ホーチミン	1.80%	8.78	15,050	342	29.70 %	
SSI	SSIセキュリティーズ	証券	42,200	2,075,914,794	1,272,535,769 株	14
ホーチミン	2.75%	28.78	20,600	492	61.30 %	
STB	サコムバンク	銀行	57,800	1,885,215,716	201,718,082 株	15
ホーチミン	2.81%	9.04	29,200	589	10.70 %	
TCB	テクコムバンク	銀行	41,550	7,086,240,414	531,468,031 株	16
ホーチミン	8.34%	13.01	22,100	1576	7.50 %	
TPB	ティエン・フォンバンク	銀行	22,050	2,641,956,196	134,739,766 株	17
ホーチミン	1.44%	8.39	10,907	255	5.10 %	
VCB	ベトコムバンク	銀行	69,100	8,355,675,094	685,165,358 株	18
ホーチミン	15.58%	16.53	52,500	3220	8.20 %	
VCI	バンベト証券	証券	48,250	722,600,000	516,659,000 株	19
ホーチミン	1.12%	38.23	31,273	196	71.50 %	
VIB	ベトナム国際バンク	銀行	26,800	3,404,005,710	851,001,428 株	20
ホーチミン	1.58%	10.21	17,000	299	25.00 %	
VIX	VIX証券株式会社	証券	38,400	1,531,429,858	46,437,198 株	21
ホーチミン	1.86%	28.15	8,610	324	12.53 %	
VND	VNダイレクト	証券	26,350	1,522,299,908	1,254,375,124 株	22
ホーチミン	1.30%	26.60	10,906	225	82.40 %	
VPB	VPバンク	銀行	38,650	7,933,923,601	420,497,951 株	23
ホーチミン	8.35%	15.36	15,528	1560	5.30 %	

*出所:ホーチミン取引所の8月29日時点までデータに基づきCPVN作成

*8月28日以降の株式配当等権利落ちは未調整

*為替レート

178 VND=1円



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

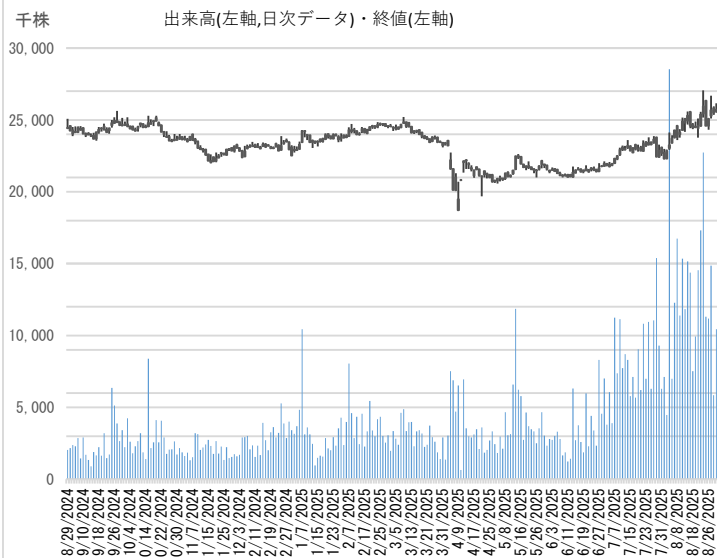


【業種】	銀行	【設立日】	1957/04/26	52週高値 (2025/08/22)	43,250	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2014/01/24	52週安値 (2025/04/09)	32,450	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	11,774	千株
【総資産ランキング】	1位	【株価】	42,850 (25/8/29)	時価総額	300,865,358	百万VND

【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。税引き後利益は同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)	Trailing EPS (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。

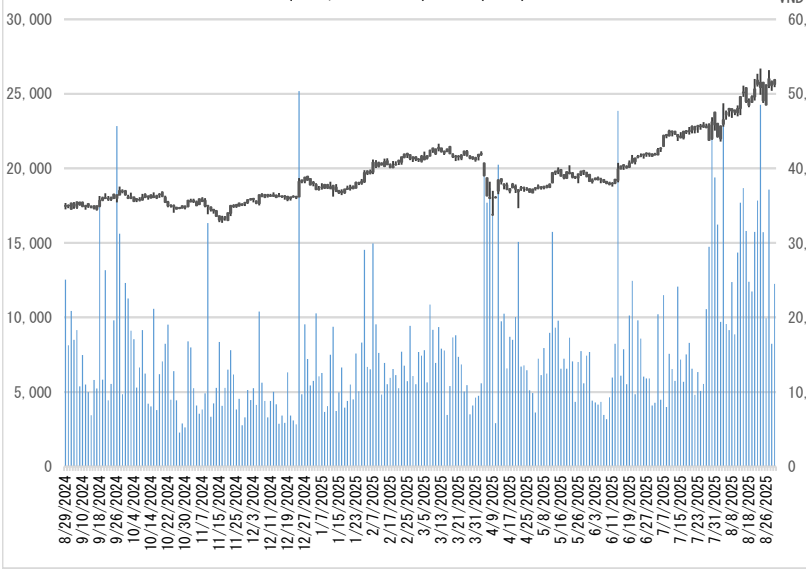
【業種】	銀行	【設立日】	1988/03/26	52週高値 (2025/08/21)	51,800 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/7/16	52週安値 (2024/11/15)	33,100 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	13,290 千株
【総資産ランキング】	2位	【株価】	51,300 (25/8/29)	時価総額	275,480,577 百万VND

【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】

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)	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】

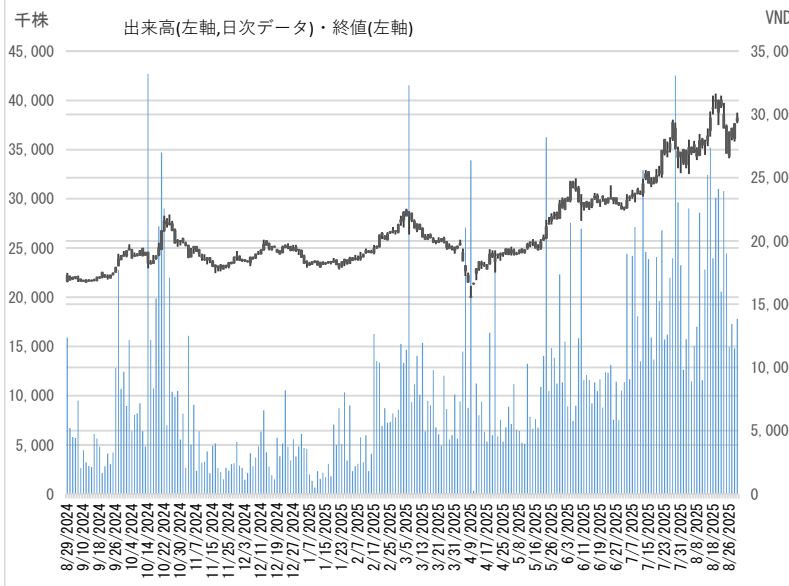
強み	弱み	機会	脅威
- 資金調達シェアと与信残高シェアは市場全体で第2位で、2024年末時点でそれぞれ11%、10.9%を記録。CASA資金もVCBに次いで第2位。国有銀行の強みで個人預金を多く集め、資金コストは低い。コスト管理が良好（CIR約27.5%）なため、利息収入が高い。 2025年第2四半期末時点で不良債権カバーレージ率は134.8%に達し、VietcombankとAgribankに次いで第3位。	国有銀行であるため、CTGは資本増強面で民間銀行に比べ一定の制約がある。	- 資本需要が大きい経済環境の中、CTGは業界トップ銀行として成長拡大のチャンスが多い。 - 国家デジタルエコ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

【業種】	銀行	【設立日】	1989/5/24	52週高値 (2025/08/21)	31,100 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/10/27	52週安値 (2025/04/09)	15,600 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	11,090 千株
【総資産ランキング】	18位	【株価】	29,700 (25/8/29)	時価総額	55,322,802 百万VND

【会社概要】

EIBは1989年に設立。国際金融分野のパイオニア銀行。ベトナムの最初の株式会社商業銀行の一社である。17年以降は大規模な再編を実施している。19年より同行の強みである外国為替業務・国際支払い業務や海外パートナーの取引、リテール・バンキング、テクノロジーの導入等の促進、在外ベトナム人からの送金を迅速かつ安全にベトナムドンで受け取るためのオンライン支払いチャネルの開発・導入等の様々な対策を実施している。その結果としては、ROEが19年の5.6%から24年は14%に上昇した。19年～24年間に税引後利益は年平均成長率11.4%の高水準を達成した。預金と貸出残高は前年比12.6%増の71.3億米ドルと19.7%増の約67.3億米ドルに達し、過去最高を更新した。24年末時点で全国6,300人以上の従業員を抱え、48支店と167取引拠点を展開し、世界68の国と地域における600以上の銀行・外国銀行支店と代理店関係を結んでいる。2025上半年、EIBの総資産は年初比7%の102.6億ドルに達した。貸出残高と預金残高はそれぞれ10.6%と6%成長した。外国為替取引は好調で、純利益は約1,458万ドルとなり、前年同期比で76.3%増加した。サービス収入は4,816万ドルに達し、63.3%増加。これにより、サービスからの純利益も1,353万ドルに達し、43.8%増となった。[新しい動き]EIBは2025年6月、ホーチミン市からハノイへの本店移転について、ベトナム国家銀行の承認を得た。これは活発な北部市場を開拓し、全国での地位を強化するための戦略的な動きとなる。[国際事業・国際提携]EIBは14年に国際送金で韓国系KookminBank、19年に人材管理ソリューションで日本系DoremingFintech、20年に24時間送金で韓国系Hanpass等多くの外国パートナーと業務提携を締結している。

【株価推移】



【主要指標・財務】

25年の第4四時点までデータ

PER(実)	16.7 倍	EPS(実)	1,782 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	2.1 倍	BPS(実)	13,994 VND
ROE(実)	14.0%	ROA(実)	1.5%
総資産	256,442	十億VND	
現金同等物	2,453	十億VND	
有利子負債	2,528	十億VND	
総負債	230,375	十億VND	
株主資本	26,067	十億VND	
【大株主】		万株	%
株式会社 Gelex	18,627	10.00	
Ms Cam Tu	2,086	1.12	
Ms Mai Loan	1,919	1.03	
Mr Huu Phu	373	0.20	
Mr Van Tru	75	0.04	
発行済株式数	186,272		
外国人投資可能株式数	45,823	24.60	

【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	4,446	1,340	1,070	-	-	13,613	866	14.4
	21/12	4,709	1,205	965	-	-	14,395	781	28.0
	22/12	7,289	3,709	2,946	-	-	16,576	2,384	7.6
	23/12	6,554	2,720	2,165	-	-	12,848	1,239	13.6
	24/12	8,693	4,188	3,327	300	100:7	13,430	1,780	10.8
会社計画	25/12	-	5,200		-	-	-	-	-
四半期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産(VND)	EPS(VND)	TrailingEPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	1,968	813	643	-	-	12,610	345	1,190
第3四(3M)	24/09	1,970	904	721	-	-	12,979	387	1,447
第4四(3M)	24/12	3,042	1,810	1,435	-	-	13,474	770	1,786
第1四(3M)	25/03	1,806	832	658	-	-	13,828	353	1,856
第2四(3M)	25/06	1,968	657	506	-	-	13,994	272	1,782

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・貿易ファイナンスサービス、金取引、外貨取引、国際送金に強みがある。	・総資産規模は大手銀行と比べてまだ控えめ。 ・不良債権比率が2%以上 ・人件費・デジタル投資の負担大	・グリーン融資やESG投資の拡大に大きな可能性あり。 ・海外投資家からの資金・戦略的パートナー誘致の余地が大きい。 ・デジタルバンキングと取引拠点の拡充を通じて、ネットワークと顧客基盤を拡大中。	・銀行業界における競争は激化。 ・デジタル化推進に伴う技術的リスクやサイバーセキュリティの懸念も増大。



ホーチミン証券

ウェブサイト: <http://www.hsc.com.vn>

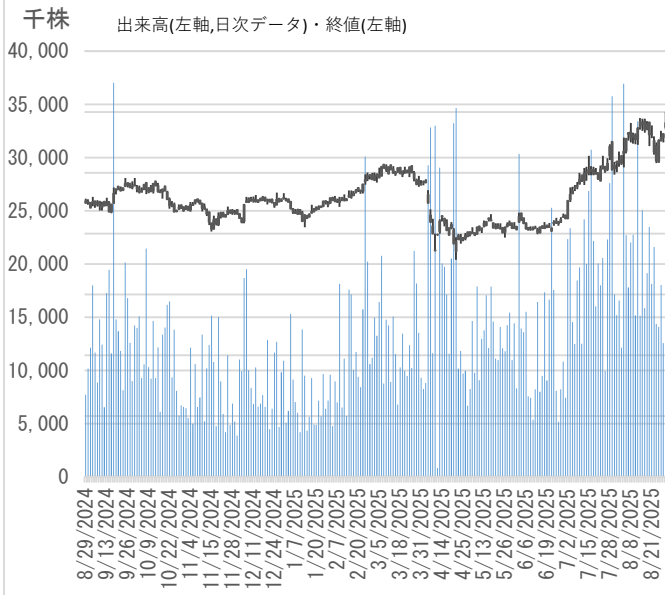
【業種】	証券	【設立日】	2003/4/23	52週高値 (2025/08/29)	29,100 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/5/19	52週安値 (2025/04/09)	18,625 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	20,462 千株
【総資産ランキング】	3位	【株価】	29,100 (25/8/29)	時価総額	31,426,739 百万VND

【会社概要】

HCMは2003年に設立。現在、証券仲介市場シェアは6.69%でトップ5位

2024年の営業収入は4.3兆ドン（240.4億円）で前年比47.3%と急増した。これは資産関連収入は前年比45.6%増の1.6兆ドン（約92億円）、証券取引の貸付金関連収入は同60.7%増の1.7兆ドン（約96億円）へ急騰したことによる。また、証券仲介業務関連収入は同26%増の848兆ドン（約48億円）へ増加した。税引後利益は同54%増の58.4億円に達した。2025年上半期の営業収入は前年同期比6%増の2.1兆ドン（約116.5億円）に達した。特に貸付金関連収入は同40.6%増の1兆ドン（57億円）へ引き続き急増した。【新しい動き】24年、同社はプラットフォーム「HSCONE」を稼働。取引前・取引中・取引後の全投資プロセスをサポートし、社内外の顧客ニーズに対応する完全なタスク管理機能も備えている。25年6月、同社は3.6億株を既存株主向けに新規発行し、資本金を7.2兆ドン（404.5億円）から10.8兆ドン（606.7億円）に増資した。【国際事業・国際提携】HCMはGoogleCloudプラットフォームを活用したテクノロジーインフラの最新化に向け、Gimasys社と合意書を締結した。25年6月中旬に「EmergingVietnam2025」の年次会議を開催し、米国や欧州、日本、シンガポール、香港、韓国等から300名超のグローバル投資家を招集した。

【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)	36.2 倍	EPS(実)	804 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	3.1 倍	BPS(実)	9,430 VND
ROE(実)	10.0%	ROA(実)	3.3%
総資産			34,937 十億VND
現金同等物			2,825 十億VND
有利子負債			6,938 十億VND
総負債			34,938 十億VND
株主資本			10,184 十億VND

【大株主】

万株 %

DragonCapitalMarketsLimited	34,029	31.51
HCM Finance&InvestmentState-OwnedCorp	18,230	16.88
Vietnam Emerging Equity Fund Limited	6,804	6.30
Trinh Hoai Giang	605	0.56
Nyvene Johan	302	0.28
発行済株式数	107,996	
外国人投資可能株式数	11,232	10.40

【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	2,248	660	530	1,200	-	14,555	1,737	6.6
	21/12	4,460	1,430	1,147	1,200	-	16,021	2,509	9.0
	22/12	3,901	1,068	852	500	-	17,261	1,863	5.3
	23/12	2,903	842	674	1,000	-	15,809	1,282	13.7
	24/12	4,276	1,296	1,040	1,178	-	14,506	1,445	15.7
会社計画	25/12	4,438	1,282	-	-	-	-	-	-
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)	Trailing EPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第2四 (3M)	24/06	824	266	214	-	-	9,874	198	574
第3四 (3M)	24/09	861	225	179	-	-	9,312	166	624
第4四 (3M)	24/12	863	346	277	-	-	9,671	256	766
第1四 (3M)	25/03	1,094	390	313	-	-	9,548	290	910
第2四 (3M)	25/06	1,138	275	222	-	-	9,430	206	918

【SWOT分析】

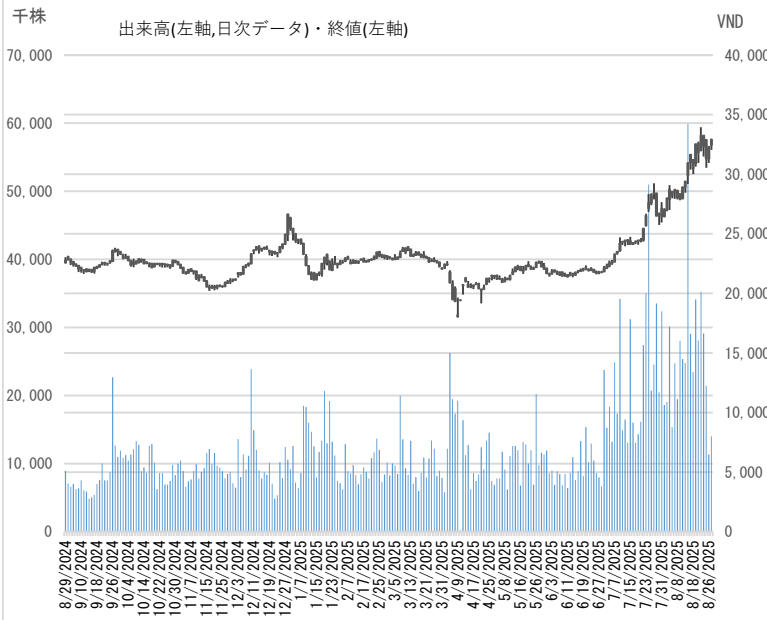
強み	弱み	機会	脅威
・ HCMは長い歴史と経験豊富なプロのブローカーチームを備えている。分析レポートも充実している。機関投資家の顧客が多い。 ・ 強固なテクノロジー基盤と情報管理により、HCMは安定性とセキュリティのある取引システムを維持している。	・ 自己資本の成長は遅く、現時点ではHCMの自己資本はSSIやVNDなどの大手競合他社の約半分にすぎない。	・ HCMの証券仲介・リサーチサービスは高い評価を得ている。ベトナム株式市場の成長に伴い、HCMには機関投資家を中心に顧客基盤を拡大する大きな機会がある。 ・ 増資を目的とした株式発行計画を通じて、財務基盤を強化し、信用取引（証拠金取引）融資枠を拡大する。	・ SSIやVNDなど大手競合を含め、特に証券仲介分野で熾烈な競争がある。 ・ VPS・SSIなどはデジタルプラットフォームとゼロ手数料戦略を展開し、多数の個人投資家を引き付けている。

【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)、FinDev Canada、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】

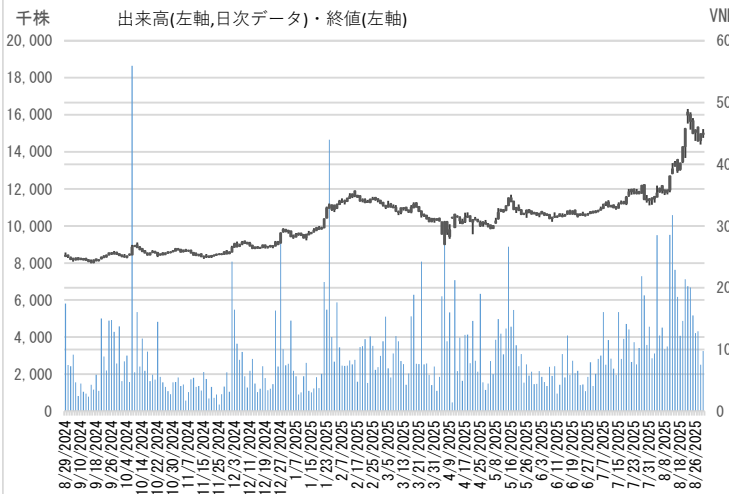
強み	弱み	機会	脅威
・資本健全性&リスク管理良好: CAR比率は約12%で、Basel II規定(≥8%)を上回る。	・HDBのグローバルブランドは、同規模のOCBやVPBと比べてまだ弱い。	・デジタル金融とキャッシュレス消費のトレンド: ベトナムでは国民の80%以上がスマートフォンを利用し、デジタル決済は年間30%超で成長している。	・不動産・消費分野の不良債権リスク: 2025年上期、不動産不良債権は総不良債権の約35%を占め、2024年の30%から上昇。消費者ローンの不良債権比率も4%超と、システム平均(約2.7%)を上回っている。

【業種】	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以上の取引拠点を有し、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以上の取引拠点を有し、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>

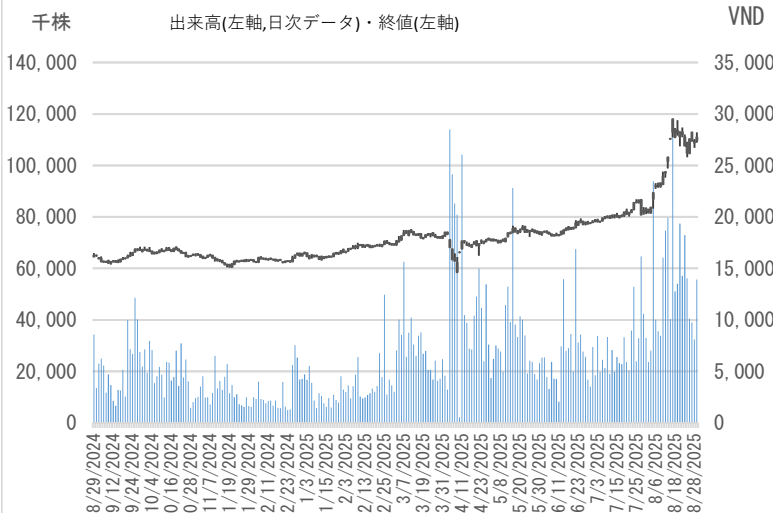
【業種】 銀行
【市場】 ホーチミン証券取引所
【同業種銘柄数】 19
【総資産ランキング】 4位

【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。

**MSB**

マリタイムバンク

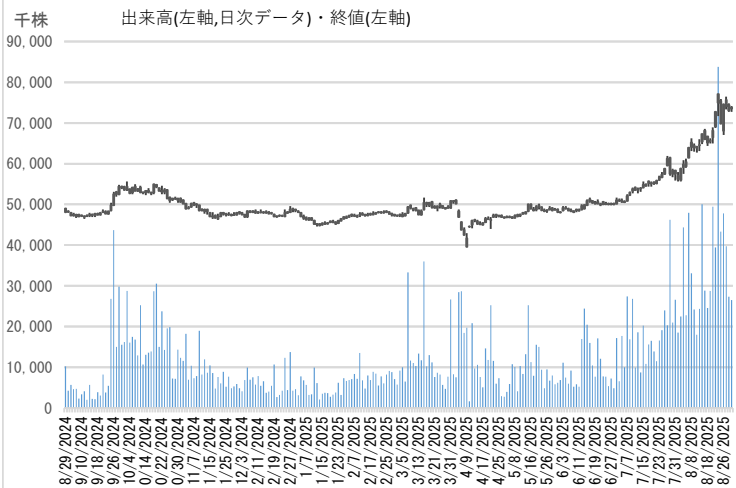
ウェブサイト: <https://www.msb.com.vn>

【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】 15位

【設立日】 1991/7/12
 【上場日】 2020/12/23
 【決算】 12/31
 【株価】 14,750 (25/8/29)
 52週高値(2025/08/22) 15,000 VND
 52週安値(2025/04/09) 8,333 VND
 30日平均出来高 31,489 株
 時価総額 37,180,000 百万VND

【会社概要】

MSBは1991年に設立。ベトナムの最初の株式商業銀行の一行である。CASA比率が最も高い上場銀行トップ4。MSBはベトナム初の電子外国為替取引プラットフォームを導入した銀行であり、CASA比率が最も高い上場銀行トップ4に入っている。2020～2024年の間にMSBの総資産はほぼ倍増し、2024年末には320.2兆ドン(1.8兆円)に達し、前年比20%増となった。顧客向け貸出も力強く成長し、個人顧客とSMEに焦点を当てた戦略(約70%を占める)のおかげで5年間の平均成長率は22.13%に達した。2024年には信用成長が18.25%に達し、業界平均の15.08%を上回った。税引後利益は5519.4億ドン(31億円)で前年比18.8%増加。2025年上半期には税引後利益が2.5兆ドン(140億円)超となり、前年比14%減少したが、総資産は341兆ドン(1.9兆円)超、顧客向け貸出残高は200兆ドン(1.1兆円)超に達した。CASA比率は26.78%を記録した。【新しい動き】2025年6月、MSBはコンビニエンスストアチェーンのFamilyMartと提携し、店舗での銀行口座開設サービスを展開、さらに小売分野でのキャッシュレス決済ソリューションの導入を推進した。【国際事業・国際提携】2025年1月、MSBはオランダ開発銀行(FMO)と気候開発基金(DFCD)と最大8,000万米ドル(最長9年)の中長期融資契約を締結し、中小企業や農業プロジェクトを支援。また、SNV(オランダ)から技術支援を受ける可能性もある。2025年3月、MSBはADBの貿易金融プログラム(TFP)の一環として信用状銀行契約(CBA)を締結し、中小企業向けを中心とした国際貿易金融ソリューションの提供能力を強化した。

【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)	7.3 倍	EPS(実)	1,961 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	0.9 倍	BPS(実)	15,120 VND
ROE(実)	15.7%	ROA(実)	1.9%
総資産	341,331		十億VND
現金同等物	4,112		十億VND
有利子負債	3,209		十億VND
総負債	302,019		十億VND
株主資本	39,312		十億VND

【株株主名】

万株 %

ベトナム郵政通信グループ	157	0.06
Nilesh Ratilal Banglorewala	8,632	3.32
Mr Tran Anh Tuan	2,184	0.84
Ms Lai Thanh Mai	104	0.04
Ms Le Thi Lien	78	0.03
発行済株式数	260,000	
外国人投資可能株式数	2,860	1.10

【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	7,183	2,523	2,011	-	15,705	1,872	3.8
	21/12	10,589	5,088	4,035	-	14,427	2,642	5.4
	22/12	10,693	5,787	4,616	-	13,327	2,308	3.5
	23/12	12,259	5,830	4,644	-	15,649	2,322	3.6
	24/12	14,218	6,904	5,519	-	14,930	2,123	4.6
会社計画	25/12		8,000		-	-	-	-
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	3,913	2,160	1,730	-	13,551	665	1,820
第3四(3M)	24/09	2,933	1,212	978	-	14,930	376	1,687
第4四(3M)	24/12	4,253	2,002	1,617	-	14,623	622	2,123
第1四(3M)	25/03	3,258	1,631	1,266	-	15,120	487	2,150
第2四(3M)	25/06	3,536	1,542	1,237	-	15,120	476	1,961

【SWOT分析】

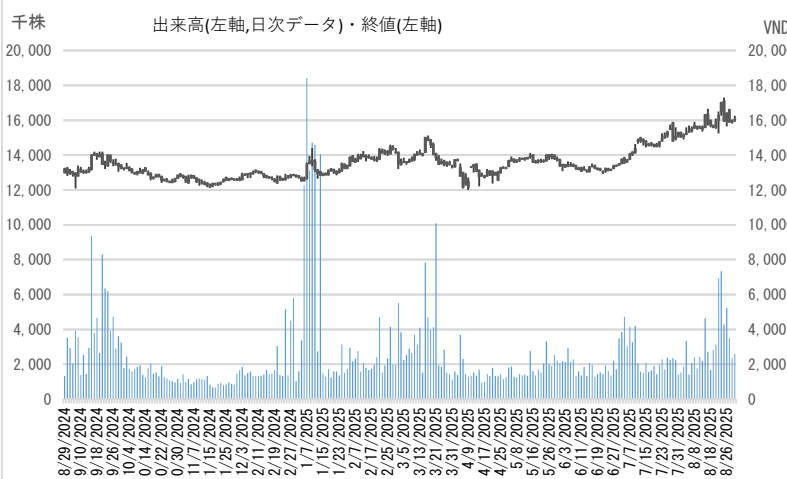
強み	弱み	機会	脅威
・2025年第2四半期末時点でCASAは26.78%に達し、銀行システムでトップ4に入り、資金コスト面で優位性を持つ。 ・2025年上半期、信用成長率は13.3%で、業界平均の9.9%を上回った。	・消費者金融分野(TNEX)は効率が低く、資本撤退を余儀なくされた。	・2025年に資本金を31.2兆ドンに引き上げる計画は、成長余地を広げ、競争力を改善することにつながる。	・戦略的株主(Vishipel、サイゴン港)の持分売却による変動が株主構成に影響を与える可能性がある。

【業種】	銀行	【設立日】	1992/8/22	52週高値 (2025/08/22)	17,000 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2020/10/09	52週安値 (2024/11/15)	12,280 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	13,577 千株
【総資産ランキング】	16位	【株価】	16,050 (25/8/29)	時価総額	27,536,768 百万VND

【会社概要】

ナムア商業株式銀行（ナムアバンク）は1992年に設立、ベトナムで最初の株式商業銀行の一つで。24年12月31日現在、同行のネットワークは全国34省市に存在し1つの駐在員事務所と262の事業拠点を擁しており、その内訳は、従来型の事業拠点が148か所（ビジネスセンター1か所、支店43か所、取引拠点104か所）、Onebankデジタル取引拠点が114か所となっている。さらに、同行は世界31の国と地域で146のコレス銀行と取引関係を構築・維持している。2023年には、21年～25年の再構築と不良債権処理計画をベトナム国家銀行の承認に基づいて完了した。24年3月にホーチミン市証券取引所（HOSE）に株式上場を承認された唯一の銀行となった。17年～24年に総資産は年平均成長率（CAGR）24.7%の98億ドルに達した。2017年比で4.5倍になり、総資産の成長が最も早かった4行の一つとなった。上場している26行の中で、総資産規模は第17位に位置する。総資産の成長とともに、預金残高は17年の16.7億ドルから2024年には71.3億ドルに増加し、貸出残高も14.5億ドルから67.1億ドルに増加し、それぞれ4.3倍、4.6倍となった。税引後利益は17年の956万ドルから24年には1億4,428万ドルへと15倍に増加し、年平均成長率は53%となった。純利息収入も17年～24年に年平均成長率は31%の4,924万ドルから24年の3.18億ドルに達した。これは法人向け融資（24年の顧客向け融資の80%を占める）や、デジタルバンキング「ONEBANKとOpenbank」の施策が奏功した結果だ。【国際事業・国際提携】25年6月、NABは引き続きSymbioticsInvestmentsSASymbiotics）からの国際資金を調達し、年初からの累計でSymbioticsからの資金調達額は2,000万ドルを超えた。この資金はグリーンファイナンスプログラムに優先的に配分され、特に電気自動車の導入・利用やビジネス投資への優遇資金へのアクセス支援に活用されている。【新しい動き】NABは今後、米国、欧州、日本などの市場に代表事務所を開設する予定であり、これらの国からの莫大な送金資金（海外送金）を活用することを目指している。

【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)	7.2 倍	EPS(実)	2,243 VND
PER(予)	- 倍	EPS(予)	- VND
PBR(実)	1.3 倍	BPS(実)	12,380 VND
ROE(実)	18.6%	ROA(実)	1.3%
総資産	314,798	十億VND	
現金同等物	1,440	十億VND	
有利子負債	257,772	十億VND	
総負債	293,558	十億VND	
株主資本	21,240	十億VND	
【大株主】		万株	%
Pacific Dragon Company Limited	16,196	9.44	
Mr Quoc Toan	5,713	3.33	
Mr Van Hoang	5,696	3.32	
Ms Xuan Thuy	4,924	2.87	
発行済株式数	171,569		
外国人投資可能株式数	48,554	28.30	

【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	3,194	1,005	800	-	-	14,457	1,753	3.0
	21/12	4,819	1,799	1,434	-	100:12	15,630	2,793	2.8
	22/12	5,973	2,268	1,808	-	100:19	14,945	2,136	2.0
	23/12	7,644	3,304	2,622	-	-	14,406	2,478	4.0
	24/12	9,053	4,545	3,607	-	-	14,053	2,628	4.9
会社計画	25/12	-	5,000	-	-	-	-	-	-
四半期	経常収益		税引前利益	税引後利益	配当		1株当たり純資産 (VND)	EPS (VND)	Trailing EPS (VND)
					現金 (VND)	株式			
第1四 (3M)	24/06	2,317	1,217	972	-	-	9,875	567	1,851
第2四 (3M)	24/09	2,248	1,106	870	-	-	10,384	507	2,116
第3四 (3M)	24/12	2,517	1,222	967	-	-	11,243	564	2,102
第4四 (3M)	25/03	2,279	1,225	976	-	-	11,782	569	2,206
第1四 (3M)	25/06	2,713	1,296	1,035	-	-	12,380	603	2,243

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・収益性が高く、ROE・ROAは業界トップクラス。 ・利益・総資産・預金・融資の面で力強く持続的な成長を実現。 ・グリーンファイナンスと持続可能な開発で先導し、国際資金をグリーンプロジェクトに誘致。	・総資産規模は大手銀行と比べてまだ控えめ。 ・不良債権比率が2%以上 ・人件費・デジタル投資の負担大	・グリーン融資やESG投資の拡大に大きな可能性あり。 ・海外投資家からの資金・戦略的パートナー誘致の余地が大きい。 ・デジタルバンキングと取引拠点の拡充を通じて、ネットワークと顧客基盤を拡大中。	・経済・政策の変動リスク。ベトナム銀行業界における競争は激化。デジタル化推進に伴い、技術的リスクやサイバーセキュリティの懸念も増大。



【業種】	銀行	【設立日】	1996/6/10	52週高値 (2025/08/21)	14,600 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2021/1/28	52週安値 (2025/04/08)	8,379 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	10,216 千株
【総資産ランキング】	17位	【株価】	13,650 (25/8/29)	時価総額	36,350,664 百万VND

【会社概要】

OCBは1996年に設立。ホーチミン市と南部各省に集中している。
OCBの顧客は主にホーチミン市に集中しており、2024年には中部と北部の省に5支店と12取引所を新設し、ネットワークを拡大した。2024年、総資産は280兆ドン(1.6兆円)に達し、前年比17%増加。貸出残高と預金はそれぞれ20%と14%成長し、180.4兆ドン(1兆円)と192.4兆ドン(1.1兆円)に達した。純金利収入は8,607億ドン(48億円)で27.2%増加したが、営業費用と信用リスク引当金の増加により、税引後利益は3,173億ドン(18億円)で4%減少した。2025年6月末時点で総資産は約290兆ドン(1.6兆円)、税引後利益は1,505.4億ドン(8.4億円)で2024年同期比10%減少した。[新しい動き]①OCBは23年にBackbase、SmartOSC、Sepay、Ca sso、ViettelPostなどの多くのパートナーと戦略的協力協定を継続的に締結した。②23年10月4日、OCBはハイエンド顧客層向けに新しいカードラインOCBMastercardWorldを開始した。③2025年8月、OCBは2024年度の現金配当として株主に1.73兆ドン以上を支払い、配当率は7%となった。④2025年6月、OCBはデジタルバンク「OCBOMNI」の新バージョンをリリースし、200以上の機能を搭載、特に自動提案やオンライン特典、スマート操作を通じた体験のパーソナライズ化と顧客ジャーニーの最適化を実現した。[国際事業・国際提携]①20年にあおぞら銀行がOCBの株式の15%を取得し、22年に戦略的パートナーとなった。②DX分野でボストンコンサルティング(米国)と業務提携を開始した。

【株価推移】



【主要指標・財務】

24年の第1四時点までデータ

PER(実)	12.1 倍	EPS(実)	1,130 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	1.1 倍	BPS(実)	12,435 VND
ROE(実)	10.5%	ROA(実)	1.2%
総資産	308,899		十億VND
現金同等物	3,680		十億VND
有利子負債	3,431		十億VND
総負債	275,786		十億VND
株主資本	33,114		十億VND

【株主名】

万株

%

あおぞら銀行	39,946	15.00
Mr Tuan Trinh (取締役会長)	11,797	4.43
Mr Toan Nguyen	10,759	4.04
Trinh Mai Van(Mr Tuan Trinhの娘)	9,986	3.75
Ms Que Anh Cao(経営会議メンバー)	8,548	3.21
発行済株式数	266,305	
外国人投資可能株式数	27,696	10.40

【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	8,014	4,419	3,535	-	-	12,727	2,581	2.8
	21/12	8,921	5,519	4,405	-	100:25	15,917	3,216	4.1
	22/12	8,534	4,389	3,510	-	-	18,448	2,562	3.4
	23/12	8,938	4,139	3,303	-	2:1	13,887	1,607	6.1
	24/12	10,446	4,006	3,174	-	-	12,845	1,287	7.8
会社計画	25/12	5,338	-	-	-	-	-	-	-
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	2,272	899	717	-	-	11,451	269	1,428
第3四(3M)	24/09	2,293	440	347	-	-	11,893	130	1,151
第4四(3M)	24/12	3,350	1,453	1,156	-	-	12,162	434	1,192
第1四(3M)	25/03	2,274	893	712	-	-	12,435	267	1,101
第2四(3M)	25/06	2,642	999	793	-	-	12,435	298	1,130

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・顧客への貸出を多様化することで、不動産などのリスクの高い分野への貸出を厳格に管理できている。	・他の銀行に比べて、資本規模がまだ小さい。 ・25年第2四半期、CASA比率は約15.7%で、業界平均の17.6%を下回っている。	・経済は好調に回復し、OCBの顧客グループの経営も回復した。 ・重点を置く顧客グループである中流層が成長している。26年まで、中流層は現在の総人口の13%から26%に達する。	・不良債権比率は業界平均よりも高い。



サイゴンハノイバンク

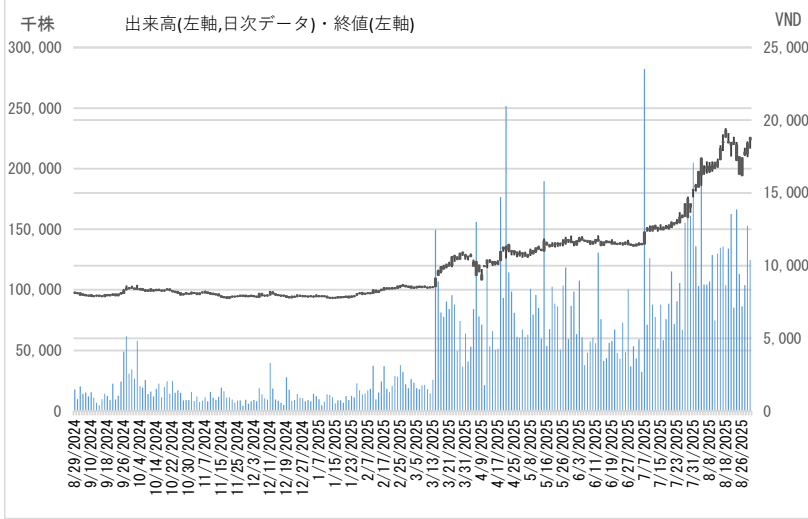
ウェブサイト: <https://www.shb.com.vn/>

【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

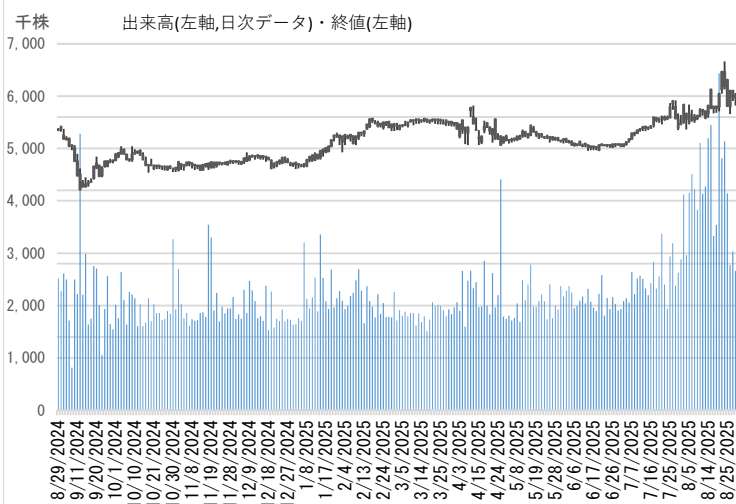
ウェブサイト: <https://www.seabank.com.vn/>

【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

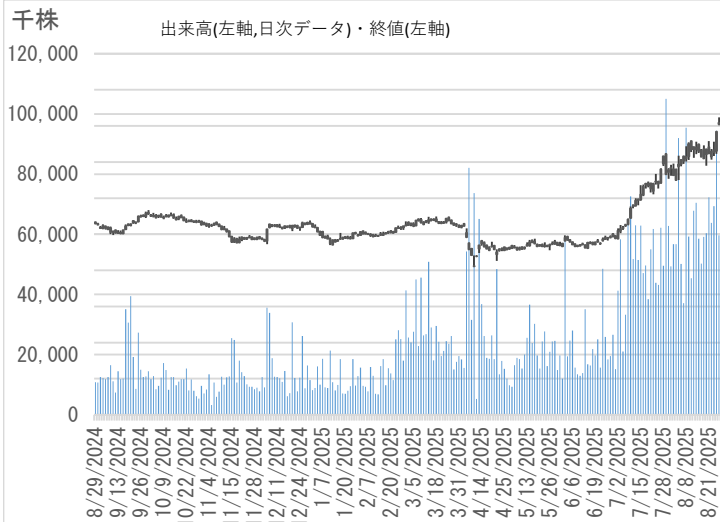
ウェブサイト: <http://www.ssi.com.vn>

【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。

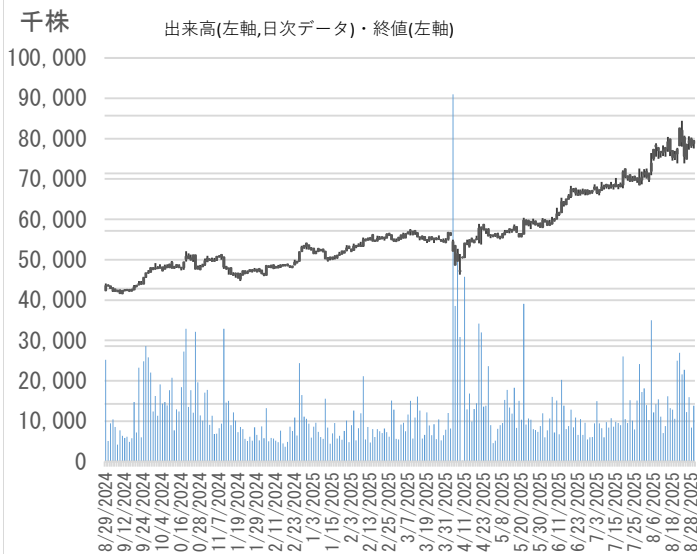
【業種】	銀行	【設立日】	1991/12/21	52週高値 (2025/08/21)	57,800 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2006/7/12	52週安値 (2024/09/10)	29,200 VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	12,297 千株
【総資産ランキング】	9位	【株価】	55,600 (25/8/29)	時価総額	104,817,994 百万VND

【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年上半年、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。

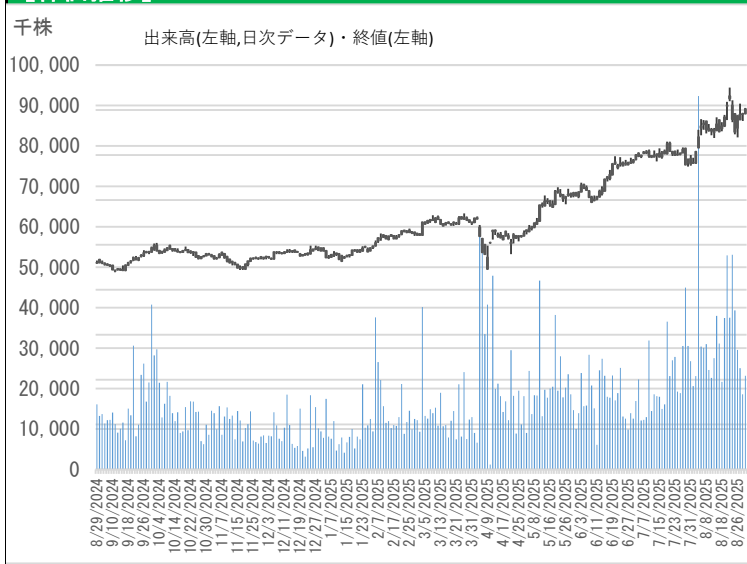
【業種】 銀行
【市場】 ホーチン証券取引所
【同業種銘柄数】 19
【総資産ランキング】 6位

【設立日】 1993/9/27
【上場日】 2018/6/4
【決算】 12/31
【株価】 39,600 (25/8/29)
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】	金融業【証券業】	【設立日】	2007/11/06	52週高値 (2025/08/29)	48,250	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/7/7	52週安値 (2025/01/10)	31,273	VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	17,460	千株
【総資産ランキング】	5位	【株価】	48,250 (25/8/29)	時価総額	34,865,450	百万VND

【会社概要】

VCIは2007年に設立。外資系投資家向け証券仲介業務で5位である。
 主要な事業セグメントは、証券仲介、投資銀行、証券投資、および信用取引貸付である。従業員1,600超人や2支店・3拠点のネットワーク、国際パートナーを持っている。利益と総資産の面でトップ7に入る証券会社である。2025年6月末時点で、同社はホーチミン取引所の証券会社の中で証券仲介市場シェア6.81%を持ち、トップ5に入っている。Vietcapの戦略的機関株主は現在、KoreaInvestmentManagementで、持株比率は6.32%である。2024年の営業収入は前年比49.5%増の3.7兆ドン(208億円)を超え、税引後利益は同85%増の9,110億ドン(51億円)へ急増した。2025年上半期には営業収入は前年同期比16.7%増2兆ドン(112億円)を超え、税引後利益は前年同期比0.4%微増の4790億ドン(27億円)となった。**【新しい動き】**8月末、Vietcapは新商品SAFEBondを発表し、投資期間わずか3か月で税引後利回り最大年6%という非常に魅力的な商品を提供した。**【国際事業・国際提携】**2025年7月14日、Vietcapは中国信託商業銀行（CTBC銀行）、国泰世華銀行、台北富邦商業銀行、第一商業銀行、オフショアバンキング支店、聯邦商業銀行から4160万米ドルの融資契約を締結した。

【会社概要】

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	
40,000 35,000 30,000 25,000 20,000 15,000 10,000 5,000 0	8/29/2024 9/10/2024 9/26/2024 10/4/2024 10/14/2024 10/22/2024 10/30/2024 11/7/2024 11/15/2024 11/25/2024 12/3/2024 12/11/2024 12/19/2024 12/27/2024 1/7/2025 1/15/2025 1/23/2025 2/7/2025 2/17/2025 2/25/2025 3/5/2025 3/13/2025 3/21/2025 3/31/2025 4/9/2025 4/17/2025 4/25/2025 5/8/2025 5/16/2025 5/26/2025 6/3/2025 6/11/2025 6/19/2025 6/27/2025 7/7/2025 7/15/2025 7/23/2025 7/31/2025 8/8/2025 8/26/2025	40,000 30,000 20,000 10,000 0	60,000 50,000 40,000 30,000 20,000 10,000 0	PER(実) 38.2 倍 PER(予) - 倍 PBR(実) 2.8 倍 ROE(実) 7.0% 総資産 現金同等物 有利子負債 総負債 株主資本	EPS(実) 1,262 VND EPS(予) - VND BPS(実) 17,214 VND ROA(実) 3.4% 21,898 十億VND 3,424 十億VND 6,326 十億VND 9,459 十億VND 12,439 十億VND	【株主名】 万株 %	Mr Hai To(経営会議メンバー) Ms Thanh Phuong Nguyen Ms Thien Kim Truong Mr Nguyen Quang Bao Mr Tran Quyet Thang 発行済株式数 外国人投資可能株式数	12,913 2,298 1,257 231 116 72,260 51,666	17.87 3.18 1.74 0.32 0.16 71.50

【会社概要】

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	1,730	951	769	2,500	-	27,301	4,644	12.5
	21/12	3,707	1,851	1,499	1,400	1:1	19,646	4,502	16.2
	22/12	3,156	1,060	869		10:3	14,914	1,995	11.7
	23/12	2,472	570	492	1,200	-	16,848	1,125	38.0
	24/12	3,696	1,089	911	400	-	18,025	1,269	26.2
会社計画	25/12	4,325	1,420	-	-	-	-	-	-
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)	Trailing EPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	916	344	279	-	-	12,260	386	1,078
第3四(3M)	24/09	974	265	215	-	-	11,960	298	1,128
第4四(3M)	24/12	999	253	218	-	-	17,913	302	1,259
第1四(3M)	25/03	851	355	295	-	-	17,409	408	1,394
第2四(3M)	25/06	1,160	211	184	-	-	17,214	255	1,262

【会社概要】

強み	弱み	機会	脅威
・2025年上半期、HOSEで最大手の証券会社トップ5の一つ（ブローカーシェア6.81%）。	・個人顧客向けの仲介業務は競争相手のSSIやVNDなどと比べれば、まだ改善点が多い。	・国際銀行との4,160万米ドルのシンジケートローンを通じて強力な国際協力を展開する。	・個人顧客のセグメントでは、SSI、VNDなどのライバルとの競争が激化している。



ベトナム国際バンク

ウェブサイト: <https://www.vib.com.vn>

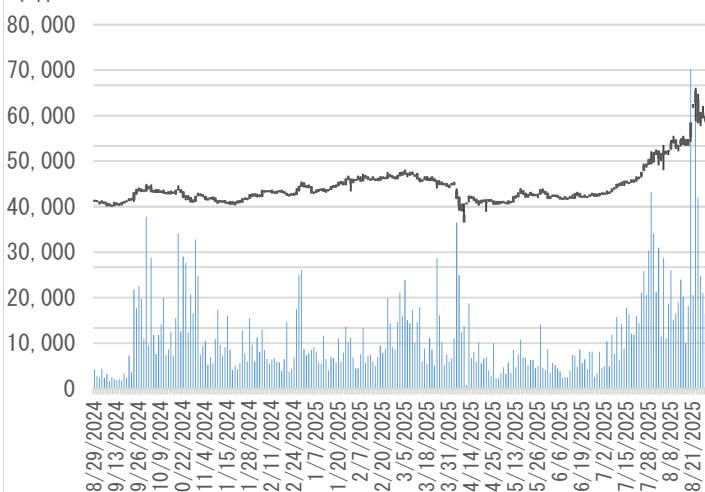
【業種】	銀行	【設立日】	1996/9/18	52週高値 (2025/08/22)	26,800	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/01/9	52週安値 (2025/04/09)	17,000	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	4,223	千株
【総資産ランキング】	11位	【株価】	22,600 (25/8/29)	時価総額	53,272,958	百万VND

【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			530,909	十億VND
現金同等物			5,201	十億VND
有利子負債			4,131	十億VND
総負債			487,281	十億VND
株主資本			43,628	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	-	-	11,266	588	2,470
第3四 (3M)	24/09	5,040	2,103	1,683	-	-	11,734	494	2,272
第4四 (3M)	24/12	4,936	1,998	1,599	-	-	12,298	470	2,111
第1四 (3M)	25/03	5,275	2,401	1,921	-	-	12,821	564	2,116
第2四 (3M)	25/06	4,601	2,421	1,936	-	-	12,817	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。



VIX証券株式会社

ウェブサイト: <https://vixs.vn/>

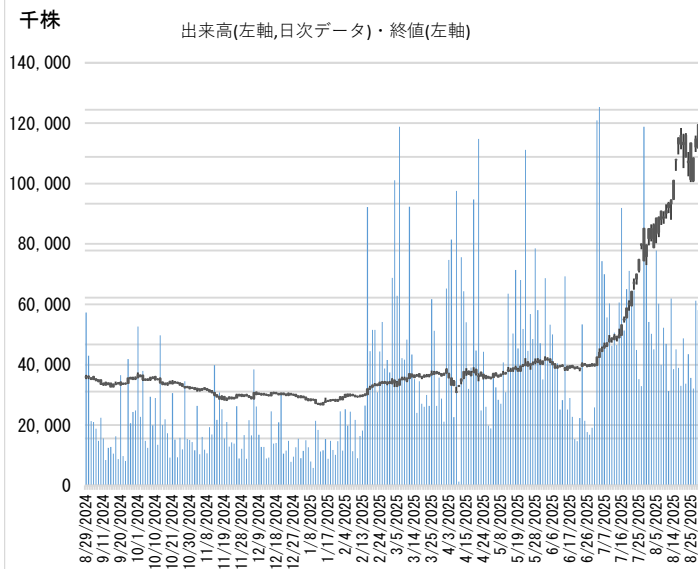
【業種】	金融業【証券業】	【設立日】	2007/12/10	52週高値(2025/08/28)	38,400	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2009/12/29	52週安値(2025/01/14)	8,610	VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	51,843	株
【総資産ランキング】	4位	【株価】	37,700 (25/8/29)	時価総額	57,734,906	百万VND

【会社概要】

VIXは2007年に設立。資本金で業界第3位、急成長中の大手証券会社の一つである。

VIXは現在、資本金15.3兆ドン(860億円)で業界第3位に位置している。2024年の営業収入は前年比13.7%増の1.8兆ドン(101億円)に達し、そのうち資産関連収入は前年比11%増の1.2兆ドン(約67億円)、証拠金取引の貸付金利息関連収入は同81%増の48兆ドン(約27億円)、証券仲介業務関連収入は同57%増の1,350億ドン(7.6億円)に増加した。2025年上半期の営業収入は2.9兆ドン(166億円)を超え、前年同期比3倍増した。税引後利益は1.7兆ドン(94億円)を超え、同5.8倍増し、2025年通年の目標をも上回った。その要因は市場全体の大幅な上昇により同社の自己売買事業の売買益・評価益も急増して資産関連収入が前年同期比5.8倍増加したことにある。【新しい動き】①2025年5月5日、VIXはKRXシステムへの移行を成功裏に完了した。②暗号資産(仮想通貨を含む)およびデジタル資産の取引フロアが、省庁や各セクターによって準備されている背景で、8月26日に同社はFTGベトナムおよび3Cコンピュータ・コミュニケーション・コントロール会社と共同で、VIX暗号資産取引フロア株式会社(VIXEX)を設立した。同社の定款資本金は1兆ドン、本社はハノイに置き、設立株主は、VIX証券が15%、FTGベトナム株式会社が64.5%、3C通信・コンピュータ・コントロール株式会社が20.5%を出資している。証券業界においてこの暗号資産の新分野への参入を果たした先駆者と言える。

【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)	28.1 倍	EPS(実)	1,339 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	3.3 倍	BPS(実)	11,570 VND
ROE(実)	4.1%	ROA(実)	3.4%
総資産	24,385	十億VND	
現金同等物	4,862	十億VND	
有利子負債	19,312	十億VND	
総負債	6,667	十億VND	
株主資本	17,719	十億VND	

【株主名】

万株

%

Red Investment and Management Consult	14,380	9.39
Mrs. Nguyen Thi Tuyet	7,627	4.98
Mr. Nguyen Van Tuan	7,826	5.11
Ms. Nguyen Thi Thu Hang	230	0.15
Mr. Le Kha Tuyen	199	0.13
発行済株式数	153,143	
外国人投資可能株式数	134,153	87.60

【連結業績推移】(十億VIX)

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	718	410	328			13,694	2,568	2.6
	21/12	1,570	907	736			6,850	1,340	11.2
	22/12	1,187	376	312	600		13,507	536	8.0
	23/12	1,624	1,199	966			13,189	1,443	9.0
	24/12	1,838	815	663	-		11,001	455	20.6
会社計画	25/12	-	1,500	1,200	-		-	-	-
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)	Trailing EPS(VND)
					現金(VND)	株式			
第2四(3M)	24/06	379	155	124	-	-	5,952	81	81
第3四(3M)	24/09	554	325	265	-	-	10,404	173	254
第4四(3M)	24/12	545	134	112	-	-	10,477	73	327
第1四(3M)	25/03	980	465	372	-	-	10,720	243	570
第2四(3M)	25/06	1,976	1,603	1,302	-	-	11,570	850	1,339

【SWOT分析】

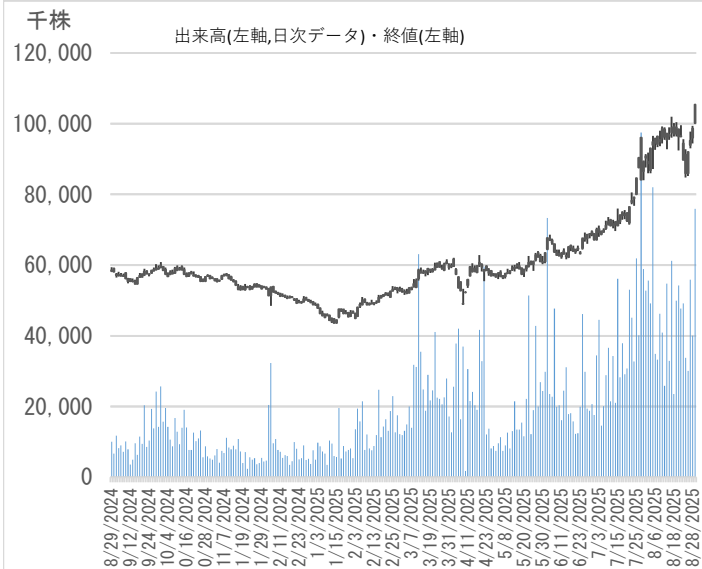
強み	弱み	機会	脅威
・証券業界資本金トップ5(2025年第2四半期末時点で1兆5300億ドン)。 ・業界利益トップ3、2025年上半期の税引後利益は1兆6000億ドンで前年同期比5.8倍、2025年計画を上回った。	・自己売買活動への依存度が高く(収益の60%超を占める)。	・2025年8月、VIXEX社を設立し、デジタル資産のトレンドを先取りする。 ・2025年9月、ベトナム証券市場が格上げされる予定。	・デジタル資産に関する法的リスク。

【業種】	金融業【証券業】	【設立日】	2006/11/16	52週高値(2025/08/29)	26,350 VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2010/03/30	52週安値(2025/01/14)	10,906 VND
【同業種銘柄数】	17	【決算】	12/31	30日平均出来高	48,331 株
【総資産ランキング】	2位	【株価】	26,350 (25/8/29)	時価総額	40,112,603 百万VND

【会社概要】

VNDは2006年に設立。総資産・資本金・売上高・利益後利益は上場済み証券会社で第3位、証券仲介市場シェアは業界第6位。証券仲介、証券投資、証券引受、証券投資コンサルティング、その他の証券業務を展開している。2024年末時点で総資産は前年比6.1%増の44兆ドン（約2,488億円）、仲介収入が17%減少したことにより営業収入は同18.8%減の5.3兆ドン（約299億円）、税引後利益は同14.9%減の1.7兆ドン（約96億円）である。2025年上半期のホーチミン証券取引所での仲介業務市場シェアは約5.9%でトップ6位にランクインしている。2025年上半期の営業収入は前年同期比5.5%増の3兆ドン（約168億円）、税引後利益は引当金繰入額や金融費用などの増加により同19%減の7510億ドン（42億円）にとどまった。【新しい動き】25年計画では、技術革新の促進や持続可能な金融商品の開発、顧客向けサービスの質の向上を目指している。2025年8月、VNDは取引アプリ上で電子ID認証VNeIDとリモート電子署名を統合し、顧客体験を向上させ、VNDの包括的なデジタル化方針を示した。2025年6月、VNDはVinaCapitalと提携し、DGOプラットフォーム上でオープンエンドファンドの販売を開始した。同社は、VN指数1,400~1,520ポイントでホーチミン取引所の上場企業のEPS成長率が14~17%で変動するシナリオを前提として25年の税引き前利を前年比10%増の2.3兆ドン（約129億円）と設定していたが、現在の力強い市場を背景に、同社の業績は大きく成長するだろう。

【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)	26.6 倍	EPS(実)	991 VND
PER(予)	倍	EPS(予)	VND
PBR(実)	2.0 倍	BPS(実)	12,896 VND
ROE(実)	8.7%	ROA(実)	3.9%
総資産			47,919 十億VND
現金同等物			4,862 十億VND
有利子負債			19,312 十億VND
総負債			28,287 十億VND
株主資本			19,632 十億VND

【株主主名】

万株 %

IPAInvestmentsCorp	39,336	25.84
Ms Dau Thuy Ha	122	0.08
MsMinhHuongPham(CEO)	4,491	2.95
Mr Nguyen Tong Son	76	0.05
Mr Tran Vu Thach	76	0.05
発行済株式数	152,230	
外国人投資可能株式数	125,438	82.40

【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	2,135	862	693	500	-	18,341	3,328	1.8
	21/12	6,039	2,980	2,383	500	-	22,582	5,479	4.9
	22/12	6,829	1,535	1,220	500	-	11,919	1,002	11.1
	23/12	6,561	2,482	2,022		100:80	13,555	1,660	11.0
	24/12	5,325	2,088	1,718	500	-	12,951	1,129	10.8
会社計画	25/12	4,412	2,300	1,840	-	-	-	-	-
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	1,458	426	345	-	-	11,354	227	1,590
第3四(3M)	24/09	1,270	620	505	-	-	12,786	332	1,502
第4四(3M)	24/12	1,212	275	251	-	-	12,951	165	1,129
第1四(3M)	25/03	1,258	478	383	-	-	13,202	252	975
第2四(3M)	25/06	1,698	488	369	-	-	12,896	242	991

【SWOT分析】

強み	弱み	機会	脅威
・ VNDは証券担保融資残高で圧倒的な強みを持ち、2024年末時点で融資残高は10.3兆ドンに達する。 ・ VNDはデジタル技術の活用で先駆的役割を果たし、外国人投資家向けにノンプレファンディングを導入し、国内の多くの証券会社と比べて差別化された競争優位を築いている。	・ 2025年第2四半期時点で、VNDのブローカーシェアは6.4%にとどまり、VPS(15.4%)やSSI(10.6%)と比べて低く、競争優位性や顧客獲得に影響を与えている。	・ HOSE上場企業のEPS成長率は14%から17%と予想され、VNDがブローカー一業務、自己売買、投資銀行業務を拡大するための好条件となる。	・ VPS、SSI、MBSなどの他の証券会社との熾烈な競争により、VNDの証券市場シェアが奪われる可能性がある。

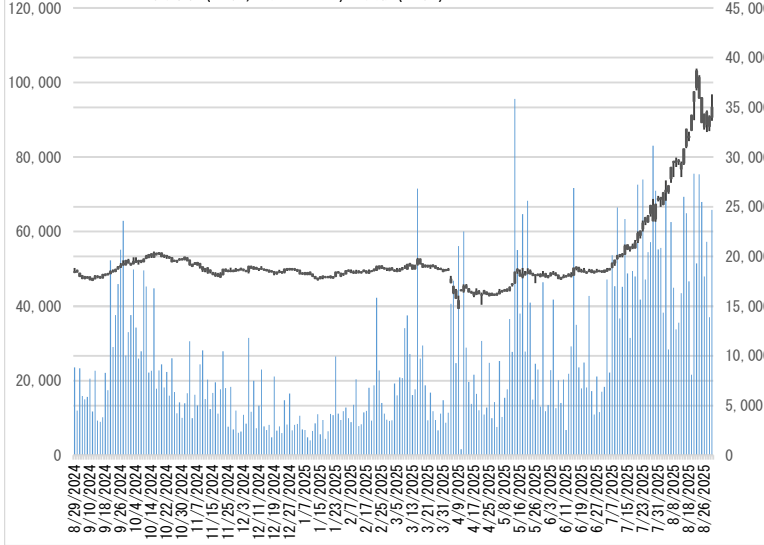
【業種】	銀行	【設立日】	1993/8/12	52週高値 (2025/08/21)	38,650	VND
【市場】	ホーチミン証券取引所	【上場日】	2017/08/17	52週安値 (2025/04/09)	15,528	VND
【同業種銘柄数】	19	【決算】	12/31	30日平均出来高	55,047	株
【総資産ランキング】	5位	【株価】	35,000 (25/8/29)	時価総額	277,687,326	百万VND

【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V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】2021年には子会社FEクレジットの定款資本の49%をSMBCファイナンス・カンパニーに売却し、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SMBC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SMBC、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。

免責事項

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

CPVNは、本レポートまたはその内容の使用から生じる直接的または間接的な損失については一切の責任を負いません。本レポートの利用者は、本レポートの記述がCPVNアナリストの主観的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)