

エクシムバンクー HSX: EIB

推奨: ホールド

目標価格: 22,000

Upside: +13%

業績アップデート

2024年と2024年第4四半期業績

・ EIBの2024年第4四半期税引前利益(連結)は前年同期比+80%増の1兆8,100億ドンを達したことで、2024年の税引前利益は前年比+54%増の4兆1,880億ドンで年間計画の81%を達成した。

2024年の貸付成長率は19%となった。

・ EIBの2024年第4四半期貸付成長率が前年同期比+5ppt増となり、2024年の貸付成長率(連結)は年初比19.7%となった。EIBの貸付成長率は小中型企業特に輸出企業から由来した。

・ EIBの調達総額の成長率も年初比+12.6%増となり、そのうち、預金成長率が同+7.1%増となった。純金利マージン(NIM)は資本コストの急減のおかげで改善された。

・ 2024年の純金利マージン(NIM)は前年比+30bps増の2.8%となった。BSCはEIBの2025年NIMは前年比+5~10bps増加すると期待しております。

非金利収入はサービス活動と外国為替取引のおかげで、大幅に増加した。

EIBの2024年第4四半期非金利収入は前年同期比+97%増の1兆5,250億ドンだった。この増加はサービス手数料徴収事業(前四半期比+6,000億ドン増)から由来した。

2024年には、EIBの非金利収入は前年比+35%増となり、そのうち、サービス活動事業からの利息収益が前年比+110%増の1兆800億ドンであり、外国為替取引事業からの利益が前年比+38.7%増の6,740億ドンだった。

業績	2022	2023	2024	2025F*
収入	7,288	6,555	8,558	9,980
税引前利益	3,709	2,720	4,188	5,078
EPS	2,384	1,239	1,780	2,174
BVPS	16,576	12,848	13,431	14,944
ROAE	15.4%	10.1%	14.0%	15.3%

企業アップデート

19/02/2025 – HSX: EIB

BSCの研究・分析センター

Dương Quang Minh

(分析者)

minhdq@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	19,450
流行中株数(100万株):	1,863
Vốn hoá (Tỷ VND):	36,230
30日間平均売買代金(100万株):	4.8
外国人投資家保有率:	2.5%

不良債権の質は改選され、EIBが引当金費用を強化している。

・EIBの不良債権比率は前年比-12bps減の2.53%となった。グループ2債務の比率は1%の周りに安定的に維持している。

・近年の引当金及び不良債権処理の継続的な強化により、EIBの管理者はEIBの不良債権比率が2025年には2%未満に低下すると期待しております。

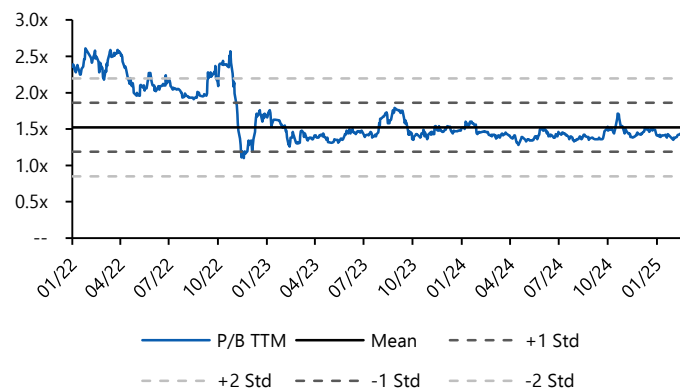
他の更新

- ・ EIBは定期株主総会を2025年2月26日に開催するだろう。
- ・ 2025年には、EIBの業績目標は税引前利益を前年比+33%増の5兆5,800億ドンと設定されている。貸付成長率は16.2%であり、総資産は前年比+11%増の265兆VNDだった。

投資観点

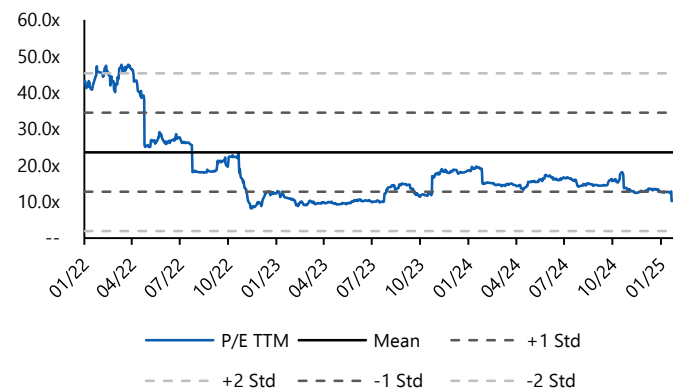
EIBの2024年利益はBSCの予想より前向きになっている。評価について、EIBのPBは1.4xであり、過去の平均水準より5%低いが、業界の平均水準より20%高くなっている。EIBの目標価格の22,000VND/株を基づく、BSCはEIBの投資評価を「ホールド」としております。

P/B
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/E
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

19/02/2025 – HSX: EIB

推奨:	ホールド
目標価格:	22,000
Upside:	+13%

企業情報

現値(VND/株):	19,450
流行中株数(100万株):	1,863
Vốn hoá (Tỷ VND):	36,230
30日間平均売買代金(100万株):	4.8
外国人投資家保有率:	2.5%

2024年と2024年第4四半期業績

業績	4Q23	4Q24	%YoY	FY23	FY24	%YoY
利息収益	3,678	3,464	-5.8%	14,699	13,234	-10.0%
借入コスト	(2,280)	(1,945)	-14.7%	(10,102)	(7,311)	-27.6%
純利息収益	1,398	1,518	8.6%	4,597	5,924	28.9%
サービス事業による収益	128	742	477.6%	514	1,080	110.1%
為替レート経営事業による収益	24	185	667.9%	486	674	38.7%
株式売買事業による収益	(19)	1	N/M	121	(68)	N/M
出資による収益	0	0	18.5%	1	1	20.6%
他の収益	640	596	N/M	835	947	13.4%
利息の他の収益	774	1,525	97.0%	1,958	2,634	34.5%
総収益	2,171	3,043	40.1%	6,555	8,558	30.6%
営業費用	(909)	(967)	6.4%	(3,141)	(3,400)	8.3%
貸倒引当金引前利益	1,262	2,075	64.5%	3,414	5,157	51.1%
貸倒引当金費用	(254)	(265)	4.1%	(694)	(969)	39.6%
税引前利益	1,007	1,810	79.7%	2,720	4,188	54.0%
税引後利益	805	1,436	78.4%	2,165	3,327	53.7%
親会社株主帰属利益	805	1,436	78.4%	2,165	3,327	53.7%

企業アップデート

19/02/2025 – HSX: EIB

推奨: ホールド
目標価格: 22,000
Upside: +13%

企業情報

現値(VND/株): 19,450
流行中株数(100万株): 1,863
Vốn hoá (Tỷ VND): 36,230
30日間平均売買代金(100万株): 4.8
外国人投資家保有率: 2.5%

2024年第4四半期の重要な指数

指数	4Q23	3Q24	4Q24	▲ YoY	▲ QoQ
貸付成長率 (YTD)	7.62%	13.55%	18.16%	11 điểm %	5 điểm %
調達資金成長率 (YTD)	6.54%	9.12%	12.62%	6 điểm %	4 điểm %
第1市場の預金貸付率 (Q)	89.84%	95.34%	98.63%	9 điểm %	3 điểm %
第2市場の預金貸付率(Q)	80.91%	83.11%	80.19%	-1 điểm %	-3 điểm %
第2グループの債務の比率 (Q)	1.31%	0.90%	1.01%	-30 bps	11 bps
不良債権比率 (Q)	2.65%	2.71%	2.53%	-12 bps	-18 bps
不良債権形成比率 (Q)	0.18%	0.45%	-0.29%	-47 bps	-74 bps
LLCR (Q)	41.21%	39.95%	42.32%	1 điểm %	2 điểm %
CASAの比率 (Q)	15.78%	18.51%	13.92%	-2 điểm %	-5 điểm %
NIM (Q)	2.49%	2.92%	2.80%	31 bps	-13 bps
CIR (Q)	41.88%	43.88%	31.79%	-1009 bps	-1208 bps
信用費用 (TTM)	0.17%	0.38%	0.30%	13 bps	-8 bps
ROAA (TTM)	1.12%	1.30%	1.51%	39 bps	21 bps
ROAE (TTM)	10.09%	11.77%	13.99%	391 bps	223 bps

ソース: EIB, BSC Research

企業アップデート

19/02/2025 – HSX: EIB

推奨: ホールド
目標価格: 22,000
Upside: +13%

企業情報

現値(VND/株): 19,450
流行中株数(100万株): 1,863
Vốn hoá (Tỷ VND): 36,230
30日間平均売買代金(100万株): 4.8
外国人投資家保有率:: 2.5%

推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上なると期待されております。
購入	1年間利益率は15～30%以上なると期待されております。
ホールド	1年間利益率は10～15%以上なると期待されております。
売却	1年間利益率は10未満と期待されております。

連絡先 – 研究・分析センター

Trần Thăng Long
分析・研究部の部長
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
分析・研究部の副部長
マクロ – 市場
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương
分析・研究部の副部長
定量
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu
分析・研究部の副部長
業界・企業
Buupq@bsc.com.vn

銀行・金融業

Dương Quang Minh
リーダー、分析者
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí
分析者
Tridm@bsc.com.vn

不動産業、建設用材料業

Phạm Quang Minh
リーダー、分析者
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
分析者
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy
分析者
Duyngch@bsc.com.vn

石油・ガス業、肥料業、化学業

Nguyễn Thị Cẩm Tú
リーダー、分析者
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuý Linh
分析者
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường
分析者
Truongnd@bsc.com.vn

小売り業、輸出業、Logistics業

Phạm Thị Minh Châu
リーダー、分析者
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
分析者
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
分析者
Huytnt@bsc.com.vn

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

