

フオンドン銀行- HSX: OCB

推奨: ホールド

目標価格: 13,200

Upside: +12%

業績アップデート

2024年と2024年第4四半期業績:

OCBの2024年第4四半期税引前利益(連結)は前年同期比+11%増の1兆4,530億ドンを達したことで、2024年の税引前利益は前年比-3%減の4兆ドンで年間計画の58%を達成した。

2024年第4四半期の貸付成長率は前四半期比+11ppt増となった。

- OCBの2024年貸付成長率(連結)は19.6%であり、銀行システムの平均水需より高かった。そのうち、貸付成長率は第4四半期に集中し、第4四半期の貸付成長率が前四半期比11%増となった。
- OCBの2024年第4四半期預金総額の成長率も年初比+13.1%増で前四半期比+8ppt増となった。当座・普通預金(CASA)比率は前年同期比+3ppt増の15%となった。

2024年第4四半期の純金利マージン(NIM)は資本コストの適切な管理のおかげでわずかに減少した。

- 2024年第4四半期の純金利マージン(NIM)は資本コストの改善とCASAの増加のおかげで、前四半期比+40bps増の3.5%となった。2024年の純金利マージン(NIM)は前年比+16bps増の3.49%となった。
- OCBの代表者によると、銀行間の金利競争が激化する背景には、業界全体、特にOCBの純金利マージン(NIM)は2025年に横に推移する傾向がある可能性が高い。

業績	2022	2023	2024	2025F
収入	8,534	8,938	10,069	11,347
税引前利益	4,389	4,139	4,006	4,859
EPS	2,562	1,608	1,287	1,576
BVPS	18,448	13,887	12,844	13,939
ROAE	14.9%	12.3%	10.5%	11.8%

企業アップデート
20/02/2025 - HSX: OCB

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):	11,800
流通中株数(100万株):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	29,096
30日間平均売買代金(100万株):	2.4
外国人投資家保有率:	19.7%

非金利収入は大幅に増加し、2025年の利益成長に寄与すると期待されております。

- OCBの2024年第4四半期非金利収入は前四半期比+25%増の5,630億ドンだった。この増加はコンサルティング事業(約3,300億ドン)及び不良債権の回収から由来した。
- 代表者によると、サービス手数料と外国為替事業からの寄与のおかげで、非金利収入が今年に改善するだろう。資産質はあまり改善されていないだろう。
- OCBの不良債権比率は2.4%で留まっている。そのうち、企業からの不良債権は10%(約1兆VND)を占めて、残り分は個人顧客から由来している。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。債務回収比率(LLCR)は前四半期比-7ppt減の47.1%であり、1年間以内最低水準で留まった。
- ポジティブな点は2024年第4四半期のグループ2債務が前四半期比-57bps減の2.3%となった。OCBによると、不良債権の圧力がピークに達した可能性が高く、2025年には不良債権比率と引当金が低下すると期待されております。

投資観点:

2025年には、OCBの業績目標は税引前利益を前年比+30%増の4兆8,000億VND(PBの0.8xの相当)と設定されております。OCBのPBIは0.9xで取引して、過去の平均水準より25%皮低い。OCBの目標価格の13,200VND/株を基づく、BSCはOCBの投資評価を「ホールド」としております。

P/B
倍



— P/B TTM — Mean - - - +1 Std
- - - +2 Std - - - -1 Std - - - -2 Std

ソース: Bloomberg, BSC Research

P/E
倍



— P/E TTM — Mean - - - +1 Std
- - - +2 Std - - - -1 Std - - - -2 Std

ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

20/02/2025 – HSX: OCB

推奨:	ホールド
目標価格:	13,200
Upside:	+12%

企業情報

現値(VND/株):	11,800
流行中株数(100万株):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	29,096
30日間平均売買代金(100万株):	2.4
外国人投資家保有率:	19.7%

2024年と2024年第4四半期業績

業績	4Q23	4Q24	%YoY	FY23	FY24	%YoY
利息収益	4,551	5,109	12.2%	18,127	17,954	-1.0%
借入コスト	(2,695)	(2,454)	-8.9%	(11,361)	(9,348)	-17.7%
純利息収益	1,857	2,655	43.0%	6,766	8,607	27.2%
サービス事業による収益	337	463	37.4%	882	931	5.5%
為替レート経営事業による収益	103	22	-78.4%	389	311	-20.1%
株式売買事業による収益	95	(64)	N/A	648	(186)	N/A
出資による収益	--	--	N/A	--	--	N/A
他の収益	212	142	-33.0%	253	407	60.5%
利息の他の収益	747	563	-24.6%	2,173	1,462	-32.7%
総収益	2,604	3,218	23.6%	8,938	10,069	12.7%
営業費用	(948)	(1,062)	11.9%	(3,171)	(3,804)	19.9%
貸倒引当金引前利益	1,656	2,156	30.2%	5,767	6,265	8.6%
貸倒引当金費用	(344)	(703)	104.6%	(1,627)	(2,259)	38.8%
税引前利益	1,312	1,453	10.8%	4,139	4,006	-3.2%
税引後利益	1,048	1,156	10.3%	3,303	3,174	-3.9%
親会社株主帰属利益	1,048	1,156	10.3%	3,303	3,174	-3.9%

企業アップデート

20/02/2025 – HSX: OCB

推奨:	ホールド
目標価格:	13,200
Upside:	+12%

企業情報

現値(VND/株):	11,800
流行中株数(100万株):	2,466
Vốn hoá (Tỷ VND):	29,096
30日間平均売買代金(100万株):	2.4
外国人投資家保有率:	19.7%

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)	20.52%	11.16%	21.82%	1 điểm %	11 điểm %
調達資金成長率 (YTD)	21.99%	5.27%	13.87%	-8 điểm %	9 điểm %
第1市場の預金貸付率 (Q)	114.57%	115.63%	119.92%	5 điểm %	4 điểm %
第2市場の預金貸付率(Q)	74.10%	71.29%	73.96%	0 điểm %	3 điểm %
第2グループの債務の比率 (Q)	2.08%	2.87%	2.30%	23 bps	-57 bps
不良債権比率 (Q)	2.75%	3.19%	3.17%	41 bps	-2 bps
不良債権形成比率 (Q)	-0.72%	0.18%	0.24%	95 bps	6 bps
LLCR (Q)	50.35%	53.91%	47.14%	-3 điểm %	-7 điểm %
CASAの比率 (Q)	11.94%	15.76%	14.40%	2 điểm %	-1 điểm %
NIM (Q)	3.61%	3.44%	3.50%	-11 bps	6 bps
CIR (Q)	36.42%	40.08%	32.99%	-343 bps	-709 bps
信用費用 (TTM)	0.70%	0.55%	0.03%	-67 bps	-52 bps
ROAA (TTM)	1.93%	1.27%	1.22%	-71 bps	-5 bps
ROAE (TTM)	15.28%	10.42%	10.39%	-489 bps	-3 bps

ソース: OCB, BSC Research

企業アップデート

20/02/2025 – HSX: OCB

推奨: ホールド
 目標価格: 13,200
 Upside: +12%

企業情報

現値(VND/株): 11,800
 流行中株数(100万株): 2,466
 Vốn hoá (Tỷ VND): 29,096
 30日間平均売買代金(100万株): 2.4
 外国人投資家保有率: 19.7%

推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上になると期待されております。
購入	1年間利益率は15～30%以上に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%以上に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
Duyrch@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 Thuỳ 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.

