

ベトナム・プロスペリティー銀行(VPバンク)– HSX: VPB

推奨: 買い

目標価格: 25,500

Upside: +34%

2024年第4四半期業績のアップデート

いくつかの注意べきな点:

2025年マクロ環境について観点:

- VPBの代表者によると、2025年預金金利は前年比+30~+70bps増となるだろう。VPBは貸付成長率と預金成長率はそれぞれ、1+%と12%になるだろう。
- VPBは個人顧客からの資本調達に引き続き集中するだろう。しかし、調達費用から圧力を職免するだろう。

GPBankに関するニュース:

VPBが受ける優遇:外国人保有率を引き上げる、貸付額制限の引上げ

- 強制移管される銀行の4行のうち、GPBankは不良債権規模が最も小さい銀行です。VPBは、GPBankが少なくとも2025年には損益分岐点に達し、次の数年間にプラスな利益を計上すると予想しております。資産質のアップデート:
- 2024年末の時点では、通達第2号によると、再構成の借入残高は10兆1,000億ドンだった。
- VPBはバランスシートに古い債務が2024年末の時点で影響しなかったと述べた。2024年第3四半期半には、VPBは貸付ポートフォリオの70%が再構成を実施したと述べた。そのために、資産質が今後安定していると期待しております。

業績	2022	2023	2024	2025F
収入	57,797	49,739	62,255	72,478
税引前利益	21,220	10,804	20,013	23,929
EPS	2,718	1,433	1,989	2,375
BVPS	14,485	19,347	17,886	19,261
ROAE	20.7%	8.6%	11.4%	13.0%

企業アップデート

20/02/2025 – HSX: VPB

BSCの研究・分析センター

Đoàn Minh Trí

(分析者)

tridm@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	19,050
流行中株数(100万株):	7,934
Vốn hoá (Tỷ VND):	151,141
30日間平均売買代金(100万株):	11.6
外国人投資家保有率:	25.0%

2025年見通し:

貸付成長率は20~25%である。

FECの貸付残高の成長率は最低15%である。

NIMと不良債権比率は2024年の水準と同様に維持すると予想されております。

VPBは不良債権の回収に集中しています。そのうち、FECは債権回収から2024年利益(連結)の5兆6,000億ドンのうち2兆8,000億ドンを寄与した。VPBは信用貸付が前年比-60bps減少すると期待しております。

VPBは税引前利益(連結)が前年比+20~25%増加すると期待しております。

BSCの観点:

VPBの2025年利益は前年比+20%増の24兆VNDで、BSCの予想と相当する。2005年のROAEは前年比+2bps増の13%となる。BSCはVPB株の2025年理論価格を25,500VND/株と評価し、VPBの投資評価を「買い」としております。

企業アップデート

20/02/2025 – HSX: VPB

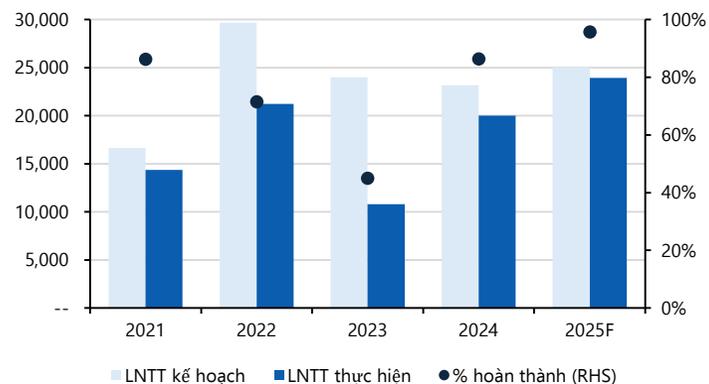
推奨:	買い
目標価格:	25,500
Upside:	+34%

企業情報

現値(VND/株):	19,050
流行中株数(100万株):	7,934
Vốn hoá (Tỷ VND):	151,141
30日間平均売買代金(100万株):	11.6
外国人投資家保有率:	25.0%

利益(連結)と利益完成率の計画

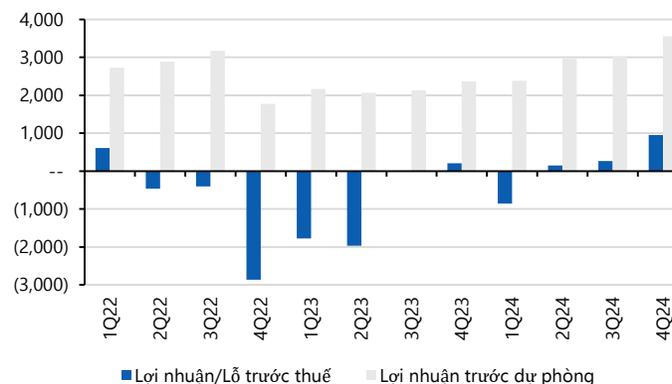
10億ドン (LHS)



ソース: Bloomberg, BSC Research

FECの利益は引当金費用から影響される

10億ドン



ソース: Bloomberg, BSC Research

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.

