

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: 24,800

Upside: +26%

銀行業 | BSC Research

評価

BSC は VPB 株の 2025 年理論価格を 2025 年 3 月 11 日の終値比 +26% 増の 24,800VND/株と評価し、VPB の投資評価を「買い」としております。

投資観点

- ROAE は引き続き回復している。小売り事業用貸付需要はまだ回復していないだろう。FECredit は、資産の質の向上、引当金コストの削減などの再構成プロセスからポンティブな結果を記録し、その後利益を回復した。それによると、BSC は VPB が 2025 年 ~ 2026 年の期間における ROAE 回復傾向を維持し、平均利益成長率を年間 20% 以上維持すると予想しています。
- 高い資本のおかげで、VPB は魅力的な現金配当政策を維持することができる。BSC は VPB が今後 1~2 年以内に最低 1,000VND/株の現金配当を支払い、現在の株価と比較して 5% 以上の利益率をもたらすと予想しております。
- 株価が割引されてる。PB が 1.0x であり、ROAE が引き続き改善すると予測されると、BSC は、VPB の株価が銀行の資本潜在力に比べて低い水準で留まっていると考えている。

事業傾向

ベトナム国家銀行(中央銀行)は弱小銀行を買収する 4 行のうち 2 行の外国人投資家保有率(FOL)を 49%に引き上げるという草案を提出していた。最近、VPB の取締役会も FOL を引き下げる可能性について言及した。BSC は、これが株価の再評価を促すきっかけになる可能性があると考えている。

2025 年~2026 年の期間における業績予測

BSC は VPB の税引前利益を前予想値比+2.4%増、前年比+20%増の 23 兆 9,000 億ドンに上方修正しております。BSC は 2026 年の税引前利益を前年比+22%増の 29 兆 1,000 億ドンと予測しております。2025 年~2026 年の期間における VPB の成長原動力は(1)貸付成長

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):	19,700
流行中株数(100 万株):	7,934
時価総額(10 億 VND):	156,298
30 日間平均売買代金(100 万株):	19.0
外国人投資家保有:	24.8%

口座開設



率が高い水準で留まり、(2)不良債権の回収から利益(前年比+18%増)、(3)貸付コストが改善されることということから由来する。

リスク

NIMは資本費用の圧力に予想より低い。小売り貸付は予想より遅く回復する。貸付費用は予想より大きく減少しない。

業績	2023	2024	2025F	2026F
収入	49,739	62,255	72,943	88,491
税引前利益	10,804	20,013	23,926	29,083
EPS	1,433	1,989	2,385	2,891
BVPS	19,347	17,886	19,271	21,162
ROAE	8.6%	11.4%	12.8%	14.3%

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。

BSC 本社

F8&9 Thái Holdings

210 Trần Quang Khải, Hoàn Kiếm, Hà Nội

Tel: +84439352722

Fax: +84422200669

BSC ホーチミン 支店

F4, F9 President Place

93 Nguyễn Du, Bến Nghé, 1Dist, Hồ Chí Minh

Tel: +84838218885



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 Thùy Linh
分析者
Linht2@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