

ベトナム国際銀行 – HSX: VIB

推奨: 買い

目標価格: 23,000 VND

Upside: +16%

2025年株主総会

2025年経営計画:

- VIBは2025年の税引前利益が前年比+22%増の11兆200憶ドンに達し、貸付成長率が22%に達し、貸付金残高が396兆ドンに達すると設定した。
- 資金調達(預金及び有価証券を含む)が前年比+26%増の377兆ドンとなる。
- 総資産は同+22%増の600兆ドン、不良債権が3%未満で維持するようになる。
- 2024年の現金配当率は7%である。
- 新株発行: 既存株主への無償増資: 4,170万7,000株(14%)、従業員への無償増資: 780万株(0.26%)。発行後、VIBの資本金は34兆400憶ドンから29兆7,919憶ドンに増加すると推定される。

ハイライト:

2024年第1四半期の利益は2兆2,000憶ドン~2兆4,000憶ドンに達し、年間計画の20~22%に達した。第1四半期の貸付成長率が3%に達した。

VIBは次の10年間には、貸付成長率が20%/年で維持できると信じている。

2024年には、利下げの背景には、CIR(コストの利益率)は上昇した。

	2022	2023	2024	2025F
総収入	18,058	22,160	20,569	22,804
税引前利益	10,581	10,704	9,004	10,930
EPS	3,376	2,840	2,935	3,626
簿価	14,956	16,502	16,422	19,298
ROAE	24.3%	18.1%	19.3%	20.3%

企業アップデート

31/03/2025 – HSX: VIB

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):	19,800
流行中株数(100万株):	2,979
時価総額(10憶ドン):	58,987
30日間平均売買代金(100万株):	11.5
外国人投資家保有率:	5.0%

- 貸付金利を大きく引き下げたため、2024年の利益が目標に達成しなかった。
- 外国人株主の変更に関して、Commonwealth Bank of Australia (CBA)は世界戦略の変更により、VIBへの出資金を回収し、大きな外国余地を生み出した。VIBの取締役会は適当なパートナーを探しております。

BSCの観点:

2025年には、VIBは引き続きプラスの貸付成長率を維持し、資産の質を徐々に改善する計画だ。BSCはVIB が最も困難な時期を乗り越え、新たな成長時期に入り始めていると評価している。

VIB は P/B = 1.4xで取引して、過去の平均より約 20% 低い。BSCはVIB株の2025 年理論価格を16%増の 2 万 3,000VND/株と評価し、VIBの投資評価を「買い」と推奨しております。

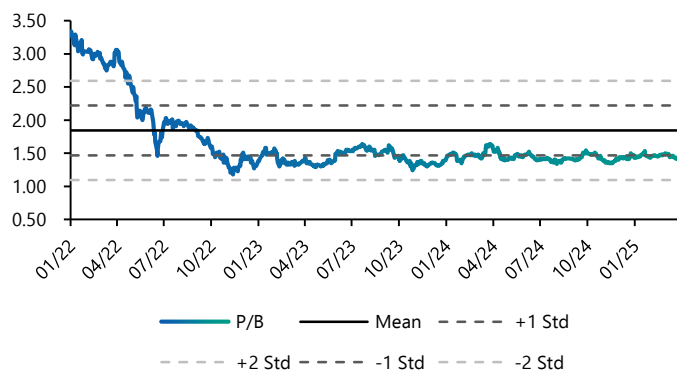
企業アップデート 31/03/2025 – HSX: VIB

推奨:	買い
目標価格:	23,000
Upside:	+16%

企業情報

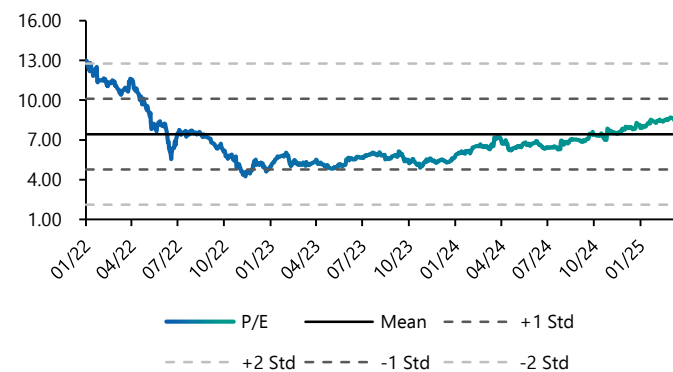
現値(VND/株):	19,800
流行中株数(100万株):	2,979
時価総額 (10億ドン):	58,987
30日間平均売買代金(100万株):	11.5
外国人投資家保有率:	5.0%

VIBのP/B
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

VIBのP/E
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

業績予測

	2023	2024	2025F	2026F
利息収益	35,568	32,443	38,983	46,081
借入コスト	(18,207)	(15,693)	(19,775)	(23,149)
純利息収益	17,361	16,750	19,208	22,932
サービス事業による収益	3,327	1,765	2,146	2,309
為替レート経営事業による収益	548	501	551	601
株式売買事業による収益	130	248	86	103
出資による収益	3	4	4	4
他の収益	792	1,300	809	859
利息の他の収益	22,160	20,569	22,804	26,808
総収益	(6,611)	(7,211)	(7,690)	(8,401)
営業費用	15,550	13,358	15,114	18,408
貸倒引当金引前利益	(4,846)	(4,353)	(4,185)	(4,908)
貸倒引当金費用	10,704	9,004	10,930	13,499
税引前利益	(2,141)	(1,800)	(2,185)	(2,698)
税引後利益	8,563	7,204	8,745	10,801
親会社株主帰属利益	8,563	7,204	8,745	10,801

ソース: VIB, BSC Research

企業アップデート

31/03/2025 – HSX: VIB

推奨:	買い
目標価格:	23,000
Upside:	+16%

企業情報

現値(VND/株)	19,800
流行中株数(100万株)	2,979
時価総額(10億ドン)	58,987
30日間平均売買代金(100万株)	11.5
外国人投資家保有率:	5.0%

2024年第4四半期の重要な指数

	2023	2024	2025F	2026F
貸付成長率 (YTD)	14.2%	21.5%	20.1%	18.1%
調達資金成長率 (YTD)	12.3%	15.0%	19.7%	17.6%
第2グループの債務の比率	5.6%	3.3%	3.3%	3.2%
不良債権比率	3.1%	3.5%	3.4%	3.4%
貸倒引当金繰入額/不良債権の比率	27.3%	29.1%	32.9%	37.8%
ローンライフカバレッジレシオ	51.0%	50.1%	53.0%	58.2%
貸倒引当金繰入額/第2-5グループの債務の比率	18.4%	25.8%	26.9%	29.8%
NIM	4.8%	3.8%	3.7%	3.8%
CIR	29.8%	35.1%	33.7%	31.3%
信用費用	1.9%	1.5%	1.2%	1.2%
ROA	2.3%	1.6%	1.6%	1.7%
ROAE	24.3%	18.1%	19.3%	20.3%

ソース: VIB, BSC Research

企業アップデート

31/03/2025 – HSX: VIB

推奨:	買い
目標価格:	23,000
Upside:	+16%

企業情報

現値(VND/株)	19,800
流通中株数(100万株)	2,979
時価総額(10億ドン)	58,987
30日間平均売買代金(100万株)	11.5
外国人投資家保有率:	5.0%

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.

