

アジアコマースシャル銀行- HSX: ACB

推奨: 買い

目標価格: 30,400

Upside: +39%

2025年定期株主総会の概要

2025年業績計画

- 貸付成長率は16~18%になる。ACBの代理社によると、Trump大統領の影響により不安定的なマクロに変わらず、ACBはこの成長率を2025年に達成することができます。
- 預金成長率は前年比+14%増の728兆VNDである。
- NIMは2024年に比べて変わらないと期待されております。不良債権比率は2%未満と期待されております。
- 税引前利益は同+9.5%増の23兆VNDである。
- 2024年配当率は額面比25%であり、このうち、現金配当率と株式配当率はそれぞれ、額面比10%、額面比15%である。

2025年第1四半期業績のアップデート

- 貸付成長率と預金成長率はそれぞれ、3%以上、2%以上なった。
- 不良債権比率は前四半期比50bps減の1.34%となった。ACBの代表者によると、不良債権は2025年第1四半期から低下している。
- 2025年第1四半期の税引前利益は同-6%減となり、年間計画の20%を達成した。

業績	2023	2024	2025F	2026F
収入	32,747	33,515	37,298	42,675
税引前利益	20,068	21,006	23,675	27,457
EPS	4,131	3,759	4,240	4,918
BVPS	18,269	18,685	21,693	25,085
ROAE	24.8	21.7	21.0	21.0

企業アップデート
09/04/2025 - HSX: ACB

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):	21,800
流行中株数(100万株):	4,467
Vốn hoá (Tỷ VND):	96,703
30日間平均売買代金(100万株):	13.6
外国人投資家保有率:	30.0%

他の内容

- 国会が不良債権処理に関する決議第42号を審議すること、特に南部地域の不動産市場の回復という要素のおかげで、ACBの取締役会は不良債権が減少すると予想しています。ACBの貸付残高の98%は資産によって担保されており、無担保ローンはわずか2%であるため、ACBはリスクを適切に管理できます。
- 貸付成長戦略には、取締役会は、大企業とFDIが潜在的なセグメントであるが、現在ACBの市場シェアの約1%を占めていると述べた。今後5年間、ACBはこのセグメントを推進し、特定の顧客グループに集中しなくて、リスク分散戦略を維持している。
- ACBは、インフラ技術、セキュリティ、コアシステムに年間平均1兆VNDを重点的に投資している。ACBは販売と業務にAIを適用しており、業務モデルの近代化を目指してデジタルバンキングへの投資を継続すると述べた。
- 子会社であるACBSでは、ACBはACBSのIPOを実施する計画がない。今後、ACBSは資本金を11兆VNDに引き上げ、ESOPで新株の450万株を12,000VND/株で発行する計画。調達額は540億ドンの予定だ。

BSCの評価

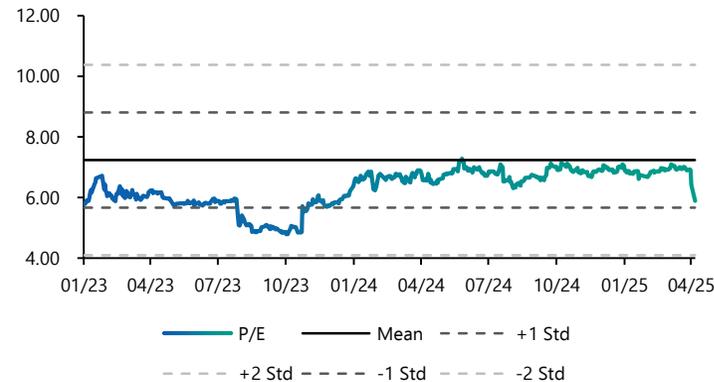
BSCはACB株の2025年理論価格を30,400VND/株と評価し、ACBの投資評価を「買い」としております。

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

09/04/2025 – HSX: ACB

推奨:	買い
目標価格:	30,400
Upside:	+39%

企業情報

現値(VND/株):	21,800
流行中株数(100万株):	4,467
Vốn hoá (Tỷ VND):	96,703
30日間平均売買代金(100万株):	13.6
外国人投資家保有率:	30.0%

業績

業績	2023	2024	2025F	2026F
利息収益	52,347	50,903	60,719	70,397
借入コスト	(27,387)	(23,108)	(28,917)	(33,804)
純利息収益	24,960	27,795	31,802	36,593
サービス事業による収益	2,922	3,239	3,597	3,507
為替レート経営事業による収益	1,110	1,171	1,240	1,313
株式売買事業による収益	2,816	651	175	939
出資による収益	76	36	51	51
他の収益	863	624	434	272
総収益	32,747	33,515	37,298	42,675
営業費用	(10,874)	(10,903)	(11,831)	(13,169)
貸倒引当金引前利益	21,872	22,612	25,467	29,506
貸倒引当金費用	(1,804)	(1,606)	(1,792)	(2,049)
税引前利益	20,068	21,006	23,675	27,457
税額	(4,023)	(4,216)	(4,735)	(5,491)
税引後利益	16,045	16,790	18,940	21,966
親会社株主帰属利益	16,045	16,790	18,940	21,966

ソース: ACB, BSC Research

企業アップデート

09/04/2025 – HSX: ACB

推奨:	買い
目標価格:	30,400
Upside:	+39%

企業情報

現値(VND/株):	21,800
流行中株数(100万株):	4,467
Vốn hoá (Tỷ VND):	96,703
30日間平均売買代金(100万株):	13.6
外国人投資家保有率:	30.0%

重要な指数

指数	2023	2024	2025F	2026F
貸付成長率 (YTD)	17.9%	19.1%	17.4%	17.8%
調達資金成長率 (YTD)	16.8%	19.4%	15.4%	16.2%
第2市場の預金貸付率(Q)	0.7%	0.5%	0.5%	0.4%
不良債権比率 (Q)	1.2%	1.5%	1.4%	1.3%
貸倒引当金/不良債権	28.1%	27.6%	32.5%	36.3%
債務回収比率(LLCR)	89.2%	76.6%	85.9%	91.7%
貸倒引当金/第2～5グループ不良債権	57.9%	57.9%	64.8%	72.6%
NIM	3.9%	3.6%	3.5%	3.6%
CIR	33.2%	32.5%	31.7%	30.9%
貸付費用	0.4%	0.3%	0.3%	0.3%
ROA	2.4%	2.1%	2.1%	2.1%
ROE	24.8%	21.7%	21.0%	21.0%

ソース: ACB, BSC Research

企業アップデート

09/04/2025 – HSX: ACB

推奨: 買い
 目標価格: 30,400
 Upside: +39%

企業情報

現値(VND/株): 21,800
 流行中株数(100万株): 4,467
 Vốn hoá (Tỷ VND): 96,703
 30日間平均売買代金(100万株): 13.6
 外国人投資家保有率: 30.0%

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.

