

HDバンク(HDB)



《企業紹介》

個人の住宅取得支援を目的に政府によって1989年に設立されたホーチミン市住宅開発銀行が同社の起源である。ベトナムの中産階級に強固な営業基盤を構築してきたことを強みとして、2011年に外資系の消費者金融会社を買収、2015年には日本のクレディセゾンに消費者金融子会社への資本参加を仰ぎ、その消費者金融子会社(HDセゾンファイナンス)はベトナムの消費者金融業界において、規模の面でも、サービス品質やメニューにおいても高いランクを獲得している。以上のような経緯から、同社は中低所得者向けの自動車、自動二輪車、耐久消費財の購入支援融資で高いシェアを有している。

《2025年7-9月期業績》

2025年7-9月期の営業収入は前年同期比11.8%増の9.5兆VND(ベトナムドン)となった。手数料収入が前年同期の低迷の反動により同188.1%増の1.1兆VNDの大幅増となったほか、その他の収入も外国為替売買益の大幅な増加によって同72.9%増の5,660億VNDとなった。しかし、金利収入は同0.1%減の7.7兆VNDと前年同期比で減少に転じている。貸出資産残高が同22.5%増の482.4兆VNDに増加したことによってグロスの金利収入は増加したが、調達コストの増加がそれを上回って増加したため、金利収入(純額)は減少した。ベトナム経済の拡大を背景に資金需要が拡大し、資金の需給関係が逼迫しているとみられ、銀行間取引金利や預本金利に上昇圧力が生じていることが調達コストの上昇に繋がったとみられる。

営業費用が同15.7%減の2.4兆VNDに減少したが、貸倒関連費用が同109.8%増の2.2兆VNDに増加したため、税前利益は同5.4%増の4.7兆VNDとなった。純利益は同6.5%増の3.6兆VNDとなった。同社は2025年12月期の税前利益を同27%増の21兆1,790億VNDと計画している。2025年1-9月累計の税前利益の実績は14兆8,025億VNDであり、計画に対する進捗率は70%となっている。進捗は順調とみることができるが、資金調達コストの上昇が足かせになりつつある点には注意が必要だろう。

図表1 四半期業績の推移(単位 十億VND)

	2024年7-9月期		2024年10-12月期		2025年1-3月期		2025年4-6月期		2025年7-9月期	
		前年同期比(%)		前年同期比(%)		前年同期比(%)		前年同期比(%)		前年同期比(%)
営業収入	8,512.9	39.9	9,402.2	13.9	9,181.0	18.4	11,563.2	39.4	9,516.5	11.8
(うち金利収入)	7,773.4	58.1	8,202.7	9.8	7,408.1	3.5	9,819.2	27.2	7,763.3	-0.1
(うち手数料等収入)	412.1	29.6	423.5	-28.4	733.3	105.5	1,331.6	492.9	1,187.2	188.1
(その他収入)	327.4	-61.5	776.0	301.3	1,039.6	342.5	412.5	18.3	566.0	72.9
営業費用	2,951.1	28.2	3,540.5	34.6	2,524.5	2.8	2,782.0	-8.2	2,488.0	-15.7
貸倒関連費用	1,093.5	71.9	1,831.9	47.4	1,324.8	4.3	4,141.1	267.7	2,294.0	109.8
税前利益	4,490.4	42.7	4,075.8	-7.1	5,355.2	33.0	4,712.8	13.9	4,734.5	5.4
純利益	3,423.9	38.0	3,114.7	-6.9	4,234.8	36.2	3,514.9	12.8	3,646.6	6.5
貸出債権残高	393,739.7	36.7	436,606.2	28.7	440,468.3	22.7	502,452.0	31.7	482,446.8	22.5
貸倒比率(年換算、%)	1.1	-	1.7	-	1.2	-	3.3	-	1.9	-

注 収入は全て対応費用を差し引いた純額 注2 貸倒比率は貸倒引当金/貸出債権残高×4(年換算)で計算(%)

出所 会社資料をもとに当社作成

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 一般社団法人日本投資顧問業協会
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より180日

News20251104

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧説を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものですが、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。

HDバンク(HDB)



《株価の動向》

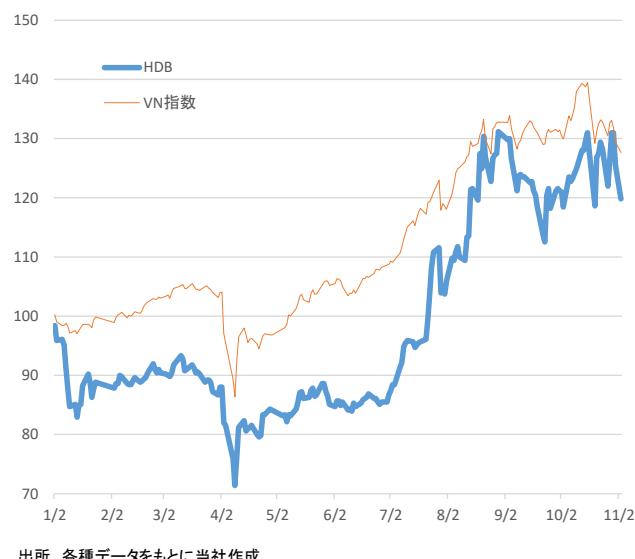
同社の株価とVN指数を、2023年末終値を100としてそれを指教化したものが図表2である。同社の株価パフォーマンスは2025年の年初からほぼ一貫してVN指数をアンダーパフォームしていたが、足元ではその差が縮小している。2024年末に対する11月3日終値時点の上昇率はVN指数の28%に対して同社は20%となっている。11月3日終値30,550VNDベースの時価総額は117.4兆VNDであり、それは2024年12月期実績の税引後利益12.7兆VNDに対して9.2倍の水準となっている。

ベトナム経済は好調を持続しているうえ、政府は8%のGDP成長率目標を達成するべく、財政支出の拡大や規制等の緩和を積極的に行ってい

る。このため、ベトナムの資金需要は旺盛になっ

ているとみられ、資金の需給関係が逼迫し、調達環境が厳しくなっている可能性がある。本来であれば貸出金利が上昇すべきなのだろう。しかし、厳しい競争によって貸出金利を引き上げにくくなっているうえ、政府がGDP成長目標達成のために貸出金利の上昇に神経をとがらせていることから、同社を含め、中堅銀行はやや厳しい経営環境に陥っている可能性がある点には注意が必要だろう。

図表2 株価推移



出所 各種データをもとに当社作成

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 一般社団法人日本投資顧問業協会
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より180日

News20251104

本資料は情報提供目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものですが、その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。