

《企業紹介》

同社はハノイを本拠とする大手商業銀行のひとつである。同社の特徴は、個人向け金融サービスを中核事業としている点だ。金利収入の中核は個人向けの自動車ローン、住宅関連ローン、ビジネスローンであり、2023 年 3 月末の貸出残高の 84%を個人向け融資が占めている。また、個人向け融資のうち 92%は担保付であり、貸出債権の保全も図っている。手数料収入は個人向けクレジットカードサービス、プルデンシャルと提携した保険等の金融商品販売が中核となっている。デジタルバンキングサービスの開発にも積極的に取り組み、個人向け金融サービスの差別化と顧客の囲い込みを進めている。

《2025 年 1－3 月期業績》

2025 年 1－3 月期の営業収入は前年同期比 13.5%減の 4.6 兆 VND（ベトナムドン）だった。貸出債権残高は同 25.2%増の 3,292 兆 VND に増加したが、競争激化によって預貸利ザヤが縮小したため、金利収入は同 7.4%減の 3.7 兆 VND となった。同社は個人向けに比較的高い金利で融資をしているため、貸出金利の低下余地が大きく、貸出競争激化がもたらすマイナスのインパクトは大きくなり易いようである。手数料等収入は同 49.9%減の 3,777 億 VND となった。クレジットカード関連業務を中心に金融サービスの収入が伸び悩む一方、各種金融サービスの品質向上のための費用を中心に支出が大幅に増加したため、大幅な減少となった。

税前利益は同 3.2%減の 2.4 兆 VND、税引後利益は同 3.2%の 1.9 兆 VND となった。営業費用が同 6.0%減の 1.7 兆 VND と抑制的だったことに加え、貸倒関連費用が同 55.4%減の 4,213 億 VND と大きく減少したため、利益水準の低下は限定的だった。貸倒関連費用の減少によって、貸倒比率は 0.5%へ大きく低下し、貸出債権の安全性改善も進捗しているようだ。

同社は 2025 年 12 月期の税前利益について、前期比 22.4%増の 11 兆 200 億 VND を目標としている。2025 年 1－3 月期実績の進捗率は 22%であり、概ね計画通りの進捗状況とみることができよう。

図表1 四半期業績の推移(単位 十億VND)

|                  | 2024年1-3月期 |           | 2024年4-6月期 |           | 2024年7-9月期 |           | 2024年10-12月期 |           | 2025年1-3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             | 5,318.5    | 7.9       | 5,039.2    | -5.9      | 4,936.0    | -18.1     | 5,275.4      | -9.9      | 4,601.2    | -13.5     |
| (うち金利収入)         | 4,035.8    | -6.2      | 3,945.6    | -10.4     | 4,059.7    | -6.1      | 3,916.4      | -9.6      | 3,737.1    | -7.4      |
| (うち手数料等収入)       | 753.7      | 21.9      | 741.7      | -5.7      | 409.2      | -61.5     | 653.8        | -24.0     | 377.7      | -49.9     |
| (その他収入)          | 528.9      | 7,391.8   | 351.9      | 111.7     | 467.1      | -27.1     | 705.3        | 8.7       | 486.3      | -8.1      |
| 営業費用             | 1,871.1    | 19.4      | 1,806.2    | 16.1      | 1,782.3    | 3.8       | 1,751.7      | -1.1      | 1,759.0    | -6.0      |
| 貸倒関連費用           | 945.5      | 41.5      | 1,129.9    | 31.4      | 1,155.6    | -28.9     | 1,122.5      | -33.7     | 421.3      | -55.4     |
| 税前利益             | 2,501.9    | -6.8      | 2,103.1    | -28.7     | 1,998.1    | -25.5     | 2,401.1      | 1.0       | 2,420.8    | -3.2      |
| 税引後利益(株主帰属分)     | 2,001.1    | -7.1      | 1,683.0    | -28.6     | 1,599.2    | -25.5     | 1,921.9      | 1.0       | 1,936.5    | -3.2      |
| 貸出債権残高           | 262,910.8  | 16.3      | 273,996.2  | 18.4      | 292,146.2  | 20.8      | 318,316.1    | 21.5      | 329,264.1  | 25.2      |
| 貸倒比率(年換算、%、ポイント) | 1.4        | 0.3       | 1.6        | 0.2       | 1.6        | -1.1      | 1.4          | -1.2      | 0.5        | -0.9      |

注1 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

有効期限作成日より 180 日

News20250508

主な事業 金融商品取引業

本資料は情報提供を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。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。

# ベトナム国際銀行(VIB)

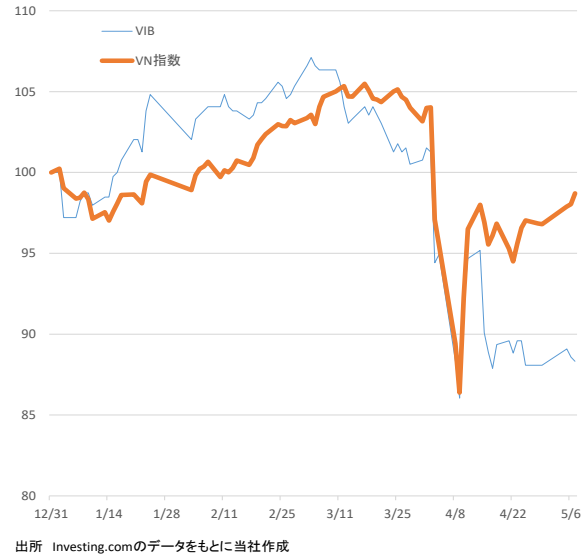


## 《株価の推移》

同社の株価と VN 指数の 2024 年終値を 100 としてそれぞれを指数化したものが図表 2 である。同社の株価は 3 月初旬までは VN 指数を若干アウトパフォームしていたが、4 月中旬以降は VN 指数をアンダーパフォームしている。5 月 7 日終値時点で VN 指数が 2024 年末比 1% の下落となっているのに対し、同社の株価は 12% の下落となっている。5 月 7 日終値 17,450VND で計算した時価総額は 51.9 兆 VND で、これは 2024 年 12 月期実績の親会社株主帰属の税引後利益 7.2 兆 VND に対して 7.2 倍の水準となっている。

ベトナムの堅調な経済状況に支えられ、個人消費も堅調に推移している。信用状況も改善に向かっているようである。しかし、個人向け融資の市場に多くの銀行が積極的に参入しているようであり、競争激化によって、同社の預貸利ザヤの改善は遅れている。この点は大きなリスク要因として認識する必要があるだろう。

図表2 株価推移



### 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

News20250508

本資料は情報提供を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。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。