

ペトロベトナム技術サービス株式会社 - HNX: PVS

推奨: 買い

目標価格: 40,300

Upside: +20%

業績アップデート

2024年第4四半期業績: 売上高は前年同期比+44%増、前四半期比+102%増の9兆7,770億ドンだった。少数株主等控除利益は同+19.6%増、同308%増の5,510億ドンだった。そのうち、

- M&C事業の収入は前年同期比+77%増、前四半期比3倍増の7兆2,060億ドンだった。増収はGreater Changhua 2a&4案件からの引き渡しから由来した。また、BSC は、PVS がロット B - O Mon の EPC パッケージに関する収益の一部を記録したと考えております。
- 売上総利益率は3.1%で、前年同期比-3.8%ppt減となった。
- PVSは他の利益の5,710億ドンを計上した。この利益は(1)サプライヤーの負債削減による3110億ドン; (2) 第1期Gallaf案件からの引当金額が2,560億ドンということから由来した。

2024年: 売上高は前年比+23%増の23兆8,780億ドンだった。少数株主等控除利益は同+19.6%増の1兆4,120億ドンだった。

- 収益の増加は風力発電案件(M&C事業が前年比26%増となった)に関する業務から由来した。しかし、売上総利益率は前年比0.7ppt減の4.7%であり、売上総利益が前年比+9%増となった。
- 連結会社からの利益は前年比+33%増の8,630億ドンだった。
- 金融活動事業による収入は前年比-30%減の5,620億ドンだった。
- 他の利益は前年比9倍増の6,030億ドンだった。

業績	2022	2023	2024	2025F
売上高	16,373	19,374	23,878	36,151
売上総利益	915	1,039	1,133	2,031
親会社株主税引後利益	884	1,026	1,182	1,345
EPS	2,067	1,579	1,815	2,110

企業アップデート

10/02/2025 - HNX: PVS

BSCの研究・分析センター

Nguyễn Cẩm Tú, CFA

(分析者)

tuntc@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	33,500
流通中株数(100万株):	477.9
Vốn hoá (Tỷ VND):	16,011
30日間平均売買代金(100万株):	2.2
外国人投資家保有率:	19.8%

BSCの評価

- 2024年第4四半期の業績はBSCの予想より低かった。原因はすべての事業の売上総利益率が予想より低かったということから由来した。
- 2024年には、売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、BSCの予想の109%、82%を達成した。少数株主等控除利益はBSCの予想より低かった。原因は実際売上総利益率は4.7%であり、予想の5.7%より低かった。
- **2025年予想：BSCは売上高を前年比+51.4%増の36兆1,510億ドン、少数株主等控除利益を同+14%増の1兆3,450億ドンと予測しております。**

リスク

- Các dự án chậm tiến độ ảnh hưởng đến hoạt động kinh doanh của PVS
- 案件の遅延はPVSの経営活動に影響を及ぼします。
- Số lượng các dự án điện gió bị sụt giảm do thay đổi lập trường liên quan đến Năng lượng xanh trên thế giới
- 世界のグリーンエネルギーに関する姿勢の変化により風力発電案件の数が減少する。

企業アップデート

10/02/2025 – HNX: PVS

推奨:	MUA
目標価格:	40,300
Upside:	+20%

企業情報

現値(VND/株):	33,500
流行中株数(100万株):	477.9
Vốn hoá (Tỷ VND):	16,011
30日間平均売買代金(100万株):	2.2
外国人投資家保有率:	19.8%

BSCの推奨

BSCはPVS株の2025年理論価格を2025年2月10日の終値比+20%増の40,300VND/株と評価し、PVSの投資評価を「買い」としております。

企業アップデート 10/02/2025 – HNX: PVS

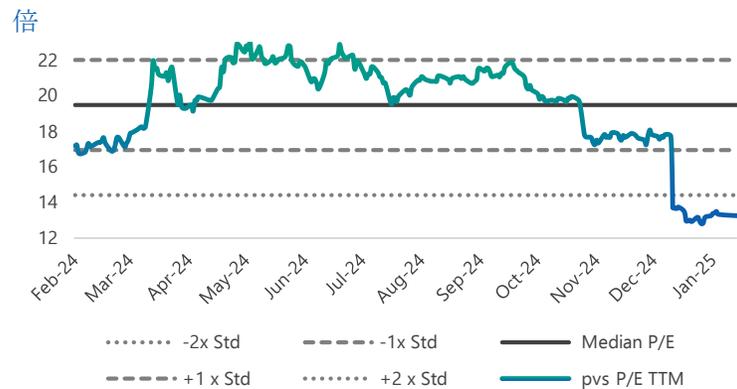
推奨: MUA
 目標価格: 40,300
 Upside: +20%

PVS株価の推移



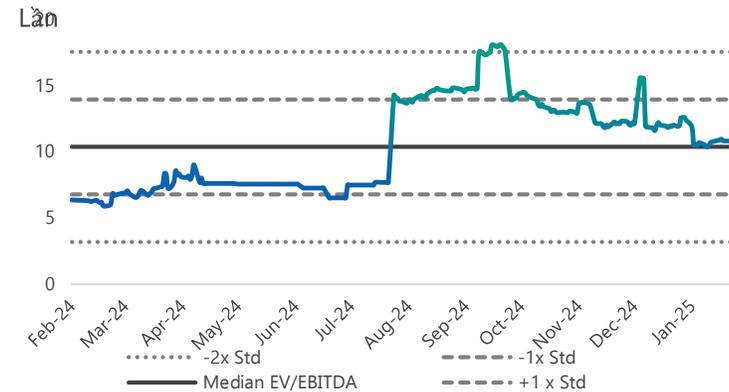
ソース Bloomberg, BSC Research

PVSのP/E



ソース Bloomberg, BSC Research

PVSのEV/EBITDA



ソース Bloomberg, BSC Research

PVSのP/B



ソース Bloomberg, BSC Research

企業情報

現値(VND/株): 33,500
 流通中株数(100万株): 477.9
 資本化 (Tỷ VND): 16,011
 30日間平均売買代金(100万株): 2.2
 外国人投資家保有率: 19.8%

2024年と2024年第4四半期業績

10億VND	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
売上高	9,777	103%	44%	23,878	19,374	20%
売上原価	(9,477)	111%	50%	(22,745)	(18,335)	24%
売上総利益	300	-10%	-36%	1,133	1,039	9%
金融活動による収入	188	124%	-32%	562	790	-29%
財務費用	14			(210)	(216)	-3%
借入コスト	(16)			(73)	(73)	
連結会社からの利益	215	0%	54%	863	651	33%
販売費用	(30)	36%	14%	(95)	(85)	
管理費用	(416)	87%	37%	(1,155)	(967)	19%
経営活動からの利益	271	20%	-40%	1,097	1,211	-9%
他の収入	571	x47	x6.8	603	66	812%
税引前利益	841	303%	68%	1,700	1,277	33%
税率	(137)			(288)	(217)	
税引後利益	705	266%	51%	1,412	1,060	33%
少数株主持分	(154)			(230)	(34)	
少数株主等控除利益	551	308%	20%	1,182	1,026	15%
指数						
売上総利益率	3.1%	-3.8 dpt	-3.8 dpt	4.7%	5.4%	-0.7 dpt
陣利益率	7.2%	+3.2 dpt	+0.3 dpt	5.9%	5.5%	+0.4 dpt
管販費用/収入	4.6%	-0.5 dpt	-0.3 dpt	5.2%	5.4%	-0.2 dpt

ソース: PVS, BSC Research

企業アップデート

10/02/2025 – HNX: PVS

推奨:	MUA
目標価格:	40,300
Upside:	+20%

企業情報

現値(VND/株):	33,500
流行中株数(100万株):	477.9
Vốn hoá (Tỷ VND):	16,011
30日間平均売買代金(100万株):	2.2
外国人投資家保有率:	19.8%

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.

