

ペトロベトナム・サオマイベンディン株式会社 – PSB

推奨: N/A

目標価格: N/A

Upside: N/A

企業アップデート

2024年第4四半期業績: 売上高が前年同期比-75%減、前四半期比-21%減の210億ドンだった。少数株主利益等控除利益が20億ドンの赤字となった。

2024年業績: 売上高が前年同期比-29%減の1,140億ドン、少数株主利益等控除利益が同-84%減の10億ドンだった。

収益が大きく増加したのは主に風力発電プロジェクト(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。ただし、売上総利益率は4.7%(-0.7 ppt svck)に達し、売上総利益は前年比9%微増となりました。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。

- 建築・機械事業の減収により、売上高は急減し、前年同期比-77%減となった。BSCはこの減収がPVSプロジェクトの副パッケージの減少からだと考えております。一方、投資用不動産賃貸料収入は前年比2倍の120億ドン、50億ドンから増加した。
- 賃貸事業による収入は割合が上昇したことで、売上総利益率は前年比+4.6ppt増の9.3%となった。
- 金融事業による収入は同-48%減の160億ドンとなった。原因は(1)2024年の預金金利が下落した、(2)PSBが現金を利用して、新機案件へ投資したということから由来した。

BSCの評価

BSCは2024年には、PSBの経営活動が大きな変動しなかったと考えております。PSBが35ヘクタールの石油サービスエリア建設プロジェクトに投資したら、PSBの事業が前向きになると期待しております。

2025年業績

- 現在、BSCはPSBの2025年業績予測を出していません。近い将来には、特別な情報を受けたら、予測を発表しております。

業績	2021	2022	2023	2024
売上高	156	168	161	114
売上総利益	6	6	8	11
NPATMI	1	1	5	1
EPS (VND)	15	20	83	15

企業アップデート

10/02/2025 – UpC: PSB

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):	6,500
流通中株数(100万株):	50
Vốn hoá (Tỷ VND):	325
30日間平均売買代金(100万株):	0.109
外国人投資家保有率:	0.02%

リスク

- 石油サービスエリア建設プロジェクトは進捗が遅くなる。

投資観点

- 石油サービスエリア建設プロジェクトはPSBの成長に寄与する。
- 健康な資産で、PSBは簿価金額の0.52で取引している。2024年末の時点では、現金は総資産の43%を占めた。

石油サービスエリア建設プロジェクト(353ヘクタール):

プロジェクトの規模: 地盤を整地し、積載量10,000DWT及び20,000DWTの船舶を受け入れるため、埠頭(幅30メートル)及び関連施設を建設した。そこから、Lo B - O Monプロジェクト、PVS の再生可能エネルギー プロジェクト、その他のプロジェクトにサービスを提供するシステムを作成する。

投資資金規模: 総投資額は2兆4,110億である。そのうち、(1)21.5ヘクタールの土地面積の用地買収: 4,610億ドン (2)埠頭システム: 1,700億である。

資本源: 2024年から2025年にかけて株主資本を5,590億から9,150億まで増資する予定です。

現在の賃貸価格: PSB は6 ヘクタール土地を賃貸している。期限は20年間です。賃貸活動による総収入は2,950億ドン、1年間の利益が26億ドンに達すると予想される。

企業アップデート

10/02/2025 - UpC: PSB

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)	6,500
流行中株数(100万株)	50
Vốn hoá (Tỷ VND)	325
30日間平均売買代金(100万株)	0.109
外国人投資家保有率:	0.02%

BSCの推奨

BSCはPSB株に対して推奨していない。

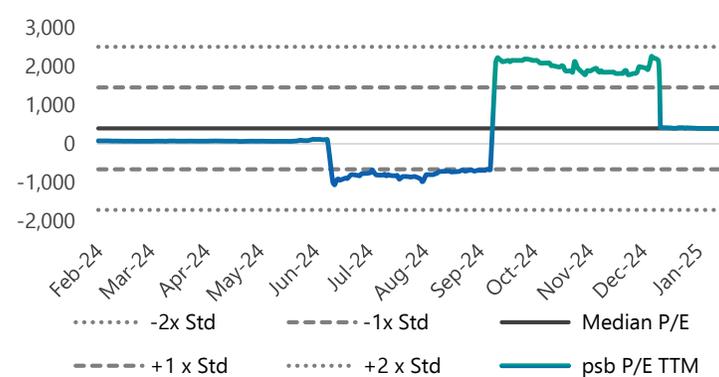
PSBはP/B = 0.52xで取引して、2024年末時点の総資産は現金である。

PSBの株価



ソース: Bloomberg, BSC Research

PSBのP/E



ソース: Bloomberg, BSC Research

PSBのP/B



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

10/02/2025 - UpC: PSB

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)	6,500
流行中株数(100万株)	50
資本化 (Tỷ VND)	325
30日間平均売買代金(100万株)	0.109
外国人投資家保有率:	0.02%

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.

