

# ペトロリメックス総公社 (HOSE: PLX)

推奨:                      ホールド                      |                      目標価格                      46,500                      |                      Upside: +13%

## 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+3%増で前四半期比+10%増の71兆380億ドンだった。少数株主等控除利益は同-15%減で同+728%増の5,450億ドンだった。販売量は前年同期比+9%増となり、そのうち、小売事業の販売量が同+10.5%増となった。平均販売価格が同-5%減となった。

## 他の事業:

- (i)石油化学事業: 投入材料価格が大幅に上昇した。
- (ii) LPG事業: 良好な国内需要の伸びと効果的なコスト管理戦略
- (iii)サービス事業: VinFastの電気自動車充電ステーションの展開は継続しており、現在300のステーションがあるが、収益貢献率はまだ限られている。
- 売上総利益率は前年同期比+0.7%増で前四半期比+1.1ppt増の6.5%となった。
- 管販費用は前年同期比+18%増で前四半期比+16%増の4兆1,760億ドンだった。管販費用/売上高は前年同期比+0.7%pptで前四半期比+0.3%ppt増の5.9%となった。

2024年には、売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年比+4%増の284兆280億ドン、同+3%増の2兆8,900億ドンだった。

## BSCの評価

2024年第4四半期業績はBSCの予想より低かった。原因は販管費用が世雄より高くて、管販費用/売上高が予想の5.1%より高く5.9%となったためだ。

- 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103%と86%を達成した。

業績	2022	2023	2024	2025F
売上高	3,270	3,210	3,368	3,424
売上総利益	490	262	363	481
親会社株主税引後利益	357	70	169	181
EPS	2,377	481	1,160	1,240

企業アップデート  
 12/02/2025 – HSX: PLX

## BSCの研究・分析センター

Luu Thuỳ Linh

(分析者)

Linhlt2@bsc.com.vn

## 企業情報

現値(VND/株):	41,200
流行中株数(100万株):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
30日間平均売買代金(100万株):	0.55
外国人投資家保有率::	17.4%

## 2025年見通し

- 2025年には、BSCは売上高を前年比-1%減の280兆8,010億ドン、同+13%増の3兆2,530億ドンと予測しております。
- 成長目標: 収入と税引後利益は前年に比べて最低8%増加すると予想しております。
- コスト削減による運用効率の最適化: 2025年にコストを20%削減する計画。

## 2024年第4四半期の投資家会議アップデート

新政令の影響: 新政府政令により価格設定の仕組みが変更され、すべての石油販売企業は管理機関にコストを報告しなければならず、自社で価格設定ができるようになる。この法令が可決されれば、小売企業は1つの主要サプライヤーからのみ商品を購入できるようになり、当事者間での相互購入はできなくなる。PLXは規模を活用してコストを最適化し、競合他社よりも競争力のある価格を提供します。PLXは価格変動を抑えるために在庫を削減し在庫日数を短縮する。

## 投資と金融計画

PLCの資本回収: PLXは保有率を79%から69%或いは51%に低下するだろう。資本回収は2025年に行うだろう。

- 資本増資: PLXは財務省の承認を受けて資本金を現在比+55%増の20兆VNDに増加するだろう。この計画は発表されており、2025年に実施される予定である。
- 2025年CAPEX投資: (1) ガソリン店舗70~80カ所をオープンし、そのうち、テスト段階にある高速道路店舗やトラックストップ(トラックストップ 2カ所が完成)を含む、(2) 前年比 67% 増の約 200 か所の EV 充電ステーションのオープン。

## リスク

- 原油価格の変更。
- 供給途。

## 企業アップデート

12/02/2025 – HSX: PLX

推奨:	ホールド
目標価格:	46,500
Upside:	+13%

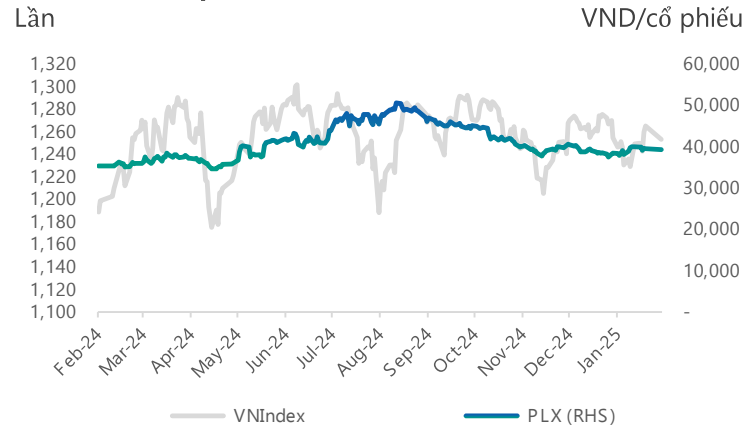
## 企業情報

現値(VND/株):	41,200
流行中株数(100万株):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
30日間平均売買代金(100万株):	0.55
外国人投資家保有率:	17.4%

## BSCの推奨

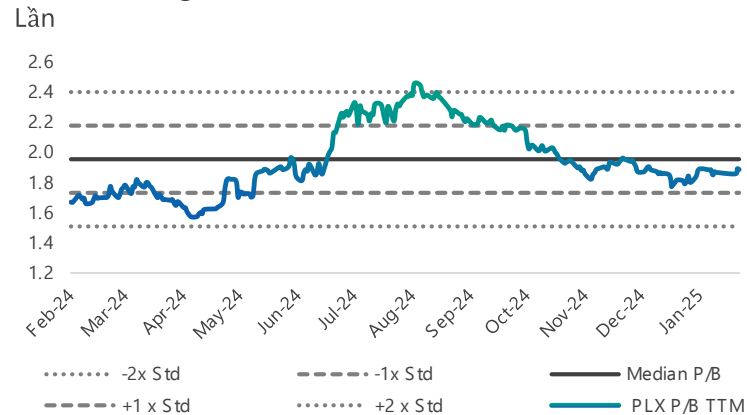
- BSCはPLX株の2025年理論価格を2025年2月12日の終値比+13%増の46,500VND/株と評価し、PLXの投資評価を「ホールド」としております。

### Hình 1: Giá cổ phiếu PLX và VnIndex



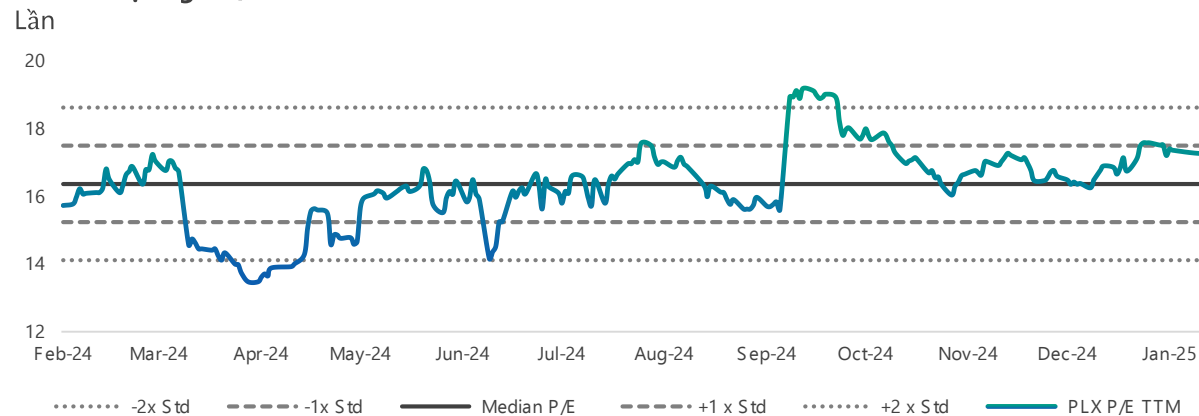
Nguồn: Bloomberg, BSC Research

### Hình 2: Định giá P/B của PLX



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

### Hình 3: Định giá P/E của PLX



Nguồn: Bloomberg, BSC Research

## 企業アップデート

12/02/2025 – HSX: PLX

推奨:	ホールド
目標価格:	46,500
Upside:	+13%

## 企業情報

現値(VND/株):	41,200
流行中株数(100万株):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
30日間平均売買代金(100万株):	0.55
外国人投資家保有率:	17.4%

## 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	<b>71,038</b>	<b>10%</b>	<b>3%</b>	<b>284,028</b>	<b>274,253</b>	<b>4%</b>
売上原価	(66,434)	9%	3%	(266,712)	(259,001)	3%
売上総利益	<b>4,604</b>	<b>34%</b>	<b>16%</b>	<b>17,315</b>	<b>15,252</b>	<b>14%</b>
金融活動による収入	295	-41%	-51%	1,635	2,741	-40%
財務費用	(251)	8%	-30%	(1,193)	(1,722)	-31%
借入コスト	(61)	-65%	-71%	(569)	(904)	-37%
連結会社からの利益	126	15%	5%	511	600	-15%
販売費用	(3,894)	17%	20%	(13,531)	(12,128)	12%
管理費用	(282)	5%	-6%	(1,037)	(941)	10%
経営活動からの利益	<b>597</b>	<b>168%</b>	<b>-25%</b>	<b>3,701</b>	<b>3,802</b>	<b>-3%</b>
他の収入	(48)	211%	45%	(83)	(69)	21%
税引前利益	760	215%	-11%	3,960	3,932	1%
税率	(148)	34%	73%	(797)	(880)	-9%
税引後利益	<b>612</b>	<b>369%</b>	<b>-20%</b>	<b>3,163</b>	<b>3,052</b>	<b>4%</b>
少数株主持分	67	3%	-46%	273	240	14%
少数株主等控除利益	<b>545</b>	<b>728%</b>	<b>-15%</b>	<b>2,890</b>	<b>2,812</b>	<b>3%</b>

### 指数

売上総利益率	6.5%	+1.1 đpt	+0.7 đpt	6.1%	5.6%	+0.5 đpt
陣利益率	0.9%	+0.7 đpt	-0.3 đpt	1.1%	1.1%	+0.0 đpt
管販費用/収入	5.9%	+0.3 đpt	+0.7 đpt	5.1%	4.8%	+0.4 đpt

ソース: PLX, BSC Research

## 企業アップデート

12/02/2025 – HSX: PLX

推奨:	ホールド
目標価格:	46,500
Upside:	+13%

### 企業情報

現値(VND/株):	41,200
流行中株数(100万株):	1,294
Vốn hoá (Tỷ VND):	52,348
30日間平均売買代金(100万株):	0.55
外国人投資家保有率:	17.4%

# 推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上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](mailto: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](mailto:Khoabn@bsc.com.vn)

**Đỗ Thu Phương**  
分析・研究部の副部長  
定量  
[Phuongdt@bsc.com.vn](mailto:Phuongdt@bsc.com.vn)

**Phan Quốc Bửu**  
分析・研究部の副部長  
業界・企業  
[Buupq@bsc.com.vn](mailto:Buupq@bsc.com.vn)

### 銀行・金融業

**Dương Quang Minh**  
リーダー、分析者  
[Minhdq@bsc.com.vn](mailto:Minhdq@bsc.com.vn)

**Đoàn Minh Trí**  
分析者  
[Tridm@bsc.com.vn](mailto: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](mailto:Minhpq@bsc.com.vn)

**Lâm Việt**  
分析者  
[Vietl@bsc.com.vn](mailto:Vietl@bsc.com.vn)

**Nguyễn Công Hoàng Duy**  
分析者  
[Duyrch@bsc.com.vn](mailto: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](mailto:Tuntc@bsc.com.vn)

**Lưu Thuỳ Linh**  
分析者  
[Linhlt2@bsc.com.vn](mailto:Linhlt2@bsc.com.vn)

**Nguyễn Dân Trường**  
分析者  
[Truongnd@bsc.com.vn](mailto: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](mailto:Chauptm@bsc.com.vn)

**Trần Lâm Tùng**  
分析者  
[Tungtl@bsc.com.vn](mailto:Tungtl@bsc.com.vn)

**Trần Nguyễn Tường Huy**  
分析者  
[Huytnt@bsc.com.vn](mailto: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.

