

ペトロベトナム・ドリリング株式会社- HSX: PVD

推奨: 買い

業績アップデート

目標価格: 29,900

Upside: +26%

2024年第4四半期業績: 売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年同期比+60%増で前四半期比+14%増の2兆7,890億ドン、同+11%増で同+19%増の2,160億ドンだった。

- 売上総利益率は前年同期比-9.9bps減の12.9%だった。原因はリグ事業の売上総利益率が前年同期比-13%減、前四半期比-23%減となったということだ。

2024年には、売上高及び少数株主等控除利益はそれぞれ、前年比+60%増の9兆2,880億ドン、同+20%増の6,960億ドンだった。

- 収入の急増は(1)リグの6カ所うちの5カ所の稼働効率が99% - 100%である、(2)レンタル価格が前年比+19%増となった、(3)外部からレンタルされるリグ数が増加したということから由来した。
- 売上総利益率は前年比-9.9bps減の18.7%だった。この減少が掘削油井技術サービス事業の売上総利益率が前年比-20%減少したということから由来した。
- 税率は前年比+7.9bps増の25.5%だった。

BSCの評価

- 2024年第4四半期業績はBSCの予測と相当した。2024年には、売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、BSCの予測の107%と102%を達成した。
- 2025年予測: BSCはPVDの収入を前年比+1%増の9兆4,050億ドン、少数株主等控除利益を同+12%増の7,790億ドンと予測しております。

リスク

- 原油価格の変動は雇用及びリグレンタル契約に影響する。
- 為替レートは大きく変動する。

業績	2022	2023	2024	2025F
売上高	5,432	5,812	9,288	9,405
売上総利益	577	1,301	1,741	1,987
親会社株主税引後利益	-103	579	696	779
EPS	-250	810	996	1,194

企業アップデート

04/02/2025 - HSX: PVD

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):	23,400
流通中株数(100万株):	555,880
時価総額(10億VND):	12,924
30日間平均売買代金(100万株):	3.3
外国人投資家保有率:	9.8%

BSCの推奨

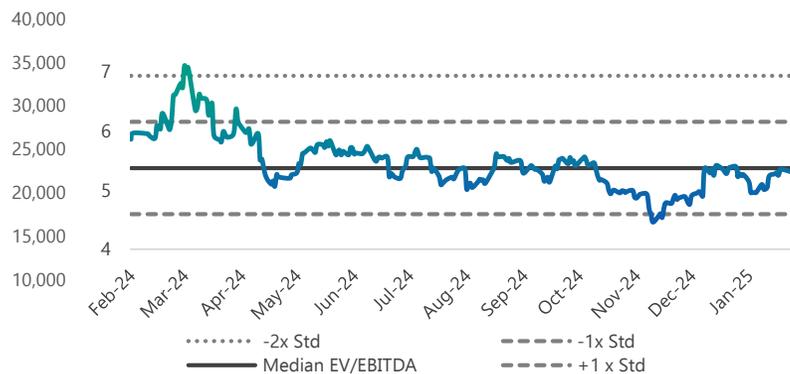
BSCはPVD株の2025年理論価格を2025年2月3日の終値比+26%増の29,900VND/株と評価し、PVDの投資評価を「買い」としております。

PVD株価の推移



ソース: Bloomberg, BSC Research

EV/EBITDA 倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

PVDのP/E 倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

PVDのP/B 倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

04/02/2025 - HSX: PVD

推奨: 買い
目標価格: 29,900
Upside: +26%

企業情報

現値(VND/株): 23,400
 流通中株数(100万株): 555,880
 時価総額(10億VND): 12,924
 30日間平均売買代金(100万株): 3.3
 外国人投資家保有率: 9.8%

2024年と2024年第4四半期業績

10億ドン	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
売上高	2,789	14%	60%	9,288	5,812	60%
売上原価	(2,430)	22%	80%	(7,547)	(4,511)	67%
売上総利益	359	-20%	-10%	1,741	1,301	34%
金融活動による収入	37	-24%	3%	152	134	13%
財務費用	(41)	-57%	-47%	(396)	(392)	12%
借入コスト	(47)	-8%	-24%	(238)	(250)	-6%
連結会社からの利益	37			49	66	-25%
販売費用	(22)	141%	67%	(35)	(24)	45%
管理費用	(163)	0%	8%	(596)	(520)	15%
経営活動からの利益	206	-20%	-11%	914	565	62%
他の収入	50			18	91	
税引前利益	257	3%	17%	932	656	42%
税率	(24)	-65%	-7%	(238)	(132)	106%
税引後利益	232	29%	20%	694	541	28%
少数株主持分	16			1	39	
少数株主等控除利益	216	19%	11%	696	579	20%
指数						
売上総利益率	12.9%	-5.6 dpt	-9.9 dpt	18.7%	22.4%	-3.6 dpt
陣利益率	8.3%	1.0 dpt	-2.8 dpt	10.0%	11.3%	-1.8 dpt
管販費用/収入	6.6%	-0.4 dpt	-2.8 dpt	6.8%	9.4%	-2.6 dpt

ソース: PVD, BSC Research

企業アップデート

04/02/2025 – HSX: PVD

推奨:	買い
目標価格:	29,900
Upside:	+26%

企業情報

現値(VND/株):	23,400
流通中株数(100万株):	555,880
時価総額(10億VND):	12,924
30日間平均売買代金(100万株):	3.3
外国人投資家保有率:	9.8%

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.

