

ペトロベトナムコーティング株式会社- HNX: PVB

推奨: 買い

目標価格: 38,700

Upside: +23%

業績アップデート

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-62%減で前四半期比+160%増の560億ドン、-70億ドンだった。そのうち、

- ・ 当期中にパイプコーティング事業の収入を計上しなかったため、収益は大幅に減少した。
- ・ 売上総利益はマイナスな数字を計上した。

2024年業績: 売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年比+9%増の2,650億ドン、同+4倍増の130億ドンだった。

- ・ 収入は僅かに上昇し、そのうち、パイプコーティング事業の収入の94%はKinh Ngư Trắng案件から由来した。
- ・ 売上総利益率は前年比+5.3bps増の12.7%だった。売上総利益率の急増はKinh Ngư Trắng案件に関する一部の費用が2023年に計上されたということから由来した。

BSCの評価

- ・ 2024年第4四半期業績はBSCの予想より低かった。
- ・ 2024年の売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、BSCの予想の1265、54%を達成した。少数株主等控除利益が予想より低かったのは(1)金融活動事業による収入が60億ドン、予想の110億ドンから減速した、(2)管理費用が260億ドンで、予想の150億ドンから増加した。
- ・ 2025年予想: BSCはPVBの収入を前年比+3.3倍の8,800億ドン、少数株主等控除利益を同9.1倍の1,180億ドンと予測しております。

業績	2022	2023	2024	2025F
売上高	34	244	265	880
売上総利益	-27	18	34	182
親会社株主税引後利益	-13	3	13	118
EPS	-601	156	615	5,169

企業アップデート

04/02/2025 - HNX: PVB

BSC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):	31,500
流行中株数(100万株):	21.5
時価総額(10億VND):	695
30日間平均売買代金(100万株):	0.54
外国人投資家保有率:	1.5%

リスク

- ・ ロットB – Ô Mônに関する契約の実施が遅れる。

2024年12月17日には、PVBはペトロベトナム技術サービス株式会社(PVS)とロットB – Ô Môn陸上ガスパイプライン案件のパイプコーティング契約を締結したと発表した。同契約の総額は4,260億ドンで、BSCの2025年予測の53%に相当する。

- ・ 2025年には、BSCは、PVBがロットB – Ô Môn案件の沖合ガスパイプラインに関する落札すると予想している。

	2025F	2026F	2027F
収入	830	1,460	230
新規販売額	30	30	30
ロット B – Ô Môn案件	800	1,400	
Lạc Đà Vàng案件		30	
Sư Tử Trắng 2B案件			200

ソース: PVB, BSC Research

企業アップデート

04/02/2025 – HNX: PVB

推奨:	買い
目標価格:	38,700
Upside:	+23%

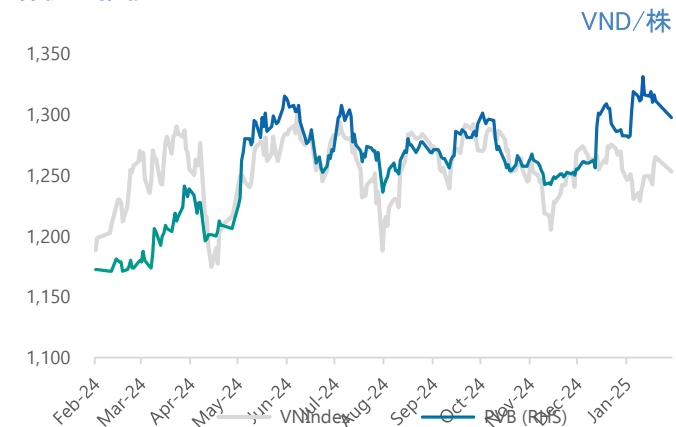
企業情報

現値(VND/株):	31,500
流行中株数(100万株):	21.5
時価総額 (10億VND):	695
30日間平均売買代金(100万株):	0.54
外国人投資家保有率:	1.5%

BSCの推奨

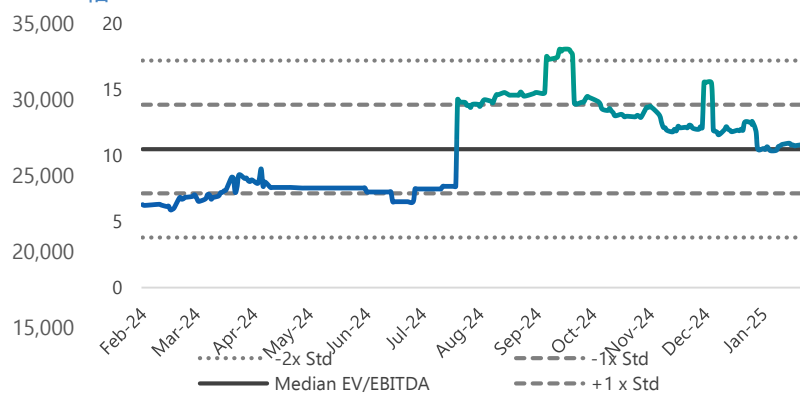
BSCはPVB株の2025年理論価格を2025年2月4日の終値比23%増の38,700VND/株と評価し、PVBの投資評価を「買い」としております。

株価の推移



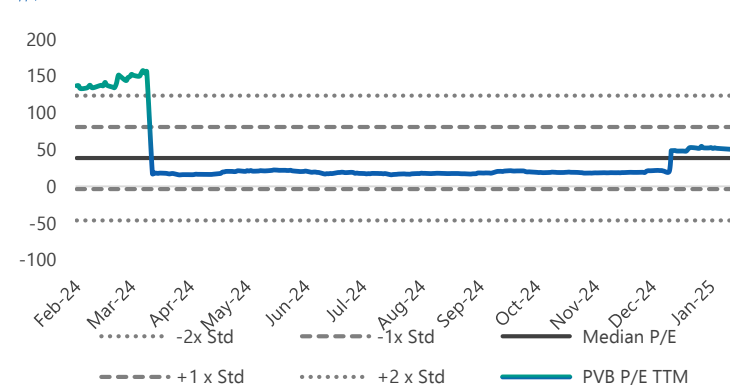
ソース: Bloomberg, BSC Research

EV/EBITDA
倍



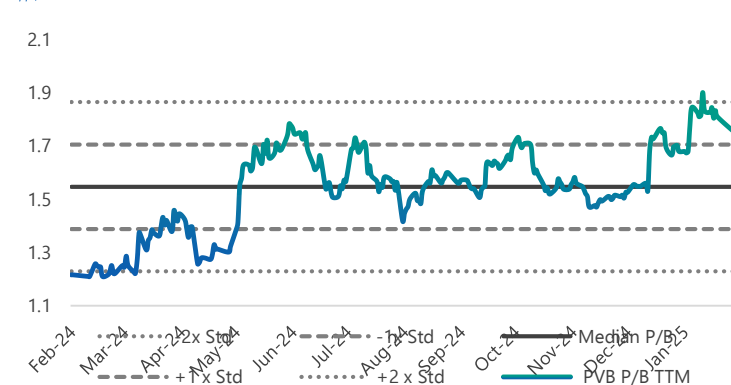
ソース: Bloomberg, BSC Research

P/E
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/B
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

04/02/2025 – HNX: PVB

推奨: 買い
目標価格: 38,700
Upside: +23%

企業情報

現値(VND/株): 31,500
流行中株数(100万株): 21.5
時価総額(10億VND): 695
30日間平均売買代金(100万株): 0.54
外国人投資家保有率: 1.5%

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	56	161%	-62%	265	244	8%
売上原価	(63)	121%	-52%	(231)	(226)	2%
売上総利益	(6)	6%	n/a	34	18	86%
金融活動による収入	2	8%	266%	6	11	-40%
財務費用	0			(2)	(2)	
借入コスト	0			(1)	(1)	
連結会社からの利益	0			0	0	
販売費用	0			0	0	
管理費用	(7)	43%	1%	(26)	(24)	5%
経営活動からの利益	(11)	-17%	n/a	13	3	337%
他の収入	0			0	1	
税引前利益	(11)	-17%	n/a	13	4	221%
税率	4			0	(1)	
税引後利益	(7)	0%	n/a	13	3	295%
少数株主持分	0			0	0	
少数株主等控除利益	(7)	0%	n/a	13	3	295%
指数						
売上総利益率	-11.2%	+20.0 dpt	-24.1 dpt	12.7%	7.4%	+5.3 dpt
純利益率	-12.5%	-18.2 dpt	-20.0 dpt	5.0%	1.4%	+3.6 dpt
管販費用/収入	12.0%	-10.0 dpt	+7.5 dpt	10.0%	9.6%	+0.4 dpt

ソース: PVB, BSC Research

企業アップデート

04/02/2025 – HNX: PVB

推奨: 買い
目標価格: 38,700
Upside: +23%

企業情報

現値(VND/株): 31,500
流行中株数(100万株): 21.5
時価総額 (10億VND): 695
30日間平均売買代金(100万株): 0.54
外国人投資家保有率: 1.5%

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 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	不動産業、建設用材料業	石油・ガス業、肥料業、化学業	小売り業、輸出業、Logistics業
Dương Quang Minh リーダー、分析者 Minhdq@bsc.com.vn	Phạm Quang Minh リーダー、分析者 Minhpg@bsc.com.vn	Nguyễn Thị Cẩm Tú リーダー、分析者 Tuntc@bsc.com.vn	Phạm Thị Minh Châu リーダー、分析者 Chauptm@bsc.com.vn
Đoàn Minh Trí 分析者 Tridm@bsc.com.vn	Lâm Việt 分析者 Vietl@bsc.com.vn Nguyễn Công Hoàng Duy 分析者 Duyrch@bsc.com.vn	Lưu Thuỳ Linh 分析者 Linhlt2@bsc.com.vn Nguyễn Dân Trường 分析者 Truongnd@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.

