

# ハイフォン港株式会社 – UPCOM: PHP

推奨: NA

目標価格: N/A

Upside: N/A

## 港湾情報のアップデート

2024年には、港湾業はベトナムの輸入出業と共に回復しており、港湾を通じるコンテナー量は前年比+17%増の2,380万TEUsだった。

- 北部: Hải Phòng 湾帯を通じるコンテナー量は同+17%増となり、主にCam川下流の港とMSCやMaerskなどの大手船会社の中継地点であるLạch Huyện深水港から由来した。
- 南部: ホーチミン市での湾帯を通じるコンテナー量は同+10%増となり、Cái Mép - Thị Vải深水港を通る商品の中継地点である。また、Bà Rịa - Vũng Tàuでの湾帯を通じるコンテナー量は同+34%増となった。この増加は、(1)輸出入需要の堅調、(2)アジアの港湾混雑の恩恵を受けたということから由来した。

## 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+23%増の7,100億ドン、同+47%増の1,570億ドンだった

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+18%増の2兆5,950億ドン、同+45%増の8,070億ドンだった。

売上高の増加は以下の要素から由来した。

Đình Vũ 湾を通じるPHPのコンテナー量は前年比+17%増の573,379 TEUsだった。 Chùa Vẽ湾とTân Vũ 湾を通じるPHPのコンテナー量は127万 TEUsだった。

少数株主等控除利益の増加は以下の要素から由来した。

特別な収入の2,190億ドンから寄与した。この収入を除く場合、少数株主等控除利益は前年比+36%増の6,250億ドンだった。

コンテナー量(100万 TEUs)	2023	%YoY	2024	%YoY
Đình Vũ湾	0.49	-9%	0.57	17%
Chùa Vẽ + Tân Vũ湾	1.26	-7%	1.27	0%
Hải Phòng湾帯	4.51	4%	5.27	17%

ソース: VPA

企業アップデート

05/02/2025 – UPCOM: PHP

BSCの研究・分析センター

Trần Nguyễn Tường Huy

(分析者)

Huytnt@bsc.com.vn

## 企業情報

現値(VND/株):	52,800
流行中株数(100万株):	326
時価総額(10億VND):	17,263
30日間平均売買代金(100万株):	0.28
外国人投資家保有率:	0.05%

## BSCの評価

BSCは(1)Hải Phòng地域での競争が、GMD のNam Đình Vũ港フェーズ3が稼働し始めると、Hải Phòng地域での競争がさらに激化している；(2)Cam川沿いの港湾の容量を増やすための土地がないという背景には、PHPの重要な成長原動力は第3号と第4号Lạch Huyện深水港から由来するだろう。

### 2025年見通し

BSCはPHPの投資見通しを「有望」と評価しております。

1.第3号と第4号Lạch Huyện深水港は2025年第2四半期から稼働しており、稼働率の40%を達し、収入の成長率に21%を寄与する見込みだ。

- MSC は 2M アライアンスを離脱した後、地域サービスルートをここに移転する予定です。最近では、Nam Đình Vũ港の2つのサービスルートが近い将来に第3号と第4号Lạch Huyện深水港に移管される予定です。
- 深い喫水と長い停泊地を必要とする「Megamax」サイズの船舶の増加傾向により、深水港の需要が高まっています。そのうち、MSCは現在、世界の「Megamax」船隊の26%を占めて、最大213万TEUsを輸送することができる。

2.また、第3号と第4号Lạch Huyện深水港が 第1号と第2号Lạch Huyện深水港のTC-HICTの産量の一部を吸収すると予想されます。

## 企業アップデート

05/02/2025 – UPCOM: PHP

推奨:	N/A
目標価格:	N/A
Upside:	N/A

### 企業情報

現値(VND/株):	52,800
流行中株数(100万株):	326
時価総額(10億VND):	17,263
30日間平均売買代金(100万株):	0.28
外国人投資家保有率:	0.05%

# BSCの推奨

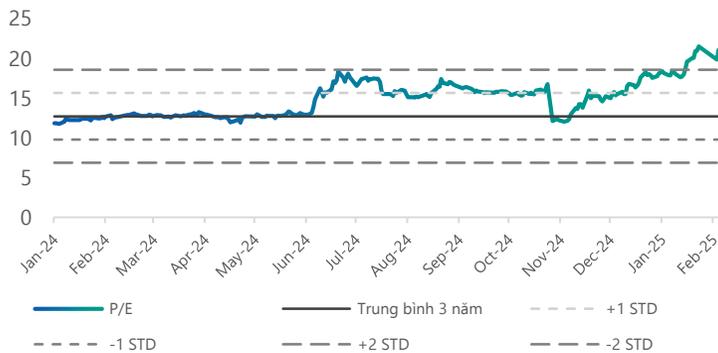
現在、PHPのEV/EBITDA trailingは20.7xである。

PHP 株価の推移  
VND/株



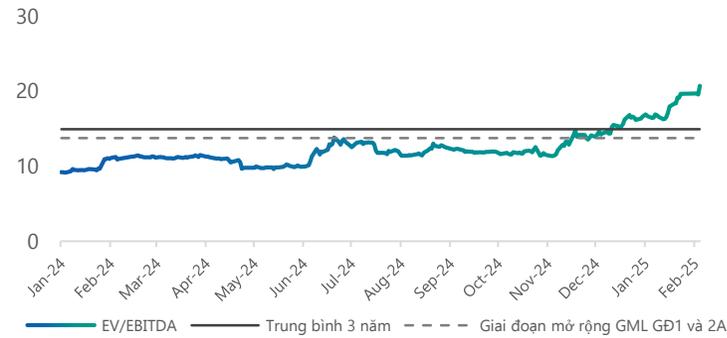
ソース Bloomberg, BSC Research

P/E  
倍



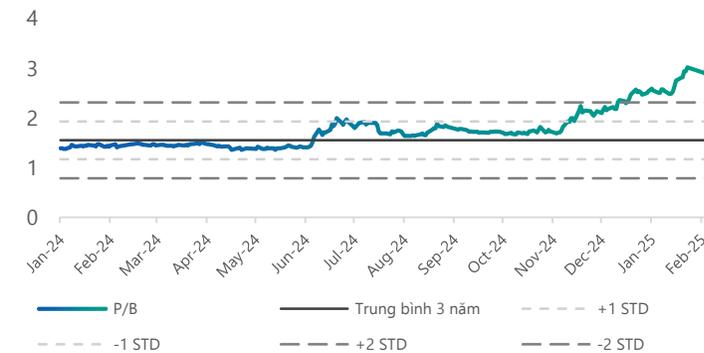
ソース: Bloomberg, BSC Research

EV/EBITDA  
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/B  
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

## 企業アップデート

05/02/2025 – UPCOM: PHP

推奨:	N/A
目標価格:	N/A
Upside:	N/A

## 企業情報

現値(VND/株):	52,800
流通中株数(100万株):	326
時価総額(10億VND):	17,263
30日間平均売買代金(100万株):	0.28
外国人投資家保有率:	0.05%

## 付録: 2024年第4四半期と2024年業績

10億VND	Q4.2024	%YoY	2024	%YoY
売上高	710	23%	2,595	20%
売上原価	-466	8%	-1,617	15%
売上総利益	244	67%	979	29%
金融活動による収入	39	-29%	151	-31%
財務費用	12	-289%	-19	108%
借入費用	-2	-9%	-7	9%
連結会社からの損益	20	1%	81	4%
販売費用	0		0	
管理費用	-89	10%	-242	12%
経営活動による収入	227	68%	950	15%
他の収入	15	-23%	250	178%
税引前利益	242	57%	1,200	31%
法税率	-45	67%	-225	32%
税引後利益	197	54%	975	31%
少数株主持分	40	109%	168	-6%
少数株主等控除利益	157	45%	807	42%
<b>指数</b>				
売上総利益率	34%	9 dpt	38%	3 dpt
純利益率	22%	3 dpt	31%	5 dpt
管販費用/収入	13%	-1 dpt	9%	-1 dpt

ソース: PHP, BSC Research

## 企業アップデート

05/02/2025 – UPCOM: PHP

推奨:	NA
目標価格:	N/A
Upside:	N/A

## 企業情報

現値(VND/株):	52,800
流行中株数(100万株):	326
時価総額(10億VND):	17,263
30日間平均売買代金(100万株):	0.28
外国人投資家保有率:	0.05%

# 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](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.

