

サイゴン港株式会社- UPCOM: SGP

推奨: NA

目標価格: N/A

Upside: N/A

業績アップデート

2024年第4四半期: 売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年同期比+8%増の2,920億ドン、同-29%減の460億ドンだった。

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+17%増の1兆1,060億ドン、同-39%減の1,800億ドンだった。

売上高の増加は以下の要素から由来した。

- Tân Thuận 湾とHiệp Phước 湾を通じるコンテナ一量はそれぞれ、前年比+8%増の24万8,810 TEUs、同+15%増の15万160 TEUsだった。

少数株主等控除利益の減少は以下の要素から由来した。

- 売上総利益率は前年比-5bps減となった。
- 支払金利前税引前利益(EBIT)は同-19bps減となった。
- 財務費用は70億ドンから2,110億ドンまで急増した。
- 金融活動事業による収入は前年比+238%増の2,650億ドンだった。連結会社からの利益は同+141%増の1,020億ドンだった。

また、SGPのCái Mép - Thị Vải深水港運営連結会社は、(1)シンガポール港の港湾混雑イベントの恩恵を受け、(2)CMIT港がTCTTと協力して母船を受け入れる能力を高めるために埠頭の長さを拡張するという要素のおかげで、CMIT港とSSIT港のコンテナ処理量が2024年に前年比+54%増、同+38%増となり、成長を記録した。

業績	2021	2022	2023	2024
売上高	1,371	1,112	942	1,105
売上総利益	563	376	321	326
親会社株主税引後利益	883	199	296	179
EPS	1,064	921	1,367	831

企業アップデート
14/02/2025 - UPCOM: SGP

BSCの研究・分析センター

Trần Nguyên Tường Huy

(分析者)

Huytnt@bsc.com.vn

企業情報

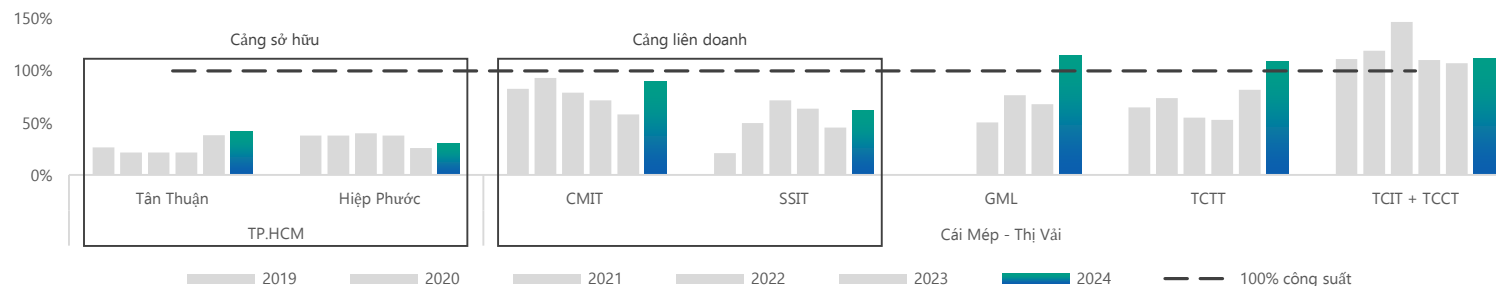
現値(VND/株):	38,800
流行中株数(100万株):	216
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,329
30日間平均売買代金(100万株):	320
外国人投資家保有率::	23.38%

BSCの評価

BSCは、SGPの業績は主に「一時的コスト」に影響されると考えている。しかし、SGPの港湾事業(コア事業)は企業規模に見合っていないと評価しており、具体的には以下のとおりです。

1. ホーチミン市での地域における港湾を通じるコンテナ量は成長を計上しているが、稼働率は設計上の生産能力の50%の未満であり、鉄鋼と肥料などのバルク貨物の開拓に大きく依存している。
2. 合併深水港は2019年～2023年にかけて改善された。
 - SSIT湾の稼働率は62%であり、Cái Mép – Thị Vải湾での一般的な水準より低い。
 - CMIT湾での稼働率は90%である。
 - SP-PSA港は、立地条件が悪く、大手船会社との関係がないため、その機能をばら積み貨物の取り扱いに転換する必要があった。

ホーチミン市及びCái Mép – Thị Vải湾での稼働率



ソース: VPA, BSC Research

2025年見通し

BSCはSGPの2025年業績は2024年の低い水準から回復し、コア事業が改善される兆しを見せていない。

企業アップデート

14/02/2025 – UPCOM: SGP

推奨:	N/A
目標価格:	N/A
Upside:	N/A

企業情報

現値(VND/株):	38,800
流行中株数(100万株):	216
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,329
30日間平均売買代金(100万株):	320
外国人投資家保有率::	23.38%

CẦN GIÒスーパーポートに関する最新情報

SGPとMSCの子会社であるTIL連結会社が投資を提案したCần Giò国際トランジット港(SIGP)案件は首相の承認を受けています。

- 2024年には、港湾を通じるコンテナ量は1,690万TEUsであり、現在のシンガポールのコンテナ量の50%と相当する。そのうち、第1階段では、港湾を通じるコンテナ量は200万TEUsであり、Cái Mép – Thị Vải湾帯での設計上の生産能力より15～30%より高いと予測されております。
- (1) 東南アジア地域の海上貿易の玄関口としての戦略的な立地、(2) 現在最大サイズである24,000TEUの「Megama」船の受入能力という要素のおかげで、大手船会社を誘致し、貨物輸送ネットワークを設定しています。
- 免税地域、ICD、倉庫などの物流活動の開発を主導し、ホーチミン市での国際金融・商業センターの形成に貢献するだろう。

しかし、BSCは、第1期が完成する期間が3～5年間かかるために、SIGP 湾が短中期的に SGP の業績に反映されないと評価しております。

企業アップデート

14/02/2025 – UPCOM: SGP

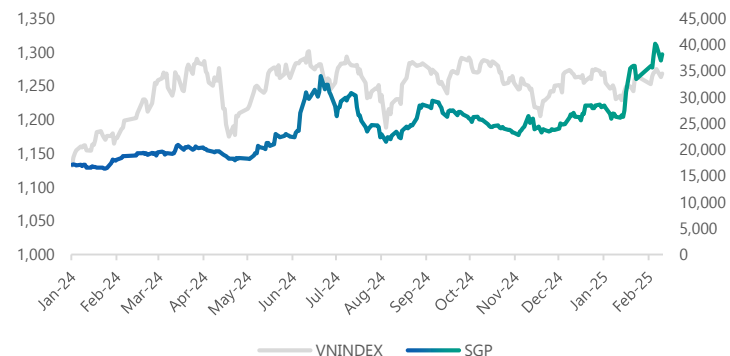
推奨:	N/A
目標価格:	N/A
Upside:	N/A

企業情報

現値(VND/株):	38,800
流行中株数(100万株):	216
Vốn hoá (Tỷ VND):	8,329
30日間平均売買代金(100万株):	320
外国人投資家保有率:	23.38%

BSCの評価

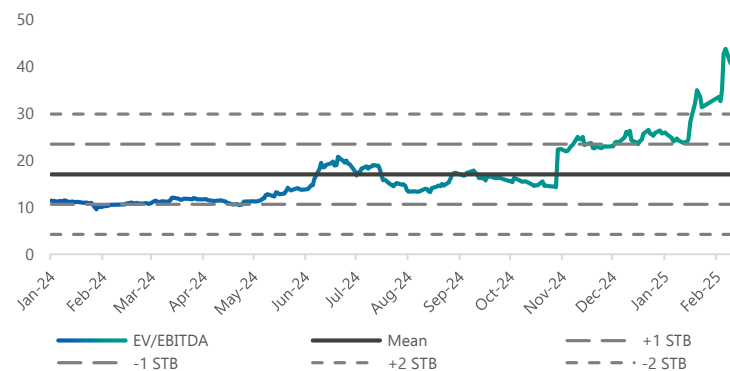
現在、BSCは(1)PEが45.6xであり、高い水準で留まっている、(2)CÀN GIỜスーパーポートが短期的にSGPの業績に反映しないという要素を基づく、SGPの投資見通しをまだ評価してない。

SGPの株価
VND/株

ソース: Bloomberg, BSC Research

EV/EBITDA

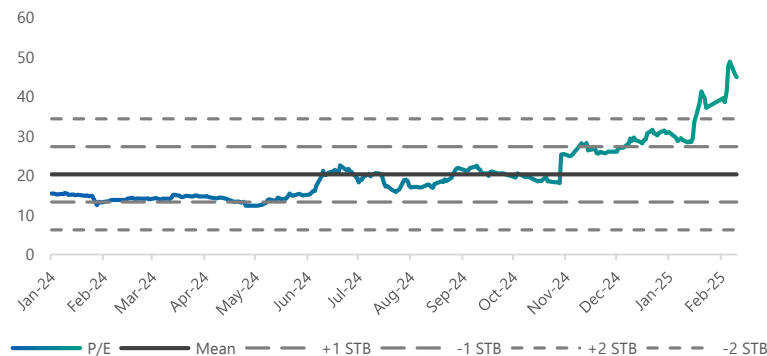
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/E

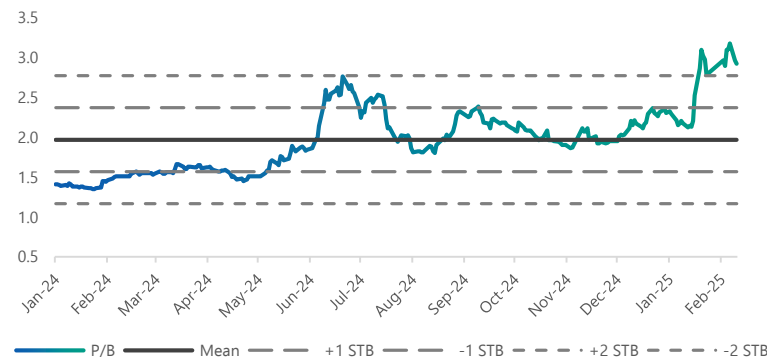
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/B

倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

14/02/2025 – UPCOM: SGP

推奨: N/A

目標価格: N/A

Upside: N/A

企業情報

現値(VND/株): 38,800

流行中株数(100万株): 216

Vốn hoá (Tỷ VND): 8,329

30日間平均売買代金(100万株): 320

外国人投資家保有率:: 23.38%

付録:2024年第4四半期及び2024年業績

10億ドン	Q4.2024	%YoY	2024	%YoY
売上高	292	8%	1.106	17%
売上原価	-198	13%	-779	25%
売上総利益	93	0%	326	2%
金融活動による収入	219	819%	265	238%
財務費用	-208		-211	3030%
借入費用	0	-103%	-1	-83%
連結会社からの損益	31		102	141%
販売費用	0		0	
管理費用	-78	74%	-234	262%
EBIT	15	-69%	93	-64%
他の収入	4	-473%	-12	55%
税引前利益	62	-22%	237	-35%
法税額	-17	70%	-65	0%
税引後利益	45	-35%	172	-42%
少数株主持分	-1		-7	
少数株主等控除利益	46	-29%	180	-39%
指数				
売上総利益率	32%	-3 đpt	30%	-5 đpt
EBIT率	5%	-19 đpt	8%	-23 đpt
販管費用/売上高	-27%	-10 đpt	-21%	-14 đpt

ソース: BSC Research

企業アップデート

14/02/2025 – UPCOM: SGP

推奨: N/A

目標価格: N/A

Upside: N/A

企業情報

現値(VND/株): 38,800

流行中株数(100万株): 216

Vốn hoá (Tỷ VND): 8,329

30日間平均売買代金(100万株): 320

外国人投資家保有率:: 23.38%

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

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
Duyngch@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.

