

ビタコ・タンカー株式会社– HOSE: VTO

推奨: NA

目標価格: N/A

Upside: N/A

2024年には、売上高は前年比+4%増の1兆1,190億ドンで年間計画の112%を達成した。少数株主等控除利益は同+45%増の1,090億ドンで年間計画の129%を達成した。

1. 増収は国内原油・ガソリン輸送事業が安定的に運営しているということのためだ。具体的には、収入が前年比+4%増の1兆890億ドンで、割合の97%を占めている。
2. 売上総利益率は前年比+4.4bps増の23%となった。具体的には、固定資産の減価償却費は前年比-27%減となった。
3. 支払金利前税引前利益率(EBIT)は前年比+2.5bps増の12%となった。

他の情報: VTOは2024年に2隻の外洋船舶の入港予定があり、入港期間は1隻あたり20～25日間で、この期間の収益に影響を与えるだろう。しかし、同社は低い水準を基づく成長を維持した。

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+1%増の2,940億ドン、同-21%減の330億ドンだった。

業績	2021	2022	2023	2024
売上高	946	1,180	1,076	1,118
売上総利益	129	196	197	255
親会社株主税引後利益	129	73.35	75.60	109.38
EPS	1,411	693	706	1,107

企業アップデート
31/03/2025 – HOSE: VTO

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):	14,000
流行中株数(100万株):	79
時価総額(10億VND):	1,118
30日間平均売買代金(100万株):	830
外国人投資家保有率::	35%

Mở tài
khoản



2024年業績

VTO の主な収入が、親会社であるペトロリメックス総公社(PLX) と ペトロリメックス・タンカー株式会社 (PJT) に対する海上燃料輸送サービス提供から由来すると評価しております。

- そのうち、20,000～40,000 DWTの4隻の外航船はPJTとの年間更新定期用船賃貸を契約していることのおかげで、輸送事業の主な原動力である。
- また、収益の20%以上を寄与している国内航路で運航する10,000DWT未満の船舶6隻はPLX向けのFO貨物の輸送需要に応じているため、高い効率を達すと推定されております。

2025年見通し

BSCは(1)減価償却費と燃料費の削減により運航コストが減少傾向にあり、(2) 1隻の新海洋航船への投資が成功し、船隊の積載量に19%に寄与すると予想されているという要素を基づく、VTO株の2025年投資見通しを「有望」と評価しております。

1. 減価償却費と燃料費の削減により運航コストは減少傾向にあり、(2) 1隻の新しい外航船への投資が成功し、船隊のトン数が19%増加すると予想されています。

リスク

- 運賃はBSCの予想より低い。

企業アップデート
31/03/2025 – HOSE: VTO

推奨:	N/A
目標価格:	N/A
Upside:	N/A

企業情報

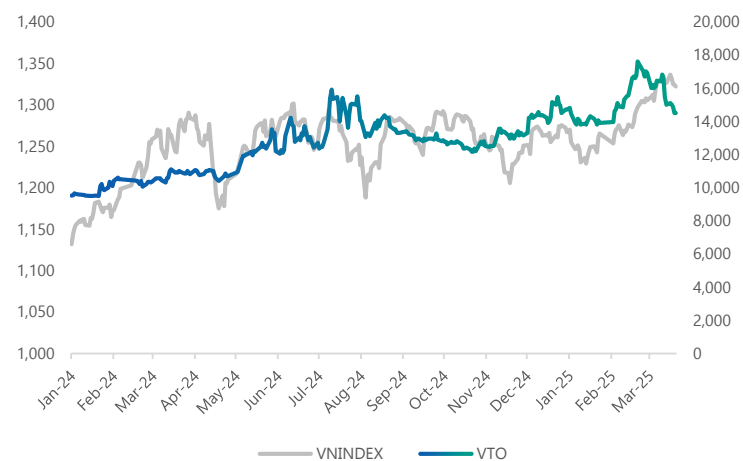
現値(VND/株):	14,000
流行中株数(100万株):	79
時価総額(10億VND):	1,118
30日間平均売買代金(100万株):	830
外国人投資家保有率::	35%

BSCの推奨

BSCはVTOに対すまだ評価していない。短期的には、好調な業績は(1)PLXとPJTからの安定した貨物供給;(2)減価償却費と燃料費の削減のおかげで、売上原価が減少する傾向にある;(3) 2025年上半期の定期契約が高水準で更新されている。

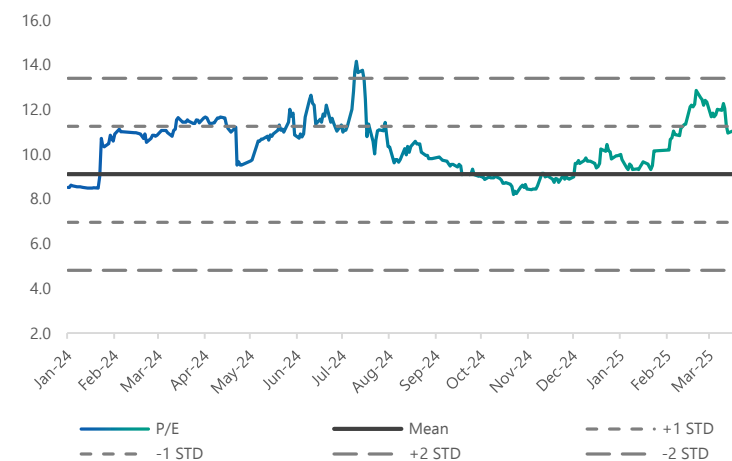
- VTOの配当率は6.3%であり、現在の銀行預金金利より高い。
- 評価では、VTOのPEは10.9xであり、業界の平均水準(7.6x)より高い。

VTO株価の推移
単位: VND/株



ソース: Bloomberg, BSC Research

P/E
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート
31/03/2025 – HOSE: VTO

推奨:	N/A
目標価格:	N/A
Upside:	N/A

企業情報

現値(VND/株):	14,000
流行中株数(100万株):	79
時価総額(10億VND):	1,118
30日間平均売買代金(100万株):	830
外国人投資家保有率::	35%

2024年第4四半期と2024年業績

10億VND	Q4.2024	%YoY	2024	%YoY
売上高	294	1%	1,119	4%
売上原価	-231	10%	-863	-2%
浦井げ総利益	63	-23%	255	29%
金融活動による収入	9	22%	23	-27%
財務費用	-12	113%	-28	-19%
借入費用	-4	-33%	-16	-34%
連結会社からの収益	0	0%	0	0%
販売費用	0		0	
管理費用	-32	10%	-120	26%
経営活動による利益	28	-48%	130	32%
他の収入	14		10	
税引前利益	42	-21%	141	42%
法税	-9	-21%	-31	34%
税引後利益	33	-21%	109	45%
少数株主待ち分	0	0%	0	0%
少数株主等控除利益	33	-21%	109	45%

売上総利益率	22%	-7 dpt	23%	+4 dpt
純利益率	11%	-3 dpt	10%	+3 dpt
管販費用/売上高	11%	+1 dpt	11%	+2 dpt

ソース BSC Research

企業アップデート

31/03/2025 – HOSE: VTO

推奨: N/A

目標価格: N/A

Upside: N/A

企業情報

現値(VND/株): 14,000

流行中株数(100万株): 79

時価総額(10億VND): 1,118

30日間平均売買代金(100万株): 830

外国人投資家保有率:: 35%

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
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 Thuý 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.

