

ベトドゥック鋼管株式会社(HNX: VGS)

2025年定期株主総会のアップデート

1. 2025年収入・利益の計画

2025年業績見通しは、収入が前年比-9%減の6兆7,000億ドン、税引前利益が同-30%減の946億ドンと予測されている。

BSCの評価

- 利益の減少は2024年の高い水準から由来する。2024年には、VGSはBắc An Khánh都市区での1アパートの譲渡に特別な利益を計上した。
- これらの要素を排除すれば、2025年の減益は主に鉄鋼価格の下落から由来する。取締役会によると、鉄鋼市場が依然として多くの困難に直面している。そのために、VGS の利益率は業界と同等の水準に留まると予想されます。

2.承認された重要な内容のアップデート

2025年定期株主総会はいくつかの重要な内容を承認した。明細は以下の通り。

- 2024年の株式配当は額面比10%である。
- Nguyễn Thị Nhi女子とLê Minh Hải氏の取締役解任。同時に、Lê Minh Hải氏の妻であるNguyễn Thị Thanh Thủy女子を会長に選出した。

BSCの評価: 今回の新任は事業運営に大きな影響がない。同社は、Nguyễn Thị Thanh Thủy女子の取締役会への参加により、今後不動産事業が活性化すると期待している。

業績	2022	2023	2024	KH 2025
売上高	8,483	7,556	7,322	6,700
売上総利益	194	191	222	-
親会社株主利益	100	58	110	77.8
EPS	1,929	1,028	1,845	1,391

企業アップデート
10/04/2025 – HNX: VGS

BSCの研究・分析センター

Phạm Quang Minh

(分析者)

minhpq@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	21,200
流行中株数(100万株):	55.9
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,186
30日間平均売買代金(100万株):	0.76
外国人投資家保有率:	0.7%

Mở tài khoản



3. Việt Đức Legend City案件展開の更新

2025年4月の時点

- ・ 第1期:VGSは土地の21.4ヘクタールを受け、土地利用金の5,600億ドンを完成した。
- ・ 第2期:VGSは34.5ヘクタールうちの3.7ヘクタールを補償した。

2025年には、VGSは以下の案件を展開する予定。

- ・ 第1期 - 社会住宅:投資総額が 3,270億VNDであり、352戸のアパートを含み、2025年4月に建設を開始する予定。VGSは未処分利益から資本を準備しております。
- ・ 第1期 - 低層ショッピングハウス セクション: VGS は技術インフラの展開を継続します。
- ・ 第2期: VGS は土地収用を続けます。

長期的には、VGSは土地資金を蓄積するために、Vĩnh Phúc省やハノイ近郊の省で立地条件の良い土地を探す予定です。.

BSCの評価:

- ・ BSCは、(1) Vĩnh Phúc市の土地市場がまだ活性化していないこと、(2)国家機関の再編が第2期の補償と第1期の強制的な土地回収に影響するという要素を受け、案件の進捗が今後も遅くなると考えています。

Việt Đức Legend City案件



Việt Đức Legend City案件



企業アップデート 10/04/2025 – HNX: VGS

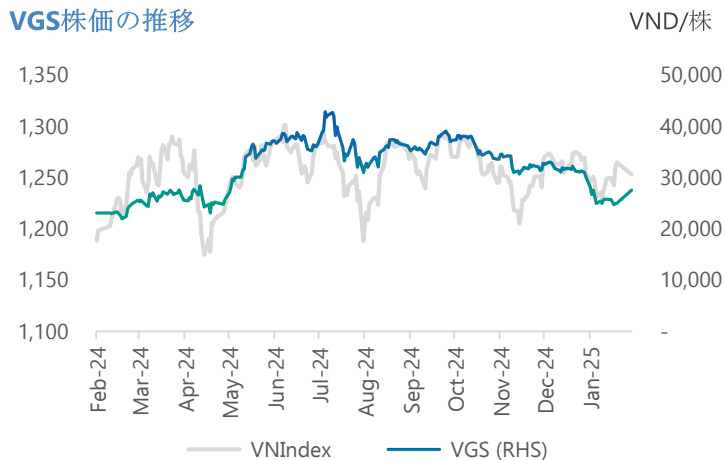
企業情報

現値(VND/株):	21,200
流行中株数(100万株):	55.9
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,186
30日間平均売買代金(100万株):	0.76
外国人投資家保有率::	0.7%

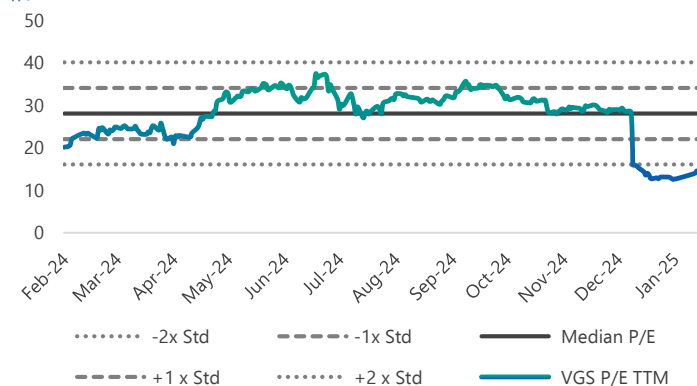
業績見通し

Viet Duc Legend City案件は、VGS の大きな成長原動力となるだろう。第1期では、土地使用料や建築許可などの基本的な法的手続きが完了しています。現在、VGSの最大の課題は、(1)Vĩnh Phúc省での不動産需要の高まり、(2)建設段階における法的手続きを継続するための国家体制の整備、(3)資本ということであると考えています。第1期を展開する場合、BSCは案件の総額が1兆1000億VND以上になると推定しており、この金額がVGSの2025年4月10日時点の時価総額とほぼ同等となる。

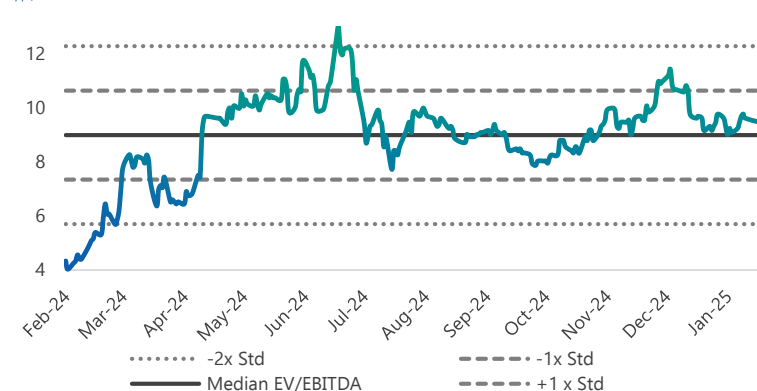
VGS株価の推移



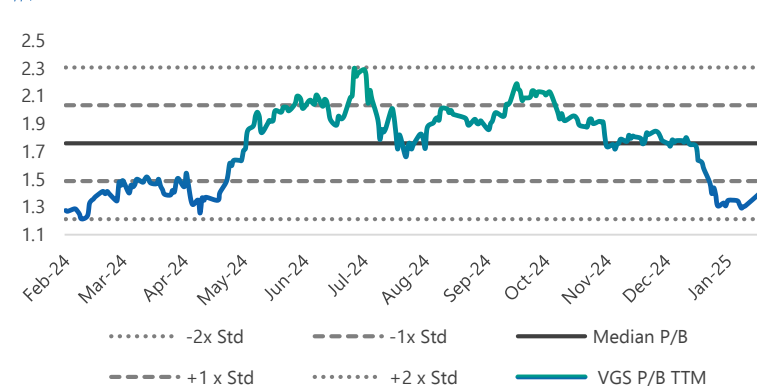
ソース: Bloomberg, BSC Research

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
10/04/2025 – HNX: VGS

企業情報

現値(VND/株):	21,200
流行中株数(100万株):	55.9
Vốn hoá (Tỷ VND):	1,186
30日間平均売買代金(100万株):	0.76
外国人投資家保有率:	0.7%

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	Lưu Thuý Linh 分析者 Linhlt2@bsc.com.vn	Trần Lâm Tùng 分析者 Tungtl@bsc.com.vn
	Nguyễn Công Hoàng Duy 分析者 Duyngch@bsc.com.vn	Nguyễn Dân Trường 分析者 Truongnd@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.

