

# ペトロリメックス・ペトロケミカル社- HNX: PLC

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-3%減で前四半期比+45%増の2兆1,240億ドン、同-23%減で同+207%増の200億ドンだった。

- 売上総利益率は前年同期比+0.3bps増で前四半期比+0.6bps増の11.4%となった。そのうち、
  - (i)潤滑剤事業:売上総利益率は前年同期比+7bps増で前四半期比+6.3bps増となった。
  - (ii)化学事業:売上総利益率は前年同期比-2.9bps減で前四半期比+4bps増となった。
  - (iii)アスファルト事業:売上総利益率は前年同期比-2.9bps減で前四半期比-1.5bps減となった。
- 管販費用は前年同期比-5%減で前四半期比+17%増の1,830億ドンだった。管販費用/売上高は前年同期比-0.2bps減で前四半期比-2.1bps減となった。

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-13%減の6兆9,320億ドン、同-60%減の430億ドンだった。

## BSC の評価

2024年第4四半期業績はBSCの予想より低かった。原因は以下の通りだ。

- (i)売上総利益率は予想の36%を上回った。
- (ii)しかし、販売費用は予想の38%を上回った。
- 2024年には、売上高と売上総利益はそれぞれ、BSCの予想の104%と74%を達成した。

業績	2022	2023	2024	2025F
売上高	8,601	7,961	6,932	7,261
売上総利益	1,089	971	823	834
親会社株主税引後利益	133	102	43	79
EPS	1,649	1,173	534	981

企業アップデート

11/02/2025 - HNX: PLC

## BSCの研究・分析センター

Lưu Thuỳ Linh

(分析者)

Linhlt2@bsc.com.vn

## 企業情報

現値(VND/株):	25,200
流行中株数(100万株):	80.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	2,052
30日間平均売買代金(100万株):	0.54
外国人投資家保有率:	0.3%

2025年見通し

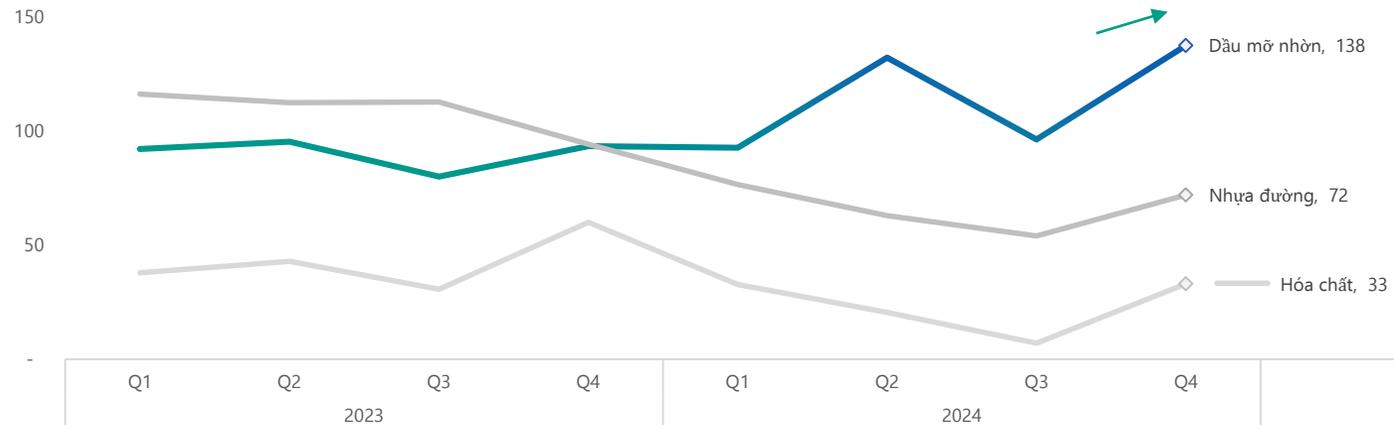
- アスファルト事業:交通インフラ建設案件の需要増加により、2024年の低い水準から改善すると予想されております。しかし、輸入品からの競争圧力は依然として大きな要因となっている。
- 潤滑剤事業:収入と利益率は(1)経済回復、潤滑油の需要増加;(2)直接販売の増加による経営効率を最適化するために直接販売の比率を増加するという要素を基づく、2025年に引き続き改善すると予想されております。
- 化学事業:国産ブランドの競争圧力により困難を引き続き直面するだろう。

2025年予測:BSCはPLCの収入を前年比+5%増の7兆2,610億ドン、少数株主等控除利益を同84%増の790億ドンと予測しております。

リスク

- リスク:原油価格と為替レートの上昇で、売上総利益率は減少する。
- リスク:(1)アスファルト事業:安価な輸入品との競争、(2)潤滑剤事業と化学品事業:国内市場での熾烈な競争により、収入と売上総利益が予想を下回る。

PLCの事業別売上総利益:潤滑剤事業は改善し、アスファルト事業と化学事業は引き続き減少した10億VND



ソース PLC, BSC Research

企業アップデート  
11/02/2025 – HNX: PLC

推奨:	NA
目標価格:	NA
Upside:	NA

企業情報

現値(VND/株):	25,200
流行中株数(100万株):	80.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	2,052
30日間平均売買代金(100万株):	0.54
外国人投資家保有率:	0.3%

# BSCの推奨

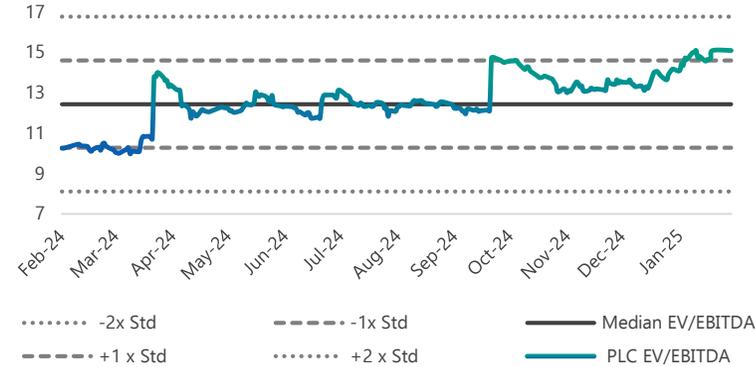
BSCはPLCの投資見通しを評価しない。PLCの2025年P/E fwdは25.9xである。

PLC株価の推移  
倍



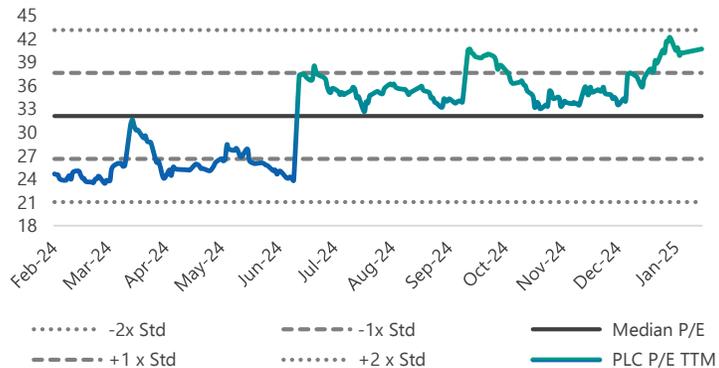
ソース: Bloomberg, BSC Research

PLCのEV/EBITDA  
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

PLCのP/E  
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

PLCのP/B  
倍



ソース: Bloomberg, BSC Research

## 企業アップデート 11/02/2025 – HNX: PLC

推奨: NA  
目標価格: NA  
Upside: NA

### 企業情報

現値(VND/株):	25,200
流通中株数(100万株):	80.8
Vốn hoá (Tỷ VND):	2,052
30日間平均売買代金(100万株):	0.54
外国人投資家保有率:	0.3%

## 2024年第4四半期と2024年の業績

(10億VND)	Q4.2024	%QoQ	% YoY	2024	2023	% YoY
売上高	2,124	45%	-3%	6,932	7,961	-13%
売上原価	(1,881)	44%	-3%	(6,109)	(6,990)	-13%
売上総利益	243	53%	-1%	823	971	-15%
金融活動による収入	3	-91%	-83%	56	76	-27%
財務費用	(36)	72%	17%	(131)	(156)	-16%
借入費用	(22)	4%	-10%	(86)	(117)	-27%
連結会社からの損益	-			-	(2)	
販売費用	(176)	50%	15%	(572)	(590)	-3%
管理費用	(7)	-82%	-82%	(111)	(152)	-27%
経営活動からの利益	27	118%	-31%	65	148	-56%
他の利益	(1)	80%	102%	(3)	(3)	-8%
税引前利益	30	137%	-26%	70	149	-53%
法税率	(3)	-6%	805%	(11)	(1)	667%
税引後利益	20	207%	-23%	43	108	-60%
少数株主	-			-	-	
少数株主等控除利益	20	207%	-23%	43	108	-60%
指数						
売上総利益率	11.4%	+0.6 bsp	+0.3 bsp	11.9%	12.2%	-0.3 bsp
純利益率	1.0%	+0.5 bsp	-0.3 bsp	0.6%	1.4%	-0.7 bsp
管販費用/売上高	8.6%	-2.1 bsp	-0.2 bsp	9.8%	9.3%	+0.5 bsp

ソース: PLC, BSC Research

## 企業アップデート

11/02/2025 – HNX: PLC

推奨: NA

目標価格: NA

Upside: NA

## 企業情報

現値(VND/株): 25,200

流通中株数(100万株): 80.8

Vốn hoá (Tỷ VND): 2,052

30日間平均売買代金(100万株): 0.54

外国人投資家保有率: 0.3%

# 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.

