

ソナデジ CHAU DUC 株式会社- HSX: SZC

2025年定期株主総会のアップデート:

1. 2025年業績計画

売上高と少数株主等控除利益はそれぞれ、前年比+7%増の9,310億ドン、3,023億ドンを達す。そのうち、

- 工業団地賃貸事業による収入は前年比-2.2%減の7,480億ドンを達す計画だ。この収入はこれは米国の相互関税政策が発表される前に建設された約46ヘクタールの引き渡し面積に相当する。
- 不動産事業の収入は前年比+150%増の780億ドンを達す計画だ。増収はHuu Phuoc 住宅地区第2期が64戸のショップハウスが建設を完成し、54戸のタウンハウスを建設しているということから由来する。
- BOT 料徴収事業: BOT 768 案件は、2025 年4月から2029年まで通行料徴収を旧料金で再開し、2030 年以降新料金（1.5 倍）で通行料徴収を開始します。

2.投資計画: 土地収用向け資金は前年比495%増の1兆2,070億ドンであり、基本建設投資金が同+43%増の4,370億ドンである。SZCは2025年に各世帯から土地の引き渡しを受ける予定で、引き渡し面積が91.5ヘクタール(工業団地用地90ヘクタール、都市区用地1.5ヘクタール)であり、収用した土地面積は合計2,288ヘクタールうちの1,886ヘクタール/2,288ヘクタールだった。

3. 2025年第1四半期業績: 売上高と税引後利益はそれぞれ、前年比+94%増の4,140億ドン、同+106%増の1,340億ドンであり、年間計画の44%を達成した。2025年第1四半期には、SZCは、総面積約9.6ヘクタールの工業団地用地をリースする契約を3件締結しており、2024年からの未利用分が15.1ヘクタールである。

米国の総合関税について取締役の評価

FDI誘致の見通しについては慎重ながらも楽観的だ。SZCは、世界的なFDI資本の状況に新たな関税政策の影響度を十分に評価するのがまだ時期尚早だと述べた。取締役によると、製造業者はベトナムへの投資を決定する前に、より包括的かつ長期的な展望を持っているため、SZCは、(1)地域の競争力のある賃貸価格、(2) Biên Hòa - Vũng Tàu高速道路、991B号線とLong Thành空港のインフラ接続の改善という要素のおかげで、Châu Đức工業団地の見通しについて自信を持っている。

業績	2021	2022	2023	2024
売上高	713	859	818	871
売上総利益	451	310	350	431
親会社税引後利益	324	197	219	302
EPS	3,218	1,974	1,816	1,667

企業アップデート

16/04/2025 - HSX: SZC

BSCの研究・分析センター

Lâm Việt

(分析者)

Vietl@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	32,900
流行中株数(100万株):	180
Vốn hoá (Tỷ VND):	5,921
30日間平均売買代金(100万株):	2.5
外国人投資家保有率::	3.06%

Mở tài
khoản

BSCの評価

工業団地区事業: 2025年業績は2024年に締結された契約に確保され、未実施契約額が33ヘクタールの相当である。2025年第1四半期には、SZCは、総面積約9.6ヘクタールの工業団地用地をリースする契約を3件締結しており、2024年からの未利用分が15.1ヘクタールである。BSCは2025年の新規工業用地リースの需要は前年に比べて鈍化するだろうと慎重に考えております。

不動産事業: ショップハウス第2期の引き渡しからの収入を計上する期間である。(1) 2023年～2024年の期間における工業団地での労働力が急増することで、住宅需要が改善される; (2) インフラの改善; (3) Bà Rịa Vung Tàu省をホーチミン市に合併することということから恩恵を受ける。

BOT料徴収事業: BSCの推定によると、BOT768案件が通行料徴収を再開すると、収入の450憶ドンと売上総利益の300憶ドンを寄与するだろう。

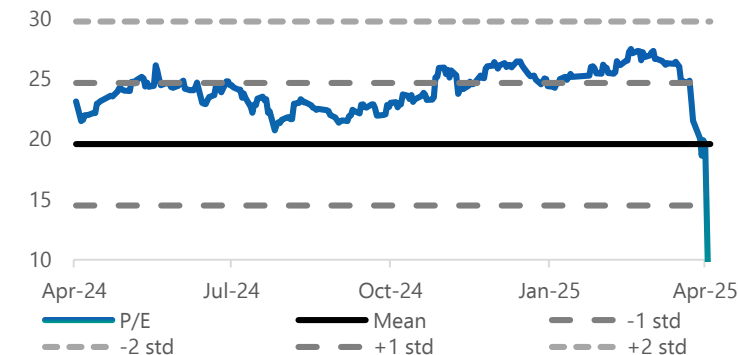
慎重な業績計画を設定していることで、BSC はSZC が 2025 年事業計画を達成すると考えています。しかし、世界貿易政策がより明確になる時点で、長期的な成長見通しと事業の評価を再評価する予定です。

SZC株価の推移



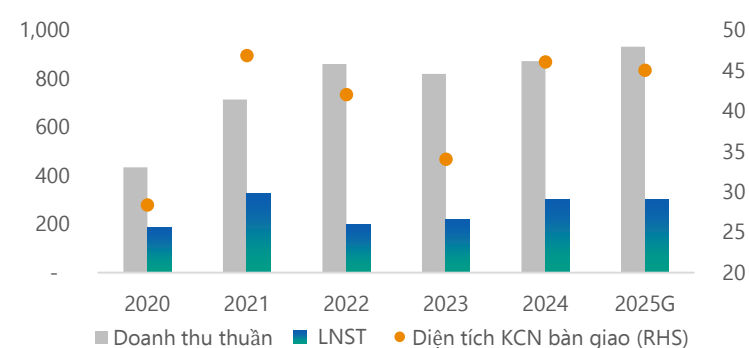
ソース: BSC Research, SZC

PE



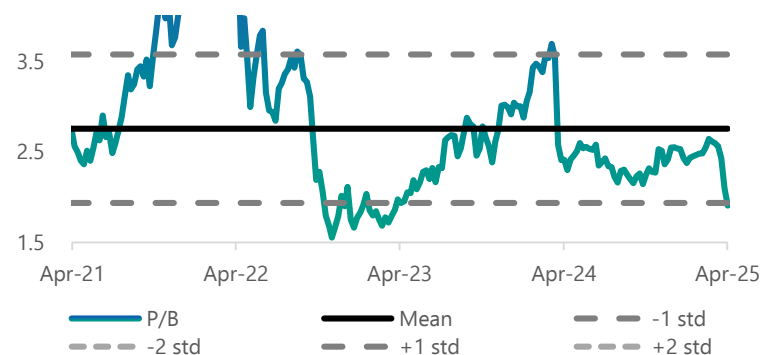
ソース: BSC Research, SZC

2021年～2025年業績と計画



ソース: BSC Research, Bloomberg

P/B



ソース: BSC Research, Bloomberg

企業アップデート

16/04/2025 – HSX: SZC

企業情報

現値(VND/株):	32,900
流行中株数(100万株):	180
Vốn hoá (Tỷ VND):	5,921
30日間平均売買代金(100万株):	2.5
外国人投資家保有率:	3.06%

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 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.

