

ベトテル建設株式会社- HSX: CTR

推奨: NA

目標価格: n/a

Upside: n/a

2025年定期株主総会のアップデート

- 2025年業績計画: 売上高と税引後利益はそれぞれ、前年比+10.3%増の13兆9,680億ドン、同+4.6%増の5,627億ドンを目指す計画だ。
 - 運用・開発(O & M)事業は、(1)2024年から締結された契約に基づくViettelグループの運用量が変わらないこと、(2)成長率が主にCMCテレコム、公安部、国境警備隊所などのグループ外の新規顧客の開拓から由来するという要素を基づく、前年比+3~+5%の緩やかな成長を目指しています。
 - 賃貸インフラ事業は、(1)新たにBTS基地局の2,000カ所を追加し、BTS総基地局数が前年比21%増の12,000カ所である、(2) BTS基地局の300カ所を賃貸し、BTS総基地局数が1,034カ所から1,045カ所に増加したということのおかげで、第1号TowerCoの市場シェアを維持している。
 - 建設事業は、(1) 空港、港湾などの政府の公共投資案件の入札に参加している、(2)地区で99%、コミュニティで28%のカバー率を維持し、1省あたり毎月5軒の民家建設の目標を達成している、(3)Viettelが開発時代の政府のニーズを満たすため、2025年に5Gインフラへの投資を拡大しているという要素のおかげで、2桁の成長を記録すると予想されています。
 - インテグレーション・ソリューション 事業は、個人、機関、FDI 顧客向けに建設事業とのクロスセルを組み合わせた太陽光発電及び電気機械システム設置事業の開発を目指しています。
- 2025年投資計画: (1)新たにBTS基地局の2,000カ所を投資する; (2)南北高速道路に敷設される地下ケーブルシステムが15ルートを含み、総延長が910kmであり、完成後、収入の2,000億~5,000億ドンをもたらす見込みだ; (3)BTS基地局の研究・投資
- CTRは2030年に売上高及び税引後利益がそれぞれ、25兆~30兆VND、1兆VNDを達すと目標をしております。
- 2025年第1四半期業績では、売上高と税引前利益はそれぞれ、前年同期比+8%増の9,929億ドン、同+9%増の543億ドンと達した。増収増益は賃貸インフラ事業が同+48%増の1,988億ドンを達したことから由来した。

業績	2021	2022	2023	2024	2025F
売上高	7,447	9,370	11,299	12,611	13,957
売上総利益率	628	741	886	978	1,022
親会社株主税引後利益	375	443	517	557	566
EPS	4,048	4,213	4,531	4,867	4,948

企業アップデート

30/05/2025- HSX: CTR

BSCの研究・分析センター

Trần Lâm Tùng

(分析者)

tungtl@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	93,400
流行中株数(100万株):	114
Vốn hoá (Tỷ VND):	10,680
30日間平均売買代金(100万株):	0.757
外国人投資家保有率::	8.05%

Mở tài khoản
tại

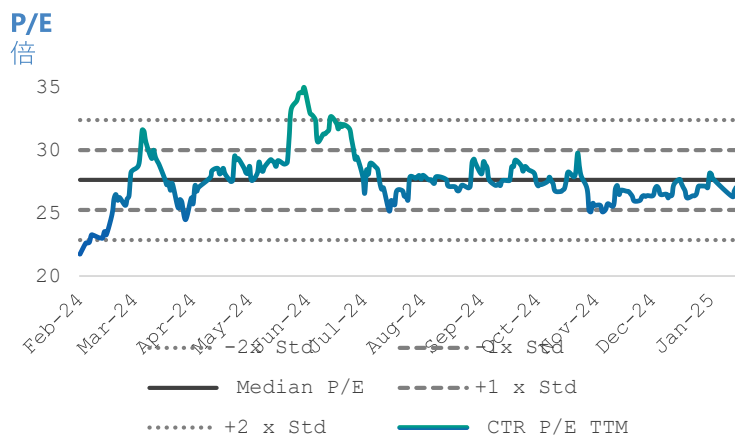
他の情報

- Starlinkのベトナム市場参入はCTRの事業運営に影響を与えていない。その理由は、(1)衛星ネットワークが有線や光ファイバーネットワークに比べてはるかに遅いため、スマートシステムの適用が適さない；(2) Starlinkが主に、遠隔地、飛行機での使用、自然災害や疫病の発生時などのニッチ市場に集中している；(3)スターリンクがベトナム市場に参入した後、Viettelは国内市場でのカバレッジを98%～99%に拡大しているということから由来した。
- CTRは、経営活動に対す相互税の影響度が低いと評価しています。その理由は、(1)事業が米国市場への輸出しない、(2)相互税が短期的に影響し、長期的にはベトナムがFDI資本フローのシフト傾向から恩恵を受けるとCTRは考えているということから由来した。

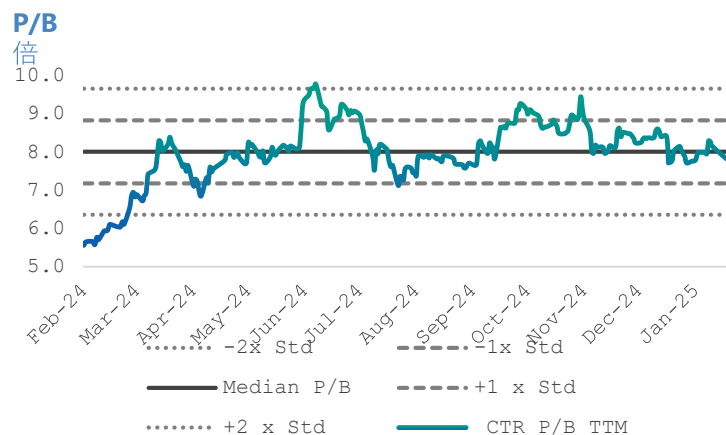
BSCの評価:

2025年と2025年～2030年の業績計画はBSCの予想より低かった。原因は以下の通りだ。

- 運用・開発(O&M)事業の年間成長率は+3%～+5%上昇し、BSCの予想の+5～+7%より低い。
- 建設事業の利益率は5%であり、BSCの予想より2%低い。



ソース: Bloomberg, BSC Research



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート

30/05/2025- HSX: CTR

推奨:	NA
目標価格:	n/a
Upside:	n/a

企業情報

現値(VND/株):	93,400
流通中株数(100万株):	114
Vốn hoá (Tỷ VND):	10,680
30日間平均売買代金(100万株):	0.757
外国人投資家保有率:	8.05%

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.

