

サオマイグループ(ASM)



《企業紹介》

同社は 1997 年にサオマイ・アンザン建設投資株式会社として創業した。ベトナム南部メコンデルタ地方のアンザン省（ホーチミン南西約 200 キロのカンボジアと国境を接する省）を地盤として交通網や灌漑施設といったインフラ建設及び不動産開発を祖業としている。2003 年に国際投資開発（IDI）を設立してチャ魚の輸出を中心とする水産物事業へ進出、同社を大手の一角に育て上げた。2013 年から 2016 年にかけて旅行関連企業の買収によりホテル運営を含めた観光事業を立ち上げている。2016 年には太陽光発電事業へ進出している。2024 年 12 月期の売上高構成比は水産物事業（養殖用飼料販売を含む）が 57%を占めているが、粗利益構成比は水産物事業が 45%、太陽光発電事業が 41%となっている。

《2025 年 4－6 月期業績》

2025 年 4－6 月期の売上高は前年同期比 0.6%減の 3.3 兆 VND（ベトナムドン）だった。養殖用飼料が同 29.3%減の 9,559 億 VND となり足を引っ張った。水産物輸出の売上高は同 25.9%増の 8,832 億 VND と好調だったが及ばなかった。一方、粗利益率が同 0.4%ポイント上昇の 12.0%となったことから、粗利益は同 2.5%増の 4,027 億 VND に増加した。粗利益率の上昇は、不動産事業の好調と養殖用飼料の採算改善によるものである。水産物輸出は大幅な増収だったが、厳しい価格競争によって粗利益率は大幅に悪化している。

営業利益は同 47.9%減の 641 億 VND となった。金融費用が支払の増加によって同 55.6%増の 1,997 億 VND、一般管理費が同 24.4%増の 889 億 VND と大きく増加したため、営業減益となった。税前利益は同 58.3%減の 513 億 VND、税引後利益は少数株主持分控除額の増加によって同 82.4%減の 155 億 VND となった。

同社は 2025 年 12 月期の業績について、売上高を前期比 13.2%増の 13.6 兆 VND、税引後利益（少数株主持分控除前）を同 178.9%増の 7,000 億 VND と計画している。2025 年 1－6 月期累計実績の進捗率は売上高が 45%、税引後利益（同）が 11%となっている。事業環境は依然として厳しく、特に採算面では会社想定を超える厳しい状況が続いているとみられる。

図表1 四半期業績の推移(単位 十億VND)

	2024年4-6月期		2024年7-9月期		2024年10-12月期		2025年1-3月期		2025年4-6月期	
		前年同期比 (%)		前年同期比 (%)		前年同期比 (%)		前年同期比 (%)		前年同期比 (%)
売上高	3,375.7	3.7	3,219.3	12.0	2,866.3	2.8	2,715.1	6.5	3,354.4	-0.6
粗利益	392.9	1.4	344.7	13.1	319.1	16.6	306.2	-4.5	402.7	2.5
粗利益率(%)	11.6	-0.3	10.7	0.1	11.1	1.3	11.3	-1.3	12.0	0.4
金融費用(マイナスは収入)	144.1	-12.0	136.5	22.0	124.3	11.8	132.4	8.5	199.7	55.6
販売費	54.4	51.0	56.4	58.2	63.5	35.0	44.7	0.6	50.0	-8.0
一般管理費	71.5	2.7	56.2	-22.5	96.8	11.4	85.3	18.8	88.9	24.4
営業利益	122.9	4.1	95.6	13.0	34.5	21.0	43.7	-46.9	64.1	-47.9
税前利益	122.9	3.7	87.9	15.6	18.9	-34.1	49.5	-41.7	51.3	-58.3
親会社株主帰属の税引後利益	87.8	9.1	49.4	8.8	-13.4	赤字化	15.9	-72.9	15.5	-82.4

出所 各種資料をもとに当社作成

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 一般社団法人日本投資顧問業協会

有効期限作成日より 180 日

News20250807

主な事業 金融商品取引業

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものです。その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。

サオマイグループ(ASM)

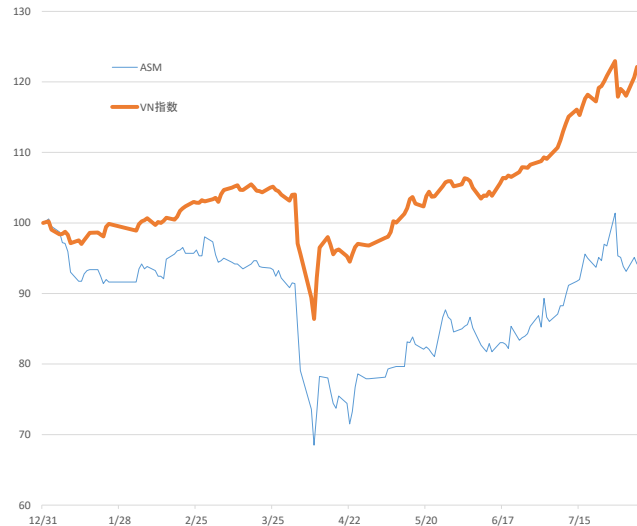


《株価の推移》

同社の株価と VN 指数について、2024 年 12 月終値を 100 としてそれぞれを指数化したものが図表 2 である。同社の株価は年初から一貫して VN 指数をアンダーパフォームしている。8 月 6 日終値ベースでは、VN 指数が 2024 年末比 22% の上昇となっているのに対し、同社の株価は 6% の下落となっている。8 月 6 日の終値 8,100VND で計算した時価総額は 2.9 兆 VND であり、これは 2024 年 12 月期の税引後利益の実績 1,829 億 VND に対して約 16 倍の水準となっている。

パフォーマンス低迷の要因は業績成長の牽引役が不明確になっている点だろう。水産物事業の売上高は停滞しており、成長が期待されていた太陽光発電事業の伸び悩みが顕著になっている（2025 年 4－6 月期の太陽光発電事業の売上高は前年同期比 2.2% 増の 2,116 億 VND、売上高構成比は 6%）。既存事業、或いは新規事業を含めて、中長期的な業績成長の期待を再構築しなければ、株価パフォーマンスの改善が期待できない状況が続く可能性があるといえよう。

図表2 株価推移



出所 各種価格データをもとに当社作成

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138号】

加入協会 日本証券業協会 一般社団法人日本投資顧問業協会
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20250807

本資料は情報提供を目的としたものであり、投資勧誘を目的としたものではありません。本資料は信頼できる情報源から作成したものです。その正確性を保証するものではありません。統計数値は過去の実績であり将来の成果を保証するものではありません。外国株式は、価格変動リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、会計基準変更リスク、流動性リスク、取引相手先リスク(カウンターパーティーリスク)、機会損失、その他リスクがあります。ご投資をする際には、上記価格変動及び為替変動により投資元本を下回るおそれがありますので、約款・投資ガイド及び契約締結前交付書面をよくお読みいただき、商品特性やリスク及びお取引ルール等を十分ご理解の上、投資家ご本人様の判断にて行ってください。