

CMCテクノロジーグループ(CMG)



《企業紹介》

同社は 1993 年に設立され、ベトナムの情報通信インフラの構築に黎明期から深くかかわってきた実績を有する、ベトナムの大手情報サービス企業である。戦略的パートナーシップを確立している世界的な情報技術企業（マイクロソフト、SAP、オラクルなど）と協力して、世界最高水準の技術に裏打ちされたサービスを提供している点が強みとなっており、顧客はベトナム政府および政府系機関、大手製造業、ベトナムの大手金融機関などが中心となっている。なお、サムソン SDS（韓国のサムソングループにおける情報サービスの中核企業）が同社の筆頭株主（保有比率 19.9%）となっており、サムソングループと取引関係にあるベトナム企業向けの管理システム導入で協業している。

《2025 年 3 月期業績》

同社の決算月は 3 月である。2025 年 3 月期の売上高は前期比 11.2%増の 8.1 兆 VND（ベトナムドン）だった。AI（人工知能）の利用可能なデータセンターの運営、日本などの海外市場開拓に取り組み、増収を確保した。

営業利益は同 10.5%増の 5,036 億 VND だった。粗利益率が 0.5%ポイント低下の 18.2%となったため、粗利益は同 8.2%増の 1.4 兆 VND となった

が、営業費用が同 7.1%増の 9,842 億 VND に抑制されたため、営業利益は 2 桁の増益を確保した。税引前利益は営業外損益の悪化により同 8.9%増の 5,024 億 VND となった。税引後利益は法人税負担と少数株主持分控除額の増加により同 3.8%増の 3,495 億 VND となった。

図表1 年間業績の推移(単位 十億VND)

	2021年 3月期	2022年 3月期	2023年 3月期	2024年 3月期	2025年3月期	
						前期比(%)
売上高	5,181.1	6,290.4	7,663.6	7,341.8	8,166.3	11.2
粗利益	905.9	1,183.7	1,440.8	1,374.6	1,487.9	8.2
粗利益率(%、%ポイント)	17.5	18.8	18.8	18.7	18.2	-0.5
営業費用	619.9	786.3	1,039.5	918.7	984.2	7.1
(うち金融収支、マイナスは受取超過)	-13.5	-18.0	27.9	-16.8	-10.5	-
(うち販売費)	372.2	464.7	566.4	490.8	519.6	5.9
(うち一般管理費)	283.4	363.6	478.3	485.6	514.5	5.9
営業利益	286.0	397.5	401.3	455.9	503.6	10.5
税引前利益	290.3	368.7	402.2	461.2	502.4	8.9
税引後利益(親会社株主帰属分)	65.7	241.5	310.5	336.5	349.5	3.8

出所 各種資料をもとに当社作成

《2025 年 1-3 月期業績》

2025 年 1-3 月期の売上高は前年同期比 14.1%増の 1.8 兆 VND だった。AI データセンターの運営や海外市場開拓などの新しい営業展開からの寄与は限定的だったが、ベトナム政府やベトナムに進出している海外企業の IT 投資が回復したことが貢献したとみられる。

粗利益率は同 0.3%ポイント低下の 19.9%となったため、粗利益は同 12.3%増の 3,737 億 VND となった。金融費用の受取超過額が前年同期の 78 億 VND から 148 億 VND に増加したこと、販売費が同 6.5%減の 1,315 億 VND となったことなどによって営業費用が同 3.4%減の 2,496 億 VND となった結果、営業利益は同 66.5%増の 1,241 億 VND となった。税引前利益は同 66.3%増の 1,282 億 VND、税引後利益は同 85.8%増の 808 億 VND となった。

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

News20250513

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。

図表2 四半期業績の推移(単位 十億VND)

	2024年1-3月期		2024年4-6月期		2024年7-9月期		2024年10-12月期		2025年1-3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	1,649.0	-9.9	1,793.4	1.2	2,184.5	22.3	2,303.2	8.8	1,881.4	14.1
粗利益	332.9	-10.7	339.5	11.4	327.9	4.8	446.0	9.7	373.7	12.3
粗利益率(%、%ポイント)	20.2	-0.2	18.9	1.7	15.0	-2.5	19.4	0.2	19.9	-0.3
営業費用	258.3	-12.0	225.1	14.8	239.2	6.8	267.5	12.5	249.6	-3.4
（うち金融収支、マケスは受取超過）	-7.8	-	-3.2	-	-8.2	-	15.4	-	-14.8	-
（うち販売費）	140.7	-13.5	120.2	21.0	131.3	12.1	134.0	10.0	131.5	-6.5
（うち一般管理費）	134.6	-3.7	117.0	9.3	126.3	-1.0	125.0	-2.5	146.4	8.8
営業利益	74.5	-5.8	114.4	5.3	88.7	-0.2	178.5	5.6	124.1	66.5
税前列益	77.1	27.2	112.5	2.6	88.9	1.0	174.9	0.4	128.2	66.3
税引後利益(親会社株主帰属分)	43.5	-2.0	83.2	-0.8	61.1	-9.6	126.6	-2.7	80.8	85.8

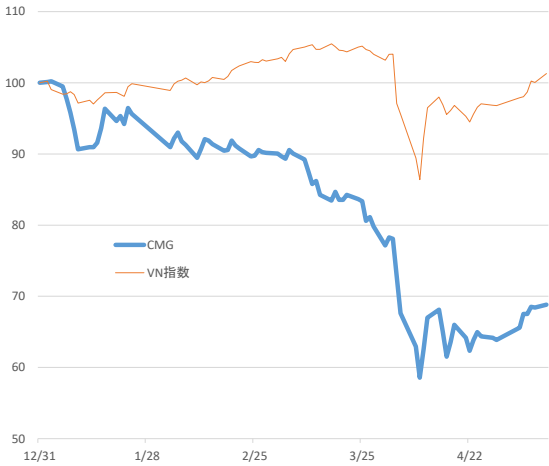
出所 各種資料をもとに当社作成

《株価の推移》

同社の株価と VN 指数を 2024 年 12 月の終値を 100 としてそれぞれを指数化したものが図表 3 である。同社の株価は、年初から下落基調が続き、VN 指数に対してアウトパフォームが続いている。5 月 12 日時点の 2024 年末比変動率は VN 指数が 1%の上昇となっているのに対し、同社は 31%の下落となっている。5 月 12 日終値 33,900VND ベースの時価総額は 7.1 兆 VND で、これは 2025 年 3 月期実績の税引後利益 3,495 億 VND の 20 倍となっている。

世界の株式市場における AI 関連企業に対する高い期待が剥落したことが株価パフォーマンスに影響したとみられるが、同社の業績の拡大ペースがその期待に追い付いていない部分も影響したとみられる。新たに取り組む AI データセンター運営や、日本や韓国を中心とした海外市場の開拓が進めば、株価パフォーマンスの好転に繋がる可能性もあるので、今後の業績動向を注意深く見守る必要があるだろう。

図表3 株価推移



出所 Investing.comの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

News20250513

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。