

ペトロベトナム化学肥料（DPM）



《企業紹介》

同社は窒素系肥料で国内シェア 35%を握っているベトナムの化学肥料の大手企業である。12 社ある上場企業の中では売上高が最大となっている。ベトナム全土に倉庫を設置して流通ネットワークを整備し、顧客のニーズに対応した営業展開が特徴である。国内の肥料需要の成長に陰りがみられるため、同社は化学品（アンモニア、尿素ホルムアルデヒド濃縮物など）の生産・販売事業を今後の成長ドライバーに位置付けている。既にホーチミン近郊のバリア＝ブンタウ省に最新鋭の技術を取り入れたフーミー肥料プラントを稼働させてアンモニアや粒子状尿素的の生産を開始している。国際競争力のある天然ガスを利用したアンモニアや尿素製品の生産本格化によって業績成長の持続を目指している。

《2025 年 1－3 月期決算》

2025 年 1－3 月期の売上高は前年同期比 24.6%増の 4.1 兆 VND（ベトナムドン）だった。2024 年 9 月にベトナム北部に上陸した台風の影響が一巡し、農作物の作付けが回復したことによって、売上高は大幅に増加した。粗利益率は同 2.3%ポイント低下の 15.9%となったため、粗利益率は同 8.8%増の 6,549 億 VND となった。粗利益率の低下は、天然ガス価格の上昇によって原材料費が上昇したが、販売価格への転嫁が進まなかったためとみられる。台風の影響が一巡し、2024 年 7－9 月期をボトムに粗利益率は改善傾向を辿っているが、原材料価格の上昇などによって回復ペースは緩やかなものに止まり、前年同期の水準には達していない状況のようである。

金融費用の受取超過額が前年同期の 261 億 VND から 55 億 VND へ大きく減少したことに加え、需要の急回復に対応するためのコストが増えたために販売費および一般管理費が同 35.0%増の 4,102 億 VND となったことから、営業費用が同 45.7%増の 4,047 億となった。この結果、増収だったにもかかわらず、営業利益は同 22.8%減の 2,501 億 VND に減少している。税前利益は同 22.0%減の 2,527 億 VND、税引後利益は同 22.4%減の 2,049 億 VND となった。台風の業績に対する影響はかなり緩和しているものの、完全には脱し切れていない状況にあるとみられる。

図表1 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	3,307.5	1.3	3,947.6	32.5	3,077.0	-4.3	3,164.0	-6.4	4,120.1	24.6
粗利益	601.8	15.1	544.8	124.7	358.7	-12.1	392.8	18.2	654.9	8.8
粗利益率(%ポイント)	18.2	2.2	13.8	5.7	11.7	-1.0	12.4	2.6	15.9	-2.3
営業費用	277.8	24.2	291.8	300.4	265.3	-20.6	324.8	51.2	404.7	45.7
うち金融費用(マイナスは収入)	-26.1	-	-45.7	-	-133.5	-	-98.8	-	-5.5	-
うち販売費および一般管理費	303.9	13.3	338.6	35.4	398.8	15.2	425.1	12.6	410.2	35.0
営業利益	324.0	8.3	253.0	49.2	93.4	26.3	68.1	-42.1	250.1	-22.8
税前利益	323.8	7.6	254.6	48.7	94.7	26.4	69.8	-38.9	252.7	-22.0
税引後利益	264.2	1.6	230.6	141.9	63.0	-1.6	36.1	-66.4	204.9	-22.4

出所 会社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
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。

ペトロベトナム化学肥料（DPM）

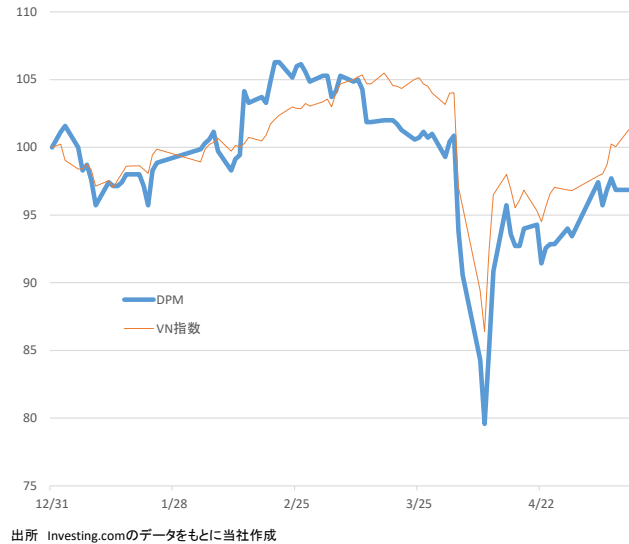


《株価の動向》

図表2は同社の株価とVN指数について、2024年末の終値を100として指数化したものだ。同社の株価は年初から概ねVN指数と連動している。5月12日終値ベースでは、VN指数が2024年末比1%の上昇となっているのに対し、同社の株価は3%の下落となっている。5月12日終値33,900VNDで計算した同社の時価総額は13.2兆VNDとなっており、2024年12月期実績の税引後利益5,939億VNDの22倍となっている。

同社の2025年12月期計画は、売上高が同7.2%減の12兆8,760億VND、税前利益が同38.7%減の4,100億VNDとなっている。2025年1-3月期実績の進捗率は、売上高が32%、税前利益が62%となっている。進捗だけをみればかなり順調ということになる。しかし、今後の海外メーカーとの競争激化、天候、原材料価格の上昇などのリスク要因があり、「計画に対する順調な進捗」だけでは、株価パフォーマンスを好転させるには至っていないようだ。

図表2 株価推移



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。