

ペトロベトナムガス (GAS)



《企業紹介》

同社はベトナム国内最大のガス事業者である。ペトロベトナムグループ（ベトナム国営石油会社）が全株式の 95%超を保有している。ベトナム領内における天然ガス田の優先開発権を有するほか、液化天然ガス（LNG）の輸出入許可を与えられており、天然ガスの生産から販売までの一貫したサプライチェーンを自社内に確立している。このような強みを背景として、ベトナムの天然ガスの卸売市場を独占しており、液化石油ガス（LPG）の卸売市場でも 7 割程度のシェアを有している。

《2025 年 1－3 月期決算》

2025 年 1－3 月期の売上高は前年同期比 10.1%増の 25.6 兆 VND（ベトナムドン）だった。発電用など国内のエネルギー需要拡大が増収要因となったようだ。天然ガスの価格が安定したことも寄与したとみられる。粗利益率は同 0.1%ポイント上昇の 15.9%となり、粗利益は同 10.8%増の 4.0 兆 VND となった。販売数量の増加を輸入天然ガスや輸入液化石油ガスに頼っているため、粗利益率の改善が進まず、低い水準での横ばいが続いている。前年同期比では僅かに上昇したが、2024 年 10－12 月期の 16.2%からは 0.3%ポイント低下している。

販売費および一般管理費の合計が同 14.2%増の 9,175 億 VND となったこと、金融収支の受取超過額が前年同期の 2,817 億 VND から 2,395 億 VND へ減少したことにより、営業費用が同 30.0%増の 6,779 億 VND となった。この結果、営業利益は同 7.6%増の 3.4 兆 VND となった。税前利益は同 8.1%増の 3.4 兆 VND、税引後利益が同 9.7%増の 2.7 兆 VND となった。

安定した国内のエネルギー需要の成長に合わせて販売数量が伸びているが、ベトナム国内での天然ガスの採掘量の決定は政府の関与を受けるため、需要拡大に合わせて生産量を自社の裁量で拡大させることはできない。そのため、原価以下のマネジメントに制限が掛かっているということになり、ベトナム経済の成長やエネルギー構成の変化に基づいた利益水準の向上を期待することが難しい。また、販売価格についても、ベトナム政府のエネルギー価格に対する経済政策の影響を受ける可能性があり、政治リスクが業績変動のリスク要因にもなっている。

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	23,315.0	9.9	30,052.0	25.0	25,252.0	14.1	24,945.1	10.5	25,675.4	10.1
粗利益	3,691.1	-23.8	5,735.7	32.1	4,183.4	13.6	4,044.2	-0.3	4,089.5	10.8
粗利益率(%ポイント)	15.8	-7.0	19.1	1.0	16.6	-0.1	16.2	-1.8	15.9	0.1
営業費用	521.7	-13.4	1,496.3	341.0	1,004.9	49.2	1,475.1	113.6	677.9	30.0
うち金融費用(マイナスは収入)	-281.7	-	-215.7	-	-300.3	-	-278.8	-	-239.5	-
うち販売費および一般管理費	803.2	-24.4	1,725.5	102.4	1,317.1	32.0	1,766.5	59.8	917.5	14.2
営業利益	3,169.5	-25.2	4,239.4	5.9	3,178.5	5.7	2,569.1	-23.7	3,411.6	7.6
税前利益	3,170.6	-25.7	4,239.2	6.0	3,204.0	6.5	2,558.3	-24.0	3,428.9	8.1
税引後利益	2,511.7	-25.0	3,320.8	5.2	2,521.8	6.1	2,044.1	-24.9	2,756.5	9.7

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 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。

ペトロベトナムガス (GAS)

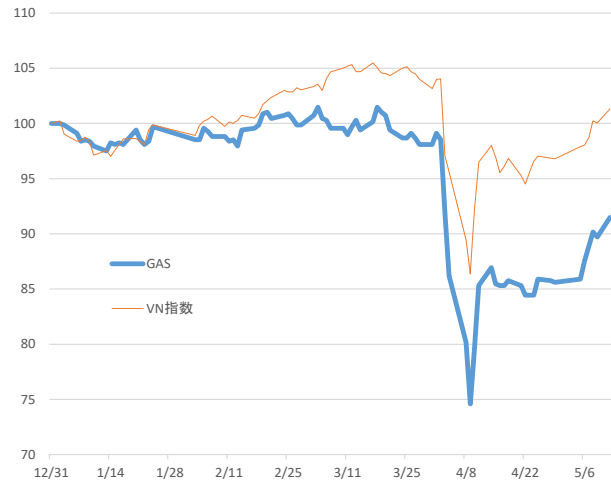


《株価の動向》

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である。同社の株価は年初から 2 月中旬までは概ね VN 指数と連動していたが、その後はアンダーパフォームに転じている。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 14% の下落となっている。5 月 12 日終値 62,300VND で計算した同社の時価総額は 145.9 兆 VND となっており、2024 年 12 月期実績の税引後利益 10.3 兆 VND の 14 倍となっている。

同社は米国の関税政策の直接的な影響はないと考えられるが、ベトナム政府の米国への対応や、国内エネルギー政策の急な変化、国内経済政策などによって大きな影響を受ける可能性がある。高いコストで天然ガスを輸入することになったり、国内向けのエネルギー販売価格を統制されたりする可能性がある。このような間接的な影響が警戒され、株価パフォーマンスが悪化している可能性がある。

図表 2 株価推移



出所 各種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。