

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 12 月期業績》

2025 年 12 月期の売上高は前期比 30.5% 増の 135.1 兆 VND(ベトナムドン)だった。国内需要の増加対応に加え、シェア拡大を狙って販売数量を増やしたため大幅な増収となった。一方、粗利益率が 4.5%ポイント低下の 12.5%と大きく落ち込んだため、粗利益は同 4.1%減の 16.9 兆 VND へ減少した。ベトナム領内での天然ガスの採掘量は政府によって制限されており、販売数量の増加を利益率の低い輸入品の仕入販売に頼ったことが粗利益率を低下させたようだ。営業利益は同 9.2%増の 14.3 兆 VND となった。営業費用が同 42.7%減の 2.5 兆 VND に減少したため増益に転じている。営業費用の減少は、売上債権及び貸付金等の貸倒損失引当金に 0.4 兆 VND の戻入が発生したためだ（前期は 1.2 兆 VND の繰入計上）。このほか、金融収支改善やその他費用が抑制的だったことも貢献した。税前利益は同 9.0%増の 14.3 兆 VND、純利益は同 9.8%増の 11.4 兆 VND だった。

図表1 年間業績の推移(単位 十億VND)

	2021年 12月期	2022年 12月期	2023年 12月期	2024年 12月期	2025年12月期	
					2025年12月期	前期比 (%)
売上高	78,992.2	100,723.5	89,953.9	103,564.1	135,129.1	30.5
粗利益	13,985.7	21,314.5	16,924.9	17,654.4	16,938.6	-4.1
粗利益率(%、%ポイント)	17.7	21.2	18.8	17.0	12.5	-4.5
営業費用	2,812.5	2,586.6	2,305.8	4,498.0	2,575.6	-42.7
うち金融収支(マイナスは受取超過)	-784.1	-896.7	-1,686.2	-1,076.6	-1,196.9	-
うち販売費および一般管理費	3,611.7	3,515.1	4,018.7	5,612.3	3,814.1	-32.0
営業利益	11,173.1	18,727.9	14,619.1	13,156.4	14,363.0	9.2
税前利益	11,205.0	18,806.3	14,639.5	13,172.1	14,359.4	9.0
純利益	8,673.0	14,798.3	11,606.0	10,398.4	11,414.3	9.8

出所 各種資料をもとに当社作成

《2025 年 10－12 月期決算》

販売数量の拡大を狙って輸入品の仕入販売を増やした結果、2025 年 10－12 月期の売上高は前年同期比 75.1%増の 43.6 兆 VND となった。LNG の売上高が同 36.0%増の 15.3 兆 VND、LPG の売上高が同 141.2%増の 26.7 兆 VND と伸びている。一方、採掘天然ガスに比べて収益性が低い仕入販売の増加に伴い、粗利益率は同 3.7%ポイント低下の 12.5%と大きく低下したため、粗利益は同 6.2%減の 3.7 兆 VND となった。国内需要は旺盛であり、シェア拡大も順調だが、それに見合った利益水準向上は達成できていないようだ。さらに販売費および一般管理費の合計額が増加し、営業費用が同 37.6%増の 2.0 兆 VND となったため、営業利益は同 31.4%減の 1.7 兆 VND と大幅に減少した。販売費および一般管理費の合計額の増加は、売上債権及び貸付金等の貸倒損失引当金に 1.2 兆 VND の繰入が発生したためである。税前利益は同 31.9%減の 1.7 兆 VND、純利益が同 33.4%減の 1.3 兆 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  
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20260218

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。

ペトロベトナムガス (GAS)



図表2 四半期業績の推移 (単位 十億VND)

	2024年10-12月期		2025年1-3月期		2025年4-6月期		2025年7-9月期		2025年10-12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	24,945.1	10.5	25,675.4	10.1	30,080.4	0.1	35,690.1	41.3	43,683.1	75.1
粗利益	4,044.2	-0.3	4,089.5	10.8	4,954.0	-13.6	4,102.3	-1.9	3,792.8	-6.2
粗利益率(%、%ポイント)	16.2	-1.8	15.9	0.1	16.5	-2.6	11.5	-5.1	12.5	-3.7
営業費用	1,475.1	113.6	677.9	30.0	-1,024.8	-	893.3	-11.1	2,029.2	37.6
うち金融費用(マイナスは収入)	-278.8	-	-239.5	-	-301.1	-	-310.8	-	-345.5	-
うち販売費および一般管理費	1,766.5	59.8	917.5	14.2	-713.3	-	1,216.1	-7.7	2,393.8	35.5
営業利益	2,569.1	-23.7	3,411.6	7.6	5,978.7	41.0	3,209.1	1.0	1,763.6	-31.4
税前利益	2,558.3	-24.0	3,428.9	8.1	5,981.6	41.1	3,206.0	0.1	1,743.0	-31.9
純利益	2,044.1	-24.9	2,756.5	9.7	4,747.6	43.0	2,549.1	1.1	1,361.1	-33.4

出所 会社資料をもとに当社作成

《株価の動向》

図表 3 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 2025 年の年初からアンダーパフォームが続いていたが、12 月中旬以降に大きく上昇し、2026 年の 1 月中旬以降からはアウトパフォームに転じている。2 月 13 日終値ベース(2 月 16~20 日は旧正月により休場)では、VN 指数が 2024 年末比 44% の上昇となっているのに対し、同社の株価は 58% の上昇となっている。2 月 13 日終値 101,600VND で計算した同社の時価総額は 245.1 兆 VND となっており、これは 2025 年 12 月期実績の純利益 11.4 兆 VND の 22 倍となっている。

図表3 株価推移



2025 年 12 月中旬からの上昇は 2 つの材料がきっかけとなったようだ。一つはベトナム史上最大級のガス田開発プロジェクト「ブロック B・オモン」が 2025 年 12 月末に本格的な実施フェーズに入ったという報道、もう一つはディンコー・ガス処理工場でのグリーン水素の生産が 2026 年 1-3 月期に開始されるとの発表である。「ブロック B・オモン」は 2027 年にガス供給の開始が予定されているが、進捗も順調と評価され、2027 年 12 月期以降の売上高の押し上げと粗利益率改善の期待が高まったとみられる。グリーン水素の生産開始については、単なるガス会社から「クリーンエネルギー企業」への脱皮期待から ESG 投資家を含めた中長期投資家の関心が高まったようだ。また、これらの動きが、2025 年 10 月に公布された政府決議（ペトロベトナムグループ内のプロジェクト承認権限が拡大され、意思決定の迅速化が図られた）に基づいたものと評価され、今後の事業展開や株主還元が一段と積極的になるという思惑もサポート要因になったとみられる。

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 News20260218  
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。