

ハイアン運輸荷役(HAH)



《企業紹介》

同社は港湾荷役サービスと海運業を手掛ける企業である。2009 年にベトナム北部ハイフォン市のハイアン港における港湾荷役サービス業から出発し、2014 年からハイフォン市を中心とする国内および近隣諸国の主要港を結ぶ海運業に進出した。ハイフォン市の港をハブ港として国内および近隣諸国の主要港とを結ぶ定期航路を運営し、現在では売上高の 8 割強を海運事業が占めている。

《2025 年 1 - 3 月期業績》

2025 年 1－3 月期の売上高は同 66.0%増の 1.1 兆 VND（ベトナムドン）となった。海運市況は軟調な局面が続いているが、同社は大幅な増収を達成した。保有船舶数の増加によって 2024 年中に積載能力は前年比 3 割ほど増加したとのことであり、能力の増強や稼働状況の改善が売上高を押し上げたと思われる。また、保有船舶の大型化によって航路の長期化が進んだ結果、平均運賃の上昇が貢献した可能性がある。

増収に加えて粗利益率が同 17.8%ポイント改善の 32.9%になったことから、粗利益は同 262.2%増の 3,848 億 VND となった。粗利益率の改善は、船舶の稼働率改善による固定費負担の軽減、航路の長期化などによる平均運賃の上昇、保有船舶の船齢の若返りを積極的に進めて生産性を向上させたことなどが寄与したとみられる。海運市況が悪化傾向にある中、売上高の拡大基調と収益性改善を継続できたという実績は高く評価するに値するだろう。

営業利益は同 396.9%増の 3,321 億 VND と大幅に増加した。粗利益の拡大に加え、金融費用が同 188.2%増の 243 億 VND と粗利益を下回る増加ペースに抑制されたこと、一般管理費が同 1.2%減の 338 億 VND に減少したこと、持分法投資利益が増加したことなどによって営業費用が同 33.8%増の 527 億 VND にとどまったことが貢献した。税前利益は同 409.9%増の 3,331 億 VND、税引後利益は同 293.7%増の 2,332 億 VND となった。2024 年 10－12 月期に比べると粗利益率が低下しているが、これは旧正月などの季節要因によって、取引量が減ったためとみられる。収益力の改善傾向は続いていると考えてよいだろう。

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	704.1	7.5	948.8	55.2	1,128.6	65.6	1,210.7	82.1	1,169.1	66.0
粗利益	106.2	-44.8	249.9	69.8	392.4	148.0	518.2	358.0	384.8	262.2
粗利益率(%ポイント)	15.1	-14.3	26.3	2.3	34.8	11.5	42.8	25.8	32.9	17.8
営業費用	39.4	-5.6	77.1	100.9	66.4	150.2	103.4	80.3	52.7	33.8
うち金融費用(マイナスは収入)	8.4	-47.6	36.4	228.8	26.4	192.1	22.9	31.6	24.3	188.2
一般管理費	34.2	13.8	43.7	55.8	45.7	34.9	86.9	160.8	33.8	-1.2
営業利益	66.8	-55.7	172.8	58.8	326.0	147.5	414.8	499.3	332.1	396.9
税前利益	65.3	-57.3	172.5	57.6	321.4	138.7	418.1	529.8	333.1	409.9
税引後利益	59.2	-50.2	110.7	14.7	199.3	88.5	280.2	344.9	233.2	293.7

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
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20250508

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。

ハイアン運輸荷役(HAH)

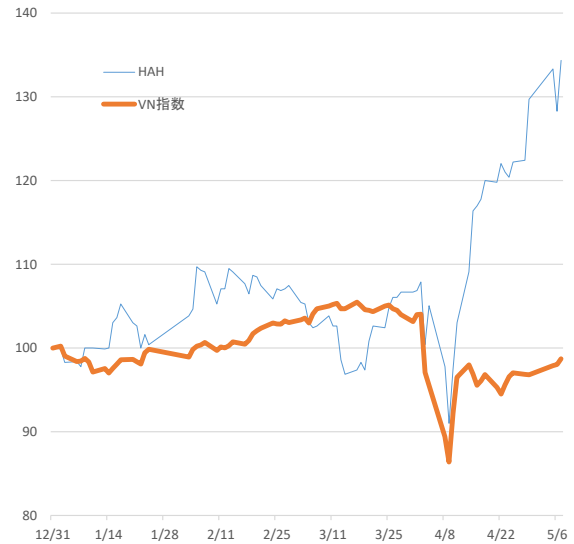


《株価の推移》

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、2024 年の年間上昇率が 51%と、VN 指数の 12%を大きく上回っていたこともあり、不透明な市場環境のもと、2025 年に入ってから利食い先行の動きとなり、4 月上旬までは VN 指数とほぼ連動して推移していた。しかし、4 月中旬以降騰勢を強め、大幅なアウトパフォーマンスに転じている。5 月 7 日時点で VN 指数が 2024 年末比 1%の下落となっているのに対し、同社は 34%の上昇となっている。また、5 月 7 日終値 66500VND で計算した時価総額は 8.6 兆 VND で、これは 2024 年 12 月期実績の税引後利益 6,505 億 VND の 13 倍の水準となっている。

堅調な株価を支えたのは、厳しい環境下でも業績を拡大させている実績とベトナムの海運業に対する期待と考えられる。ベトナムは道路や鉄道などの陸運を支えるインフラが脆弱であり、海運の国内物流における役割は大きく、ベトナム経済の成長とともに拡大する余地が大きいと考えられる。また、ベトナムへの産業集積が進むにつれ、東南アジア～東アジアを結ぶアジア域内海運に対する需要の成長余地も大きいとみられる。従って、ベトナムの海運業は、ベトナムの経済成長や産業高度化に合わせて成長が期待できる産業とみることができるだろう。短期的に米国の関税政策の影響は避けられないだろうが、収益力の堅牢さやバリュエーションなどが中長期的な成長期待を支え、足元の良好な株価パフォーマンスに繋がったとみることができるだろう。

図表2 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

News20250508

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。