

《企業紹介》

同社は国防省傘下の携帯電話通信サービス企業であるベトテルの子会社（2023 年 11 月 21 日時点の保有比率 60.8%）で、郵便サービスのほか、B to C や B to B の物流サービス、インターネットによる各種物品の受託販売などの事業を展開している。

ベトナムでは個人消費の高度化や物流インフラの充実に伴って、デリバリーサービスを中心とした B to C の物流サービス市場は大きく伸びることが期待されている。また、ベトナムを中心とした周辺諸国のサプライチェーン構築が進むことによって、B to B の物流サービス市場の拡大も期待できる。同社は郵便事業で培ったブランド力、親会社のベトテルの持っているデジタル技術などを強みとして、ベトナムの物流市場の成長を取り込み、業績拡大を目指している。

《2025 年 1－3 月期業績》

2025 年 1－3 月期の売上高は前年同期比 7.9%増の 5.0 兆 VND（ベトナムドン）だった。受託販売の売上高が同 15.6%減の 1.6 兆 VND に減少したが、物流サービスの売上高が同 25.0%増の 3.3 兆 VND と大きく伸びた。粗利益率は同 1.7%ポイント上昇の 5.2%となったため、粗利益は同 58.7%増の 2,647 億 VND と、売上高の増加を大きく上回って拡大した。なお、粗利益率の改善は、物流サービスの売上高の採算改善と売上高構成比の上昇によるものである。ベトナムの物流需要の拡大を、適切な処理能力の増強によって取り込みながら売上高の成長を図り、採算の良くない受託販売を縮小しながら収益性を改善させるという同社の戦略は順調に進捗しているとみてよさそうだ。

営業利益は同 24.6%増の 893 億 VND となった。金融費用が、受取利息の減少と支払利息の増加によって前年同期の 163 億 VND の受取超過から 1 億 VND の支払超過に転じたこと、販売費および一般管理費が、外注費や人件費の増加によって同 57.3%増の 1,753 億 VND へ大きく増加したことなどが影響し、営業利益の増加ペースは粗利益のそれを下回っている。税前利益は、営業外損益の悪化によって同 20.5%増の 887 億 VND となった。税引後利益は、課税負担の増加によって同 18.6%増の 693 億 VND となっている。

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	4,674.1	-2.1	4,944.6	0.1	5,430.3	13.3	5,707.2	11.8	5,041.7	7.9
粗利益	166.8	-5.5	229.8	-2.6	278.2	24.4	344.0	43.4	264.7	58.7
粗利益率(%、%ポイント)	3.6	-0.1	4.6	-0.1	5.1	0.5	6.0	1.3	5.2	1.7
金融費用(マイナスは収入)	-16.3	-	-9.4	-	-4.4	-	-2.6	-	0.1	-
販売費および一般管理費	111.5	14.4	121.9	-2.4	148.7	29.4	180.0	39.7	175.3	57.3
営業利益	71.7	-23.1	117.3	-8.1	133.8	4.6	166.6	26.5	89.3	24.6
税前利益	73.6	-22.4	117.1	-5.4	133.9	4.4	166.8	26.6	88.7	20.5
税引後利益	58.5	-22.8	93.2	-4.6	106.9	4.3	130.4	25.0	69.3	18.6

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

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。

ベトテルポスト(VTP)

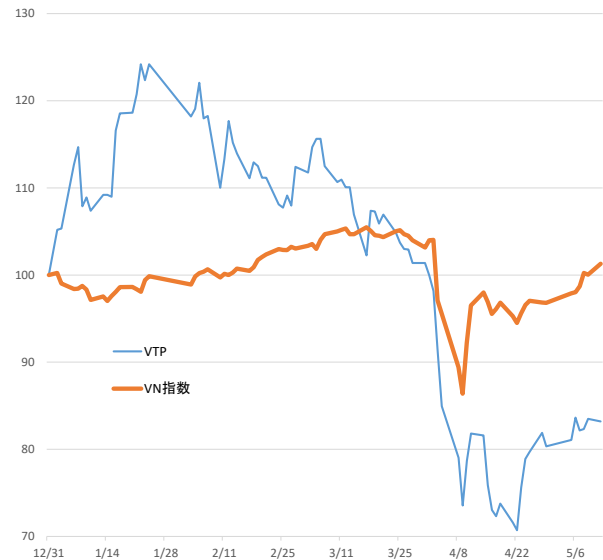


《株価の推移》

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、3 月上旬までは VN 指数をアウトパフォームしていたが、その後の急落によって、足元で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、同社の株価は 17% の下落となっている。5 月 12 日終値 113,900VND で計算した時価総額は 13.8 兆 VND で、2024 年 12 月期実績の税引後利益 3,828 億 VND の約 36 倍の水準となっている。米国がベトナムに対して高水準の相互関税を求めたため、中国に代わる生産拠点としての期待が後退し、物流需要の拡大期待も同時に後退したことが株価パフォーマンスに影響したと考えられる。

同社は 2024 年 12 月に中国に隣接するランソン省に「ベトテル・ロジスティクス・パーク (第 1 期)」を開業した。施設の面積は 144 ヘクタール、投資総額は 3.3 兆 VND の大規模施設で、ドローンや人工知能カメラなどを導入した最先端技術を実装し、東南アジアと中国を結ぶ物流拠点として機能することを目指している。米国の関税政策によって、このような施設の本格稼働の業績に対する貢献期待も一時的に後退しているとみられる。しかし、ベトナムを中心とした、一部中国南部を含む東南アジアのサプライチェーンの重要性は、中長期的には高まる方向にある点には留意するべきだろう。

図表2 株価の推移



出所 株価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。