ホアファットグループ（HPG）

New-S Wealth Management

《企業紹介》

同社はベトナムの大手鉄鋼メーカーである。1992 年に建設用機械・設備商社として創業した。1996 年から鉄鋼製品事業に参入し、2001 年に電炉による粗鋼生産を開始した。製鉄事業のほか、農業関連事業、不動産事業も手掛けている。製鉄事業が売上高の 93%、税引後利益の 83%を占める主力事業となっている(2025 年 12 月期)。また、2026 年 2 月に株式を公開したホアファット農業開発が中核となっている農業関連事業は売上高の 5%、税引後利益の 10%を占めている（同)。同社の特徴はアグレッシブな経営である。2020 年 8 月以降、積極的に鉄鋼生産能力を増強し、2021 年 1－3 月期には粗鋼生産規模でベトナム国内最大の企業となった。2025 年 10―12 月期には新設のズンクワット第 2 製鉄所の稼働が始まっており、これによって同社の最大生産能力は、新製鉄所稼働前の 700 万トン/年から 1,600 万トン/年に拡大する見通しだ。ベトナム国内および東南アジアでの存在感は一段と高まることになる。

《2026 年 4－6 月期業績》

ズンクワット第 2 製鉄所の稼働により鉄鋼製品の生産数量が前年同期比 48%増の 360 万トンに拡大した。生産拡大を受け、販売数量（ビレットなどの半製品の外部販売分を含むベース）が同 35%増の 350 万トンに増加したうえ、製品の高付加価値化などによって平均販売単価が上昇したため、売上高は同 53.6%増の 55.1 兆 VND となった。先進国の輸入規制が厳しくなっていること、中国製品の流入によるアジアや中東での競争激化などによって輸出事業の環境は厳しかったが、インフラ投資拡大によってベトナム国内の鉄鋼製品需要が伸び、同社の販売数量拡大を牽引した。また、ベトナム政府が発動したアンチダンピング課税によって海外からの格安製品の流入が止まったため販売価格も安定した

高付加価値化による平均的な販売価格の上昇や稼働率上昇によるコスト低減効果などによって粗利益率は同 0.7%ポイント上昇の 19.0%となり、粗利益は同 59.2%増の 10.4 兆 VND となった。一般管理費が同 4.5%減の 3,077 億 VND となったが、販売費が同 108.1%増の 1.7 兆 VND に増加したこと、借入金の増加によって金融収支の支払超過額が前年同期の 4,812 億 VND から 1.3 兆 VND に拡大したことによって営業費用が同 104.6%増の 3.3 兆 VND となったため、営業利益は同 44.2%増の 7.1 兆 VND となった。税前利益は同 44.5%増の 7.1 兆 VND、純利益は同 49.7%増の 6.3 兆 VND となった。

図表1　四半期業績の推移　（単位　十億VND）

	2025年4-6月期		2025年7-9月期		2025年10-12月期		2026年1-3月期		2026年4-6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	35,910.5	-9.2	36,407.4	7.2	46,176.5	33.9	52,900.8	40.6	55,158.9	53.6
粗利益	6,589.7	25.6	6,087.3	28.7	6,396.7	46.5	8,365.1	54.2	10,487.8	59.2
（粗利益率、%、%ポイント）	18.4	5.1	16.7	2.8	13.9	1.2	15.8	1.4	19.0	0.7
営業費用(金融収支を含む)	1,628.9	4.7	1,516.2	12.6	1,829.2	72.2	-2,339.0	-244.6	3,332.8	104.6
営業利益	4,960.8	34.4	4,571.0	35.0	4,567.4	38.3	10,704.0	181.2	7,155.0	44.2
税前利益	4,972.4	33.2	4,628.3	35.6	4,600.1	40.0	10,762.2	180.3	7,184.7	44.5
純利益	4,256.5	28.2	3,988.3	32.0	3,861.0	37.5	8,994.0	168.9	6,371.0	49.7

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　一般社団法人資産運用業協会　　有効期限作成日より 180 日　　News2026821
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が、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。

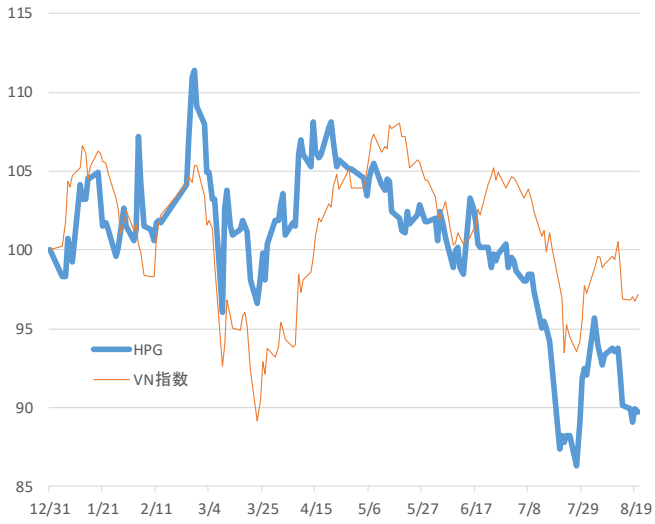
ホアファットグループ（HPG）

New-S Wealth Management

《株価の推移》

同社の株価と VN 指数を 2025 年末の終値を 100 としてそれぞれを指数化したものが図表 2 である。2026 年の年初からの同社の株価は概ね VN 指数と概ね連動しているが、5 月まではアウトパフォーム傾向、それ以降はアンダーパフォーム傾向での連動となっている。8 月 20 日終値ベースの 2025 年末比変動率は VN 指数が 3%の下落となっているのに対し、同社が 10%の下落となっている。8 月 20 日終値 21,150VND で計算した同社の時価総額は 178.5 兆 VND であり、それは 2025 年 12 月期実績の純利益 15.5 兆 VND の 11.5 倍となっている。

図表2 株価推移



出所 各種データをもとに当社作成

同社は 2026 年 12 月期について、売上高を前期比 34.5%増の 210 兆 VND、税引後利益を同 41.8%増の 22 兆 VND と計画している。2026 年 1－6 月累計実績の進捗率は売上高が 52%、税引後利益が 70%となっており、計画は順調に進捗していると評価することが出来るだろう。特に利益計画は会社想定を上回って順調に推移している可能性がある。

同社はベトナム国内市場を重視する姿勢を明らかにしている。鉄道用線路の生産工場新設や鋼管の生産能力増強を進めるなど、製品の付加価値を高めながら政府主導のインフラ投資拡大や住宅開発回復に合わせた供給力の整備を進めている。粗鋼生産能力の増強やベトナム国内のニーズを先取りした生産体制構築などを考慮すると、中長期的な成長力は高まっていると考えられよう。一方、引き続き国際的な鉄鋼製品市況の悪化や地政学上のリスクに起因した過度の原材料価格上昇がリスク要因になるだろう。

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　一般社団法人資産運用業協会　　有効期限作成日より 180 日　　News2026821
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が、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。