

ビンホアン水産 (VHC)



《企業紹介》

同社はチャ魚（東南アジアのメコン川やチャオプラヤー川原産のナマズ目パンガシウス科の一種でバサ、キャットフィッシュなどとも呼ばれる）という淡水魚を中心に養殖、加工、販売を一貫して手掛ける水産物加工業者で、この事業領域ではベトナムのトップ企業である。1997 年にベトナム南部のメコン川下流域のドンタップ省サディークで創業し、チャ魚をタラの代用食材魚種として欧米向け輸出の拡大に取り組んできた。その後は国際的基準に耐えうるサプライチェーンの品質を強みとして「ビンホアン・ブランド」を確立し、ウォルマートなど世界的な小売チェーンでも販売されるに至っている。

《2026 年 4－6 月期業績》

2026 年 4－6 月期の売上高は前年同期比 7.9%増の 3.4 兆 VND（ベトナムドン）だった。チャ魚の売上高は同 5.7%増の 1.8 兆 VND だったが、副産物を中心にチャ魚以外の売上高が同 10.5%増の 1.5 兆 VND となって全体の売上高の伸びを牽引した。地域別では北米の売上高が同 7.7%増の 1.2 兆 VND となった。相互関税問題に絡むチャ魚の需要動向の混乱が一巡したようであり、1－3 月期に続いて増収を確保した。このほか、欧州の売上高は同 15.4%増の 6.680 億 VND、中国とベトナムを除くアジア・オセアニア諸国を中心にその他地域の売上高が同 19.0%増の 4,950 億 VND と好調だった。

1－3 月期に引き続き、チャ魚の北米向け輸出数量が増加したことが採算改善を促したとみられ、粗利益率は同 0.8%ポイント上昇の 20.6%となり、粗利益は同 12.1%増の 7,096 億 VND となった。しかし、外国為替売買益の減少や支払利息の増加によって金融収支の受取超過額が前年同期の 1,078 億 VND から 172 億 VND に大きく減少したことが響き、営業利益は同 4.6%減の 5,715 億 VND となった。営業外損益の悪化によって税前利益は同 6.0%減の 5,739 億 VND となった。課税負担の増加によって純利益は同 8.9%減の 4,691 億 VND となった。

同社は 2026 年 12 月期の売上高を前期比 16.4%増の 14.0 兆 VND と計画している。2026 年 1－6 月累計実績の進捗率は 46%となっている。北米需要の回復が本格化する可能性を考慮すると、順調な進捗と評価することが可能だろう。

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	3,192.4	-0.1	3,471.5	5.9	2,715.0	-14.7	2,954.6	11.6	3,444.4	7.9
（うちチャ魚の売上高）	1,785.0	3.5	1,760.0	-7.9	1,464.0	-20.9	1,546.0	14.2	1,887.0	5.7
粗利益	633.3	37.2	583.9	0.9	428.9	-26.3	431.5	27.9	709.6	12.1
粗利益率(%、%ポイント)	19.8	5.4	16.8	-0.8	15.8	-2.5	14.6	1.9	20.6	0.8
営業費用(金融収支を含む)	34.4	-57.2	50.6	-72.6	135.6	14.0	94.1	4.7	138.1	301.3
金融収支(マイナスは受取超過)	-107.8	-	-94.1	-	-22.5	-	-47.4	-	-17.2	-
販売費	62.4	-12.0	70.6	-21.4	65.9	-3.0	64.2	22.2	72.3	15.7
一般管理費	81.3	15.8	75.7	6.5	88.5	-40.9	77.3	9.7	83.3	2.4
営業利益	598.9	57.1	533.2	35.4	293.3	-36.6	337.4	36.4	571.5	-4.6
税前利益	610.3	55.2	534.7	33.2	286.5	-38.9	340.9	34.1	573.9	-6.0
純利益	514.8	63.9	433.0	35.0	222.2	-46.8	266.2	37.9	469.1	-8.9

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
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20260825

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。

ビンホアン水産 (VHC)



《株価の動向》

図表 2 は 2025 年末の終値を 100 として同社の株価と VN 指数を指数化したものである。同社の株価は 5 月初旬から 7 月下旬まで VN 指数とほぼ連動した動きをみせていたが、8 月以降の VN 指数の反発に対し、同社の株価は下落を続け、アンダーパフォームに転じつつある。8 月 24 日終値の 2025 年末比変動率は VN 指数が 0.2% の上昇となっているのに対し、同社は 5.5% の下落となっている。また、8 月 24 日終値 53,000VND で計算した同社の時価総額は 11.1 兆 VND で、これは 2025 年 12 月期の純利益の実績 1.3 兆 VND の 8.5 倍の水準となっている。

株価パフォーマンスが停滞している要因は、北米向けの売上高が伸び悩んでいるためだろう。月次の北米向けの売上高の前年同月比増減率は 4 月が 43.4% 増と堅調だったが、5 月が 14.8% 減、6 月が 2.3% 減、7 月が 35.9% 減となっており、やや息切れ感がみられることが株価パフォーマンスに影響した可能性がある。今後は北米以外の市場開拓の状況を慎重にみる必要があるだろう。

図表2 株価推移



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
主な事業 金融商品取引業

有効期限作成日より 180 日

News20260825

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。