

ダナンゴム株式会社 (HSX: DRC)

推奨:

買い

目標価格:

14,000

Upside: 16%

企業アップデート

2026年第1四半期業績: DRCの売上高を前年同月比-2%減、前四半期比-5%減の1兆1,550億ドン、少数株主等控除利益を同+71%増、同-59%減の160億ドンとなった。

- ・ 売上総利益率は前年同期比+5.0dpt増で前四半期比-2.5dpt増の16.1%となった。
- ・ 販管費用は前年同月比+43%増で前四半期比-1%減の1,590億ドンとなった。

管理費用は前年同月比+458%増の1,000億ドンとなった。

・ **金融活動:** 純財務費用は前年同月比+11%増、前四半期比-20%減の100億ドンとなった。そのうち、金融事業による収入が前年同期比+13%増の100億ドン、財務費用が同+12%増190億ドンとなった。借入コストは同+25%増120億ドンとなった。

金融活動: 純財務費用は前年同月比+11%増、前四半期比-20%減の100億ドンとなった。そのうち、金融事業による収入が前年同期比+13%増の100億ドン、財務費用が同+12%増190億ドンとなった。借入コストは同+25%増120億ドンとなった。BSCの評価

- ・ 2026年第1四半期の業績はBSCの予想が低い。2026年第1四半期末時点で、DRCは収入目標の22%、純利益目標の9%を達成した。以前の予測に基づく通年の収益目標の22%、純利益目標の9%を達成しました。特別引当金を除くと、第1四半期の少数株主等控除利益は前四半期比+92%増の760億ドンに達した。
- ・ **業績予想の変更:** 未回収債権引当金が純利益へ影響により、BSCは2026年の業績予想を下方修正しております。

KQKD	2023	2024	2025	2026F
売上高	4,495	4,673	5,004	4,956
売上総利益率	651	729	676	709
少数株主等控除利益	248	232	121	122
EPS	2,085	1,950	785	737

企業アップデート
03/06/2026 - HOSE: DRC

BSCの研究・分析センター

Lưu Thuỳ Linh

(分析者)

Linhlt2@bsc.com.vn

企業情報

現値(VND/株):	12,100
流行中株数(100万株):	154.4
時価総額(10億 VND):	30,078
30日間平均売買代金(100万株):	0.2
外国人投資家保有率:	8.2%

Mở tài khoản



2026年度株主総会

1. 2026年経営計画と配当:

- 金融指標: 目標売上高は前年比+8.3%増の5兆4,210ドン、税引前利益は同+3.3%増の1,550億ドンとなる。税引後利益は同+5.1%増の1,240億ドンとなる。原材料費の高騰と中東紛争により、慎重な経営計画書を図られた。
- 配当: 2025年現金配当を5%で行うという計画を承認された。

2025年業績、2026年計画及び2026年業績のBSC予測 (単位: 10億ドン)

	2025年	2026年計画	%2026年計画 /2025年	2026年業績予測	%2026年業績予測 /2026年計画	%2026年業績予測 /2025年
売上高	5,004	5,421	8%	4,956	9%	-1%
税引前利益	150	155	3%	152	2%	1%
税引後利益	121	124	2%	122	2%	0%

ソース: DRC, BSC Research

2. 生産方向と目標市場

市場シフト: 米国とブラジルにおける保護関税圧力により、DRCは積極的に国内市場を促進、2026年第1四半期までに国内売上高比率を50%以上に引き上げることを目指している。

- 新製品開発: Gemstone (TBR)、Driveforce (PCR) とプレミアム電動車両用タイヤという3つの新型タイヤラインの商品化に注力している。特に、2026年6月に特殊鋼タイヤを販売する見込みです。
- VinFastと協力: DRCは一定量の電動バイク用タイヤを供給することを検討している。

3. 他の情報

輸出債務回収に関する情報: DRCは米国・ブラジルのパートナーグループから約100万米ドルを回収したと発表した。同社は既に2026年第1四半期の費用から849億ドンを引当金として計上していたため、今回の債務回収により引当金が収益に繰り入れる見込みです。

企業アップデート

03/06/2026 - HOSE: DRC

推奨:	買い
目標価格:	14,000
Upside:	16%

企業情報

現値(VND/株):	12,100
流行中株数(100万株):	154.4
時価総額(10億 VND):	30,078
30日間平均売買代金(100万株):	0.2
外国人投資家保有率:	8.2%

2026年業績予測

BSCは(i) 輸出市場が予想が下回る、(ii) ゴム価格が予想より10%上昇したことで、2026年業績予測を大幅に下方修正しました。具体的には、売上高が前年比-1%減の4兆9,560億ドン、少数株主等控除利益の純利益が同1%増の1,220億ドンに達すると予測しております。これは前レポートと比較してそれぞれ-5%、-33%を下方修正しております。

ゴム価格が上昇した。イランとイスラエルの地政学的紛争による圧力により、世界の天然ゴム価格が上昇し、2026年第2四半期からDRCの売上原価に影響を与え、売上総利益率を縮小させると予想される。

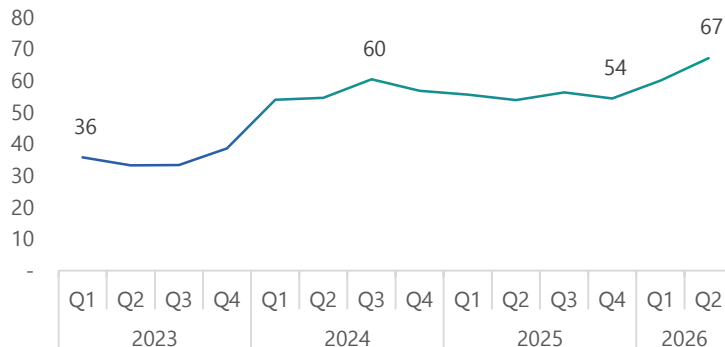
引当金が予想を上回る：延滞債務引当金849億ドンを2026年第1四半期に計上したことにより、利益が急減した。不良債権が回収されれば、引当金を戻し入れする。

2026年業績予測

	2024	2025	2026F	%thay đổi DP
売上高	4,673	5,004	4,956	-5%
伸び率	4%	7%	-1%	
売上総利益	729	676	709	-14%
純利益	232	121	122	-33%
伸び率	-7%	-48%	1%	
売上総利益率	15.6%	13.5%	14.3%	-1.5 dpt
販管費用/売上高の比率	9.5%	10.0%	10.2%	-0.2 dpt
純利益	5.0%	2.4%	2.5%	-1.0 dpt

ソース: DRC, BSC Research

戦争後、ゴム価格が再び上昇した。
(百千ドン/t)



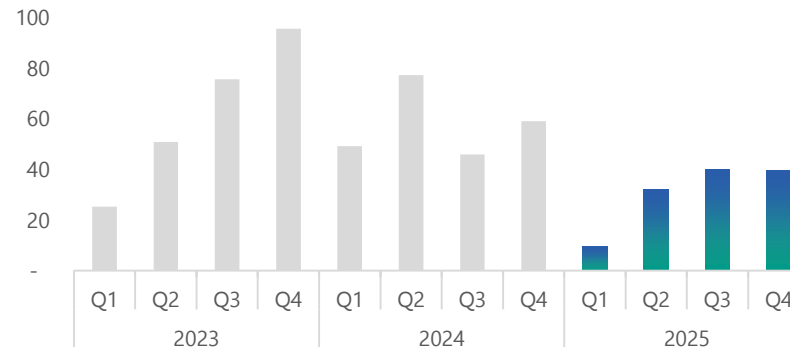
ソース: Bloomberg, BSC Research

2026年業績仮定

	単位	2025	2026F	%YoY	%予測変更
バイアスタイヤの販売量	千台	482	529	10%	9%
伸び率	%	12%	10%		
ラジアルタイヤの販売量	千台	811	807	-1%	-5%
伸び率	%	9%	-1%		
バイアスタイヤ事業からの収入	千台	959	1,033	8%	7%
伸び率	%	21%	8%		
ラジアルタイヤ事業からの収入	10億ドン	3,197	3,280	3%	-5%
T伸び率	%	11%	3%		

ソース: DRC, BSC Research

DRCの利益は原材料価格と共に変動した。
(10億ドン)



企業アップデート

03/06/2026 - HOSE: DRC

推奨:	買い
目標価格:	14,000
Upside:	16%

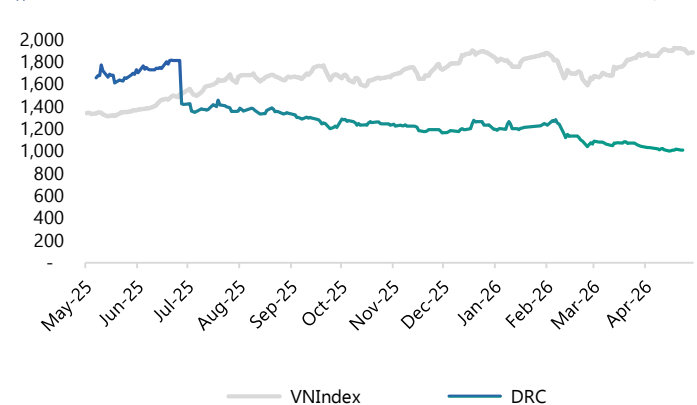
企業情報

現値(VND/株):	12,100
流行中株数(100万株):	154.4
時価総額(10億 VND):	30,078
30日間平均売買代金(100万株):	0.2
外国人投資家保有率:	8.2%

BSCの推奨

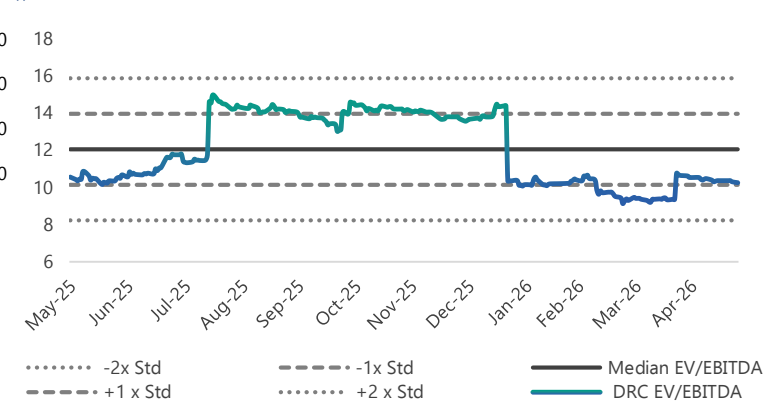
BSCはDRC株の理論価格を2026年6月03日の終値比+16%増の14,000VND／株と評価し、DRCの投資評価を「買い」と推奨しております。

DRC株価とVnIndex



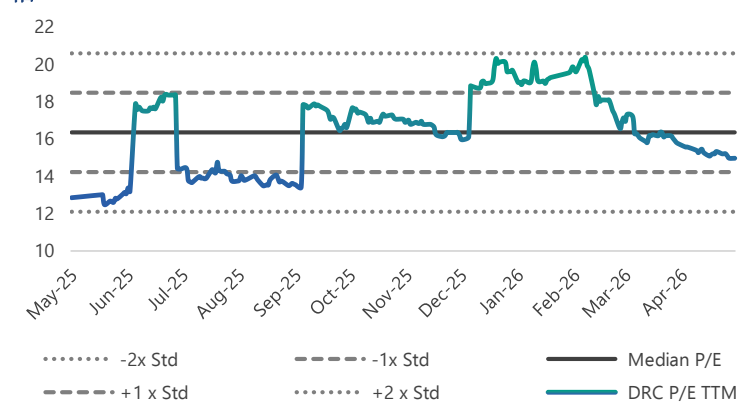
ソース: Bloomberg, BSC Research

DRCのEV/EBITDA



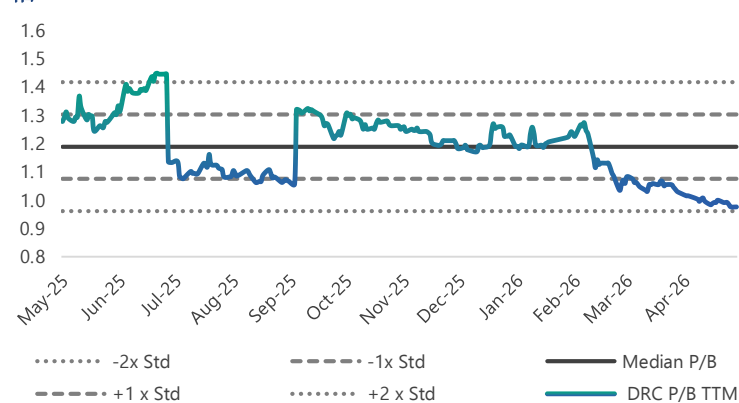
ソース: Bloomberg, BSC Research

DRCのP/E



ソース: Bloomberg, BSC Research

DRCのP/B



ソース: Bloomberg, BSC Research

企業アップデート 03/06/2026 - HOSE: DRC

推奨:	買い
目標価格:	14,000
Upside:	16%

企業情報

現値(VND/株):	12,100
流行中株数(100万株):	154.4
時価総額(10億 VND):	30,078
30日間平均売買代金(100万株):	0.2
外国人投資家保有率:	8.2%

2026年第1四半期の業績

	単位	Q1/2026	%QoQ	%YoY	Q4/2025	Q1/2025
輸出事業による収入	百万ドル	23	-7%	-32%	24	33
ラジアルタイヤ輸出量	千台	140	-1%	-23%	141	183
ラジアルタイヤ輸出による収入	1,000 USD	18	-3%	-31%	18	26
バイアスタイヤ輸出量	千台	28	-2%	-22%	28	35
ラジアルタイヤ輸出による収入	百万ドル	2	-5%	-27%	2	3
セミスチールタイヤ輸出量	千台	59	-19%	-38%	72	95
セミスチールタイヤ輸出による収入	百万ドル	1	-32%	-37%	2	2
輸出事業による収入の割合	%	51%			53%	72%
売上総利益率	%	16.09%	-2.5 dpt	+5.0 dpt	0	
輸出ラジアルタイヤ価格	ドル	127	-3%	-9%	131	140
輸出バイアスタイヤ価格	ドル	85	-3%	-7%	87	91

ソース: DRC, BSC Research

経営状況 - 国内市場は安定している一方、輸出は引き続き低迷している。

輸出による収入は前四半期比-7%減、前年同期比-32%減の2,300万米ドル、総売上高の51%を占めた。同社の総純収益の51%を占めた。一方、国内販売による収入は前年同期比+71%増の5,660億ドンとなった。具体的には:

・**ラジアルタイヤ輸出:** 輸出量が前年同月比-23%減となり、平均販売価格が同-9%減となった。輸出事業による収入が前年同月比-31%減で前四半期比-3%減の1,800万ドルとなった。

・**バイアスタイヤ輸出:** 輸出量が前年同月比-22%減となり、平均販売価格が同-7%増となった。輸出事業による収入が前年同月比-27%減で前四半期比-5%減の200万ドルとなった。

・**セミスチールタイヤ輸出:** 輸出量が前年同月比-38%減となったが、平均販売価格があまり変動しなかった。収入が前年同月比-37%減で前四半期-32%減の100万ドルとなった。

企業アップデート

03/06/2026 - HOSE: DRC

推奨:	買い
目標価格:	14,000
Upside:	16%

企業情報

現値(VND/株):	12,100
流行中株数(100万株):	154.4
時価総額(10億 VND):	30,078
30日間平均売買代金(100万株):	0.2
外国人投資家保有率:	8.2%

2026年第1四半期の業績

百万ドン	Q1.2026	%QoQ	%YoY	Q4.2025	Q1.2025
売上高	1,155	-5%	-2%	1,213	1,180
原価	(969)	-2%	-8%	(987)	(1,049)
売上総利益	186	-17%	42%	225	131
金融事業による収入	10	29%	13%	8	9
財務費用	(19)	-1%	12%	(20)	(17)
借入コスト	(12)	21%	25%	(10)	(9)
関連会社からの利益	-	-	-	-	-
販売費用	(59)	-31%	-36%	(85)	(93)
管理費用	(100)	31%	458%	(76)	(18)
経営事業による収入	18	-66%	54%	52	11
他の収入	0	-	-	(0)	(1)
税引前利益	18	-66%	62%	52	11
保稅	(1)	-89%	-2%	(13)	(1)
税引後利益	16	-59%	71%	40	9
少数株主持分	-	-	-	-	-
少数株主等控除利益	16	-59%	71%	40	9

売上総利益率	16.1%	-2.5dpt	+5.0dpt	18.6%	11.1%
純利益率	1.4%	-1.9dpt	+0.6dpt	3.3%	0.8%
販管費用/収入の比率	13.7%	+0.5dpt	+4.4dpt	13.3%	9.4%

ソース: DRC, BSC Research

企業アップデート

03/06/2026 - HOSE: DRC

推奨:	買い
目標価格:	14,000
Upside:	16%

企業情報

現値(VND/株):	12,100
流行中株数(100万株):	154.4
時価総額(10億 VND):	30,078
30日間平均売買代金(100万株):	0.2
外国人投資家保有率:	8.2%

推奨システム

推奨	説明
強い購入	1年間利益率は30%以上なると期待されております。
購入	1年間利益率は15～30%以上なると期待されております。
ホールド	1年間利益率は10～15%以上なると期待されております。
売却	1年間利益率は10未満と期待されております。

連絡先 – 研究・分析センター

Trần Thăng Long
分析・研究部の部長
Longtt@bsc.com.vn

Bùi Nguyên Khoa
分析・研究部の副部長
マクロ – 市場
Khoabn@bsc.com.vn

Đỗ Thu Phương
分析・研究部の副部長
定量
Phuongdt@bsc.com.vn

Phan Quốc Bửu
分析・研究部の副部長
業界・企業
Buupq@bsc.com.vn

銀行・金融業

Dương Quang Minh
リーダー、分析者
Minhdq@bsc.com.vn

Đoàn Minh Trí
分析者
Tridm@bsc.com.vn

不動産業、建設用材料業

Phạm Quang Minh
リーダー、分析者
Minhpq@bsc.com.vn

Lâm Việt
分析者
Vietl@bsc.com.vn

Nguyễn Công Hoàng Duy
分析者
Duyrch@bsc.com.vn

石油・ガス業、肥料業、化学業

Nguyễn Thị Cẩm Tú
リーダー、分析者
Tuntc@bsc.com.vn

Lưu Thuỳ Linh
分析者
Linhlt2@bsc.com.vn

Nguyễn Dân Trường
分析者
Truongnd@bsc.com.vn

小売り業、輸出業、Logistics業

Phạm Thị Minh Châu
リーダー、分析者
Chauptm@bsc.com.vn

Trần Lâm Tùng
分析者
Tungtl@bsc.com.vn

Trần Nguyễn Tường Huy
分析者
Huytnt@bsc.com.vn

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

© 2025 BIDV Securities Company, All rights reserved. Unauthorized access is prohibited.

