DAMSAN JSC • HOSE: ADS

投資家ニュースレター

2026年11月号

施工の加速・つながりの拡大・基盤の強化



今号のトピック
2026年第3四半期業績 • 新工場プロジェクト2件 • ADE 7,435 kWp

1,564	72.4%	+24.6%	13.3%
十億ドン	計画達成率	前年同期比	利回り
2026年1〜9月 純売上高（前年同期比+26.7%）	2026年 売上高計画の達成	2026年第3四半期 純売上高の伸び	現金配当/株価（1,000ドン/株、11月13日）

DAMSAN株式会社
フンイエン省チャンフンダオ街区 グエンドゥックカイン工業団地 ブイヴィエン通りA4区画

damsanjsc.vn
発行日：2026年11月18日

2026 年 11 月 概要

株主・投資家の皆様へのメッセージ

株主・投資家の皆様へ 2026 年第 3 四半期の純売上高は 5,362 億ドン（前年同期比 24.6%増）、税引前利益は 350 億ドン（同 15.8%増）となりました。1〜9 月累計の純売上高は 15,645 億ドン（同 26.7%増）で、通期計画の 72.4%を達成し、期間経過とほぼ同じペースで推移しています。年内最後の四半期に入り、Damsan は 3 つの分野で取り組みを加速しています。アンニン工業団地においてゼネコンとして 2 件の工場プロジェクトを相次いで着工したこと、ADE を通じて 7,435 kWp の Vinda Tex プロジェクトにより再生可能エネルギー事業を拡大していること、そして海外顧客とのつながりを広げていることです。中でも 10 月 30 日には、日本のお客様の代表団がタオル工場を視察されました。

1,564.5 十億ドン
2026 年 1〜9 月 純売上高（前年同期比+26.7%）

72.4%
売上高計画 2,158 十億ドンの達成率

536.2 十億ドン
2026 年第 3 四半期 純売上高（前年同期比+24.6%）

35.0 十億ドン
2026 年第 3 四半期 税引前利益（前年同期比+15.8%）

83.2 十億ドン
2026 年 1〜9 月 税引前利益——計画 145 十億ドンの 60.1%

7,435 kWp
ADE の Vinda Tex 屋根置き太陽光プロジェクト

02 件
アンニン工業団地で着工した工場（10 月 28 日）

0.54x
11 月 13 日時点の PBR——簿価を下回る水準

今号の 5 つのポイント

- **第 3 四半期は 2 桁成長：**前年同期比で純売上高+24.6%、売上総利益+11.9%、税引前利益+15.8%、税引後利益は 287 億ドン（+8.6%）。
- **金融費用が大幅に減少：**わずか 31 億ドン（前年同期比 73.8%減）となり、利益の伸びが売上総利益の伸びを上回った主な要因となりました。
- **産業向けゼネコン能力：**10 月 28 日、アンニン工業団地において Hung Lung Hung Yen の第 2 期工場および An Vuong Capital の賃貸用工場の建設を開始しました。
- **再生可能エネルギーが加速：**ADE は Vinda Tex プロジェクトを建設中（第 2 期は 95%完了）で、10 月 15 日には Tengrong アルミ工場で屋根置き太陽光プロジェクトに着工しました。
- **魅力的なバリュエーション：**ADS の PER は 5.67 倍、PBR は 0.54 倍。11 月 13 日の株価に基づく現金配当利回りは約 13.3%です。

今月の注目写真



10 月 12 日——ヴー・フイ・ドン取締役会長が、フンイエン省 2021〜2030 年計画（2050 年ビジョン）発表会議に出席。



10 月 28 日——Damsan がアンニン工業団地で 2 件の工場プロジェクトに着工（イメージ画像）。



10 月 30 日——日本のお客様の代表団が Damsan のタオル工場を視察（イメージ画像）。

紡績糸・タオル | 産業用不動産 | 社会住宅 | 再生可能エネルギー

3 工場 • 年間生産能力：糸 16,560 トン、タオル 2,040 トン

アンニン、ニンアン、ヴーニン（拡張）工業団地……数百ヘクタールの土地保有

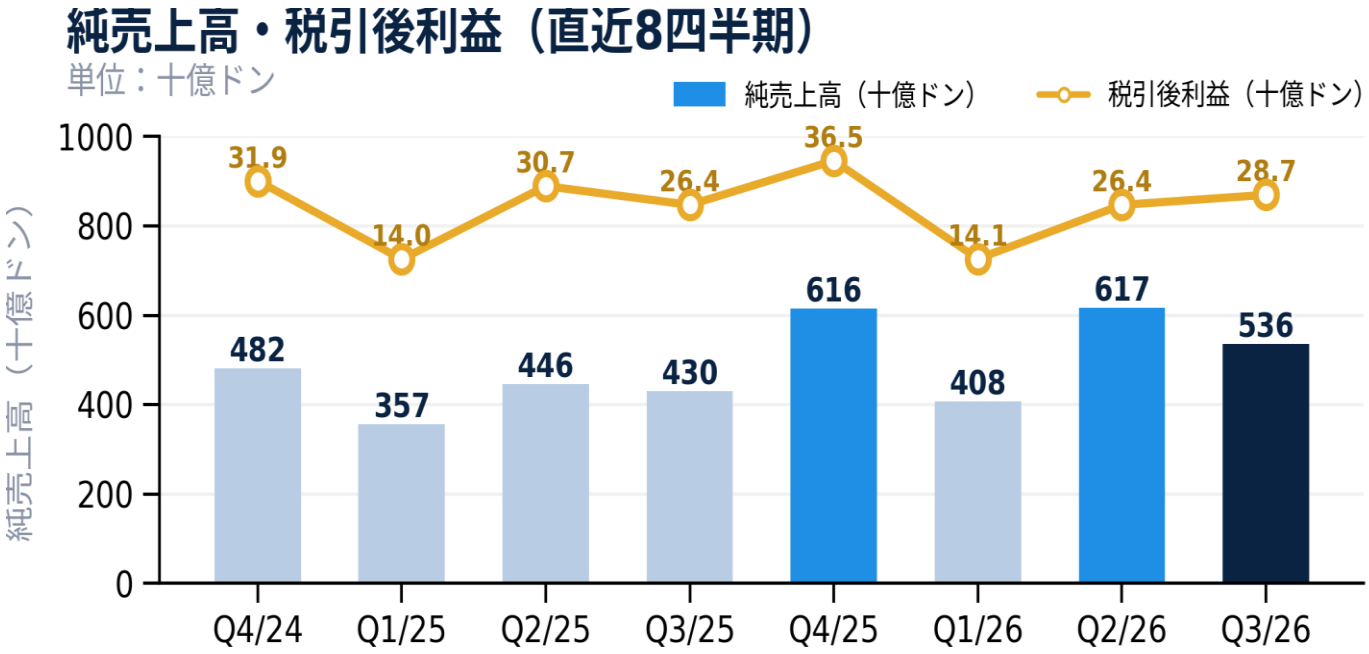
フースアン社会住宅 546 戸——第 2 期販売を開始

AD Green/ADE：太陽光パネル製造および屋根置き太陽光の EPC

ビジョン *紡績・繊維業界を切り拓く世界有数の企業となることを目指し、繊維と不動産を中核に据えつつ、ハイテク製造分野への転換に注力します。*

01 業績 | *2026 年第 3 四半期および 1〜9 月累計*

10 月 29 日に公表した 2026 年第 3 四半期連結財務諸表によると、Damsan は**純売上高 5,362 億ドン**（前年同期比 24.6%増）、**税引後利益 287 億ドン**（8.6%増）を計上し、うち親会社株主に帰属する税引後利益は 268 億ドン（7.8%増）となりました。1〜9 月累計では、純売上高が 15,645 億ドン（26.7%増）、親会社株主に帰属する税引後利益が 638 億ドン（2.0%増）となりました。



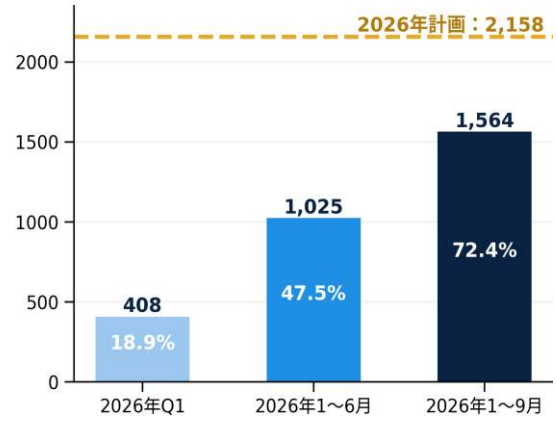
出所：ADS 四半期連結財務諸表；24HMoney、DNSE（2026 年 11 月 17 日更新）。

項目（十億ドン）	2026 年 Q3	2025 年 Q3	前年同期比	2026 年 1〜9 月	2025 年 1〜9 月	前年同期比	2026 年計画比
純売上高	**536.2**	430.2	+24.6%	**1,564.5**	1,232.3	+26.7%	**72.4%**
売上総利益	51.7	46.2	+11.9%	149.6	148.8	+0.54%	–
売上総利益率	9.6%	10.7%	–1.1 ポイント	9.5%	12.1%	–2.6 ポイント	–
税引前利益	**35.0**	30.2	+15.8%	**83.2**	78.2	+6.4%	**60.1%**
税引後利益	28.7	26.4	+8.6%	68.3	72.4	–5.6%	–
親会社株主に帰属する税引後利益	26.8	24.9	+7.8%	65.5	63.8	+2.6%	–

出所：2026 年第 3 四半期連結財務諸表；24HMoney、DNSE より集計。2026 年計画は株主総会決議による（売上高 2,158 十億ドン、税引前利益 145 十億ドン）。数値は四捨五入。

売上高累計と計画の比較

単位：十億ドン

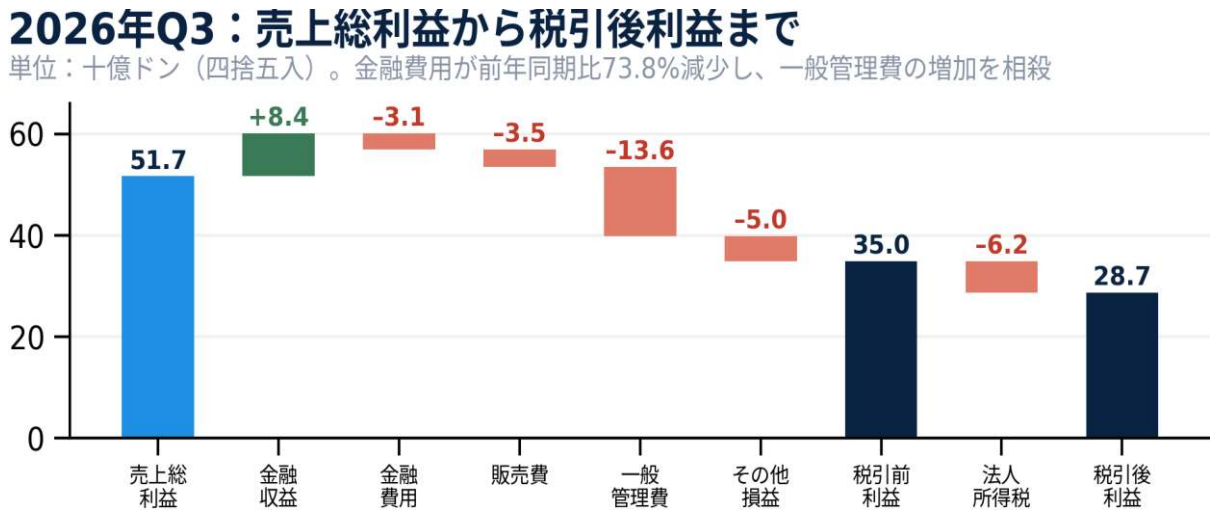


経営陣の見解

1～9 月の売上高は計画の 72.4%を達成し、期間経過の目安である 75%に近い水準です。第 4 四半期は例年の繁忙期（2025 年第 4 四半期は 6,160 億ドン）であることから、通期の売上高計画は達成可能と見ています。

注視すべきは利益です。1～9 月の税引前利益は計画の 60.1%にとどまっており、目標の 1,450 億ドンを達成するには、第 4 四半期に約 580 億ドンの税引前利益が必要です。これは 2025 年第 4 四半期の 443 億ドンを上回る水準です。工業団地の土地・工場賃貸収入の計上時期と、フースアン社会住宅の引き渡しが通期業績を左右します。

2026 年第 3 四半期の利益の質



出所：2026 年第 3 四半期連結財務諸表（24HMoney、DNSE）。単位：十億ドン。

- **プラス要因：**金融費用は 119 億ドンから 31 億ドンに減少。金融収益は 19.9%増の 84 億ドン。販売費は 5.8%減少。
- **注視点：**一般管理費は 93.8%増の 136 億ドン。売上原価の伸び（+26.2%）が売上高を上回ったため、売上総利益率は 9.6%（前年同期は 10.7%）。

02 製造事業と国際的なつながり | *紡績糸・タオル――中核事業*



タオル織布工場――日本市場向けの主力製品（イメージ画像）。

日本のお客様の代表団を歓迎（10 月 30 日）

代表団はタオル工場の生産工程、設備、作業チームの様子を直接視察されました。お客様に Damsan の生産能力と品質管理を評価いただく機会となり、新規受注への展望が開けました。

HANOITEX & HANOIFABRIC 2026（10 月 23 日）

Damsan はハノイで開催された繊維・アパレル産業国際展示会（設備、原材料、副資材、生地）に参加し、最新の機械技術や生産ソリューションを把握するとともに、生産性向上の方針に合うサプライヤーを探しました。

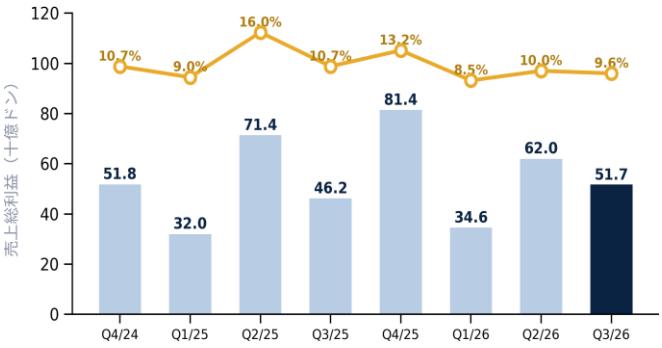
省エネルギーセミナー（10 月 28 日）

エネルギーの節約と効率的利用に関するセミナーに参加しました。グリーン成長を促進するソリューションであり、工場の運営コスト削減という目標にも合致します。

3 工場	**16,560 トン**	**2,040 トン**	**62%**
Damsan I、Damsan II、Eiffel 紡績（80%）	糸の年間生産能力	タオルの年間生産能力	売上高に占める輸出比率（2026 年 8 月）

四半期別 売上総利益・売上総利益率

棒：売上総利益（十億ドン）• 線：売上総利益率（%）



投資家にとっての意味

売上総利益率は、アンニン工業団地第 1 期の土地賃貸収入を計上した 2025 年第 2 四半期に 16.0%のピークに達し、糸・タオルが中心の四半期を大きく上回りました。日本のお客様とのつながりを高付加価値のタオル受注につなげること、そして工業団地の土地賃貸収入が、利益率改善の鍵となります。

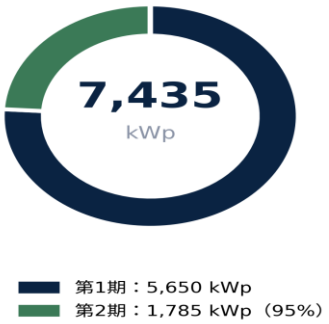
03 再生可能エネルギーと産業建設 | *新たな成長ドライバー*



ADE が産業顧客向けに屋根置き太陽光システムを設置（イメージ画像）。

ADE – Vinda Texプロジェクト

屋根置き太陽光の総設備容量



- **Vinda Tex Vietnam：**ADE は Vinda Tex の新工場における太陽光発電プロジェクトの建設を加速しています。第 1 期 5,650 kWp、第 2 期 1,785 kWp（95%完了）、合計 7,435 kWp です。
- **Tengrong アルミ工場（10 月 15 日）：**ADE は屋根置き太陽光プロジェクトに着工し、アンニン工業団地での外資系顧客ポートフォリオを拡大しました。
- **エネルギー事業の再編：**10 月 9 日、取締役会は AD Green Energy Group 株式会社の資本および持株比率の再編に関する決議を承認しました。

2026 年目標——AD GREEN：太陽光パネル 320 MW を生産・加工（輸出 250 MW、国内 70 MW）、売上高は約 3,500 億ドンを見込みます。工場は Damsan 2（ザーレー工業団地）に所在します。

アンニン工業団地で工場を相次いで着工（10 月 28 日）



Damsan が建設のゼネコンを担当（イメージ画像）。

HUNG LUNG HUNG YEN——第 2 期

玩具製造工場の第 2 期工場に着工。第 1 期工場の稼働後、お客様の事業拡大計画を継続するものです。

AN VUONG CAPITAL の賃貸用工場

工場の供給を増やし、アンニン工業団地へのテナント企業の誘致につなげます。

> **意義：**テナント向けの建設・インフラ収入は大きな貢献要因であり（2026 年 6 月の売
> 業団地の入居率向上にもつながります。

04 プロジェクトの進捗と土地保有 | *2026～2028 年の成長基盤*



フンイエン省 2021～2030 年計画（2050 年ビジョン）発表会議（2026 年 10 月 12 日）。

フンイエン省計画——長期的な機会

2026 年 10 月 12 日、フンイエン省会議センターにおいて、Damsan 取締役会長のヴー・フイ・ドン氏が、2021～2030 年省計画（2050 年ビジョン）の発表会議に出席しました。

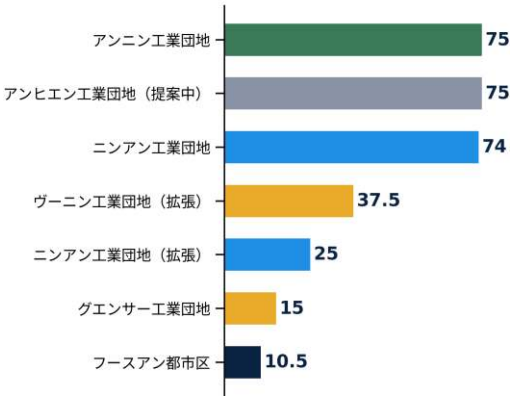
同計画は、Damsan が工業用地を拡大するための法的根拠（提案中のアンヒエン工業団地 75ha、ヴーニン工業団地の拡張、グエンサー工業団地）となるほか、沿岸部の交通インフラへの投資が進む旧タイビン省地域での都市開発や社会住宅開発の根拠にもなります。

プロジェクト	規模	最新状況	ステータス
アンニン工業団地	75ha	Hung Lung 第 2 期工場および An Vuong Capital 工場に着工（10 月 28 日）。ADE が Tengrong の屋根置き太陽光に着工（10 月 15 日）。Duc Dung が 14,808 m²の工場で投資証明書を取得（10 月 12 日）。	**建設中**
ニンアン工業団地	74ha（+25ha 拡張）	2026 年第 2 四半期からテナント企業を受け入れ、賃料は 95～100 米ドル/m²。排水処理施設と道路を建設中。賃貸工場 50,000 m²、総投資額 3,200 億ドン。	**建設中**
フースアン社会住宅	546 戸＋商業サービス 36 区画	2026 年 9 月 9 日から第 2 期販売を開始、平均価格 1,980 万ドン/m²。01 棟・02 棟の建設を継続。	**販売中**
ヴーニン工業団地（拡張）	37.5ha	土地収用・用地整備。補償・支援・移転計画の調査と公示を実施。	**用地整備**
フースアン都市区	10.5ha	残りのタウンハウスとヴィラの仕上げ、および残りの区画の躯体工事。	**仕上げ段階**
アンヒエン工業団地	75ha	省計画に基づき工業用地を拡大する新規投資提案。	**準備中**

出所：damsanjsc.vn；投資家ニュースレター2026 年 10 月号；2026 年株主総会資料；VietnamMoi（2026 年 6 月）。

プロジェクト土地保有（ha）

工業・都市用地 約312ha



注視すべき 3 つの指標

- **工業団地の入居率：**ニンアンでのテナント企業との契約ペース——2027 年の土地賃貸収入を左右する重要な要因。
- **建設受注残：**新たに着工した 2 件のプロジェクトを含む、アンニンでのゼネコン契約の金額。
- **社会住宅の引き渡し：**フースアンの第 2 期販売の進捗と売上計上のタイミング。



Damsan フースアン社会住宅の完成予想図——15 階建て 2 棟、延床面積 58,000 m²。



Damsan がフンイエンで開発した工業団地の全景。

05 ADS 株式とバリュエーション | *2026 年 11 月 13 日の取引時点*

7,500 ドン 2026 年 11 月 13 日終値	**573 十億ドン** 時価総額	**5.67x** 直近 4 四半期 PER	**0.54x** PBR——簿価に対し 46%ディスカウント
1,322 ドン 直近 4 四半期 EPS	**13,766 ドン** 1 株当たり純資産	**1,000 ドン** 2025 年度現金配当（利回り約 13.3%）	**+5.8%** 年初来騰落率（YTD）

出所：VietstockFinance（2026 年 11 月 13 日）、Stockbiz/FireAnt。配当利回りは株価 7,500 ドンに基づく。浮動株比率 55%、外国人保有比率約 0.13%、52 週の株価レンジ 6,560～8,680 ドン。

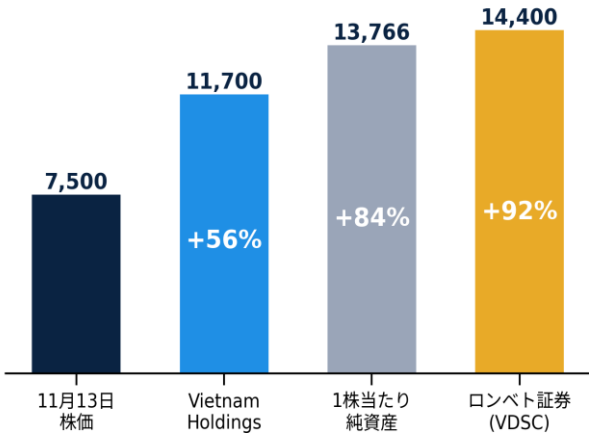
バリュエーションは2年来の最低水準

四半期別 PER（棒）・PBR（線）



参考価格との乖離

ドン/株



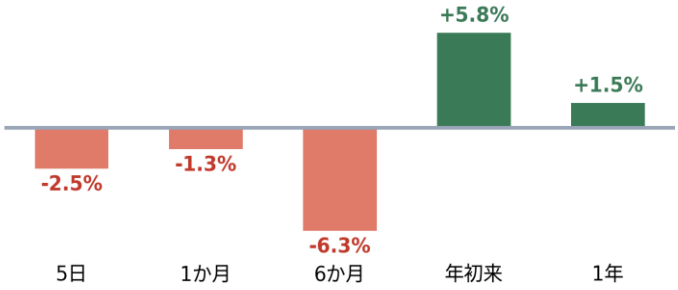
出所：Smoney（四半期末 PER、PBR）、VietstockFinance（2026 年 11 月 13 日）；Vietnam Holdings Inc（2026 年 10 月）、ロンベト証券（VDSC、2026 年 6 月）。

バリュエーションに関する見解

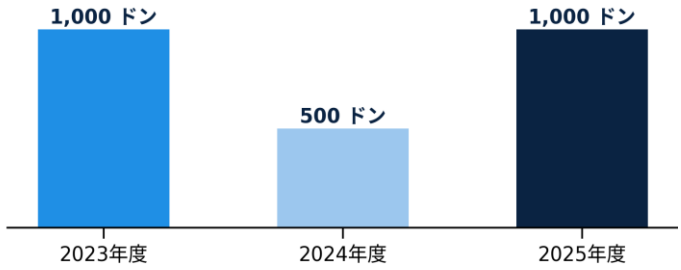
ADS の PER は、直近 4 四半期の利益が増加する一方で株価が横ばいで推移したため、19.1 倍（2024 年第 4 四半期）から 5.67 倍に低下しました。Vietnam Holdings（11,700 ドン）とロンベト証券（14,400 ドン）の目標株価は、それぞれ株価を約 56%、約 92%上回っています。1 株当たり純資産 13,766 ドンは株価を約 84%上回っています。

- **インサイダーの動き：**ヴー・フイ・ドン取締役会長が ADS 株 1,000,000 株を買い付け（2026 年 9 月 22 日公表）。Duc Dung Thai Binh 建設株式会社も 1,000,000 株を買い付け（2026 年 8 月 25 日）。
- **主なリスク：**株式の流動性が低いこと、負債資本比率が約 1.66 倍であること、綿花価格の変動と輸出需要、用地整備の進捗とプロジェクトの売上計上。

ADS株価パフォーマンス
2026年11月13日の取引時点



1株当たり現金配当
会計年度別



出所：VietstockFinance（2026 年 11 月 13 日）；配当履歴は Vietstock、CafeF より。目標株価は各調査機関の独自の見解であり、Damsan による約束または投資推奨ではありません。

06 イベントカレンダーと見通し

10 月 9 日	取締役会が AD Green Energy Group 株式会社の資本および持株比率の再編を承認。
10 月 12 日	会長がフンイエン省 2021～2030 年計画の発表会議に出席。Duc Dung がアンニン工業団地の工場で投資証明書を取得。
10 月 15 日	ADE が Tengrong アルミ工場で屋根置き太陽光プロジェクトに着工。
10 月 21 日	投資家ニュースレター2026 年 10 月号を 4 言語（ベトナム語、英語、中国語、日本語）で発行。
10 月 23 日	HanoiTex & HanoiFabric 2026 国際繊維展示会に参加。
10 月 27 日	ADE が 7,435 kWp の Vinda Tex プロジェクトの進捗を更新——第 2 期は 95%完了。
10 月 28 日	Hung Lung Hung Yen 第 2 期工場および An Vuong Capital 賃貸用工場に着工。省エネルギーセミナーに参加。
10 月 29 日	2026 年第 3 四半期連結財務諸表および利益変動の説明を公表。
10 月 30 日	日本のお客様の代表団がタオル工場を視察。

今後 6～12 か月のカタリスト

2026 年 Q4
繁忙期——売上高計画 2,158 十億ドンの達成を見込む

ニンアン
テナント企業との契約、土地賃貸収入の計上

フースアン
第 2 期販売の進捗と社会住宅の引き渡し

ADE
Vinda Tex の完工、屋根置き EPC ポートフォリオの拡大

投資家向けチェックリスト

- 2026 年 10〜11 月の生産量・売上高データの公表を確認する。
- 第 4 四半期の売上総利益率と、税引前利益計画 1,450 億ドンの達成可能性を評価する。
- フースアン社会住宅、ニンアン工業団地、アンニン工業団地でのゼネコン契約の進捗を確認する。
- Vinda Tex プロジェクトの完工と ADE の新規太陽光 EPC 契約を確認する。

> **結びのメッセージ：**Damsan は事業ポートフォリオの拡大段階から、実行力を証明する段階へと移りつつあります。建設の進捗を売上高、利益、キャッシュフローにつなげていく段階です。2026 年第 4 四半期は、通期計画の達成に向けた重要な試金石となります。

IR（投資家向け広報）お問い合わせ先

Damsan 株式会社——フンイエン省チャンフンダオ街区グエンドゥックカイン工業団地ブイヴィエン通り A4 区画

電話：+84 2273.643.826 • メール：hc1@damsanjsc.vn • ウェブサイト：damsanjsc.vn

免責事項：本ニュースレターは、Damsan 株式会社（HOSE: ADS）が株主および投資家の皆様に事業・経営情報を提供する目的で作成したものであり、2026 年 11 月 18 日までに開示された数値および公開情報に基づいています。将来予測に関する記述を含む場合があり、リスクや予期せぬ事象の影響を受けます。ADS 株式の売買の勧誘または投資推奨を目的とするものではありません。四半期の数値は監査・レビューを受けていません。一部の画像はイメージです。