

# VIETNAM WEEKLY REVIEW

お問い合わせ フリーダイヤル:0120-935-869  
ホームページアドレス: <http://www.orient-sec.com>



WEEKLY MARKET REPORT

12/15(月)～12/19(金)

## 今週の相場

**□ 来週は明るい展開と期待したい**  
軟調であった先週のベトナム市場に対し、今週はジリ高の展開となったが薄商いだった。好材料・悪材料共に乏しい中、国内投資家は様子見姿勢を貫いた。一部では市場PER(株価収益率)の低さから、買い戻される銘柄も。そのため、今週のVN指数は火曜日を除いて上昇となり、ジリ高な展開。もともと、15%以上値上がりした銘柄は利食い売りを誘い、火曜日においては大幅に下落した。一方、今週の海外投資家は、買い注文を積極的に出し、先週の買付代金である87億ドンから4.5倍の392億ドンまで回復した。

金曜日に市中商業銀行が同時に預金金利を1~2%程度を引き下げを発表した。これは利下げのを先読んでいると見られ、来週は堅調な展開か。

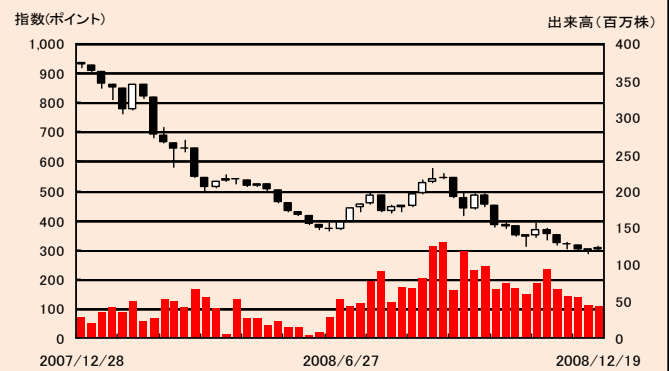
**□ 大手銀行のIPOと大手不動産の新規上場直前**  
ベトナム国有4大銀行の一つベトナム工商銀行(VietinBank)の新規上場はクリスマスに行われる。今回のIPO株式率は全体の4%であるため、海外投資家の反応が薄い。同行の副社長によると、登録買取株数はまだ76%にしか達していない。一方、22日に新規上場する大手不動産ホアン・アイン・ザーライ(HAG)は注目している投資家が多い。HAGのPRと年末の建設物の完成ラッシュのが好影響とされ、今週の不動産・建設銘柄は好調だった。今週の値上りランキング1位のソダ工業団地・都市投資開発(SJS)は+22.5%と先週引き続き好調だった。建設資材のBT6に関しては一時利益確定の売りで下落したが、週間で見ると+15%だった。

## 来週以降の権利落ち・注目発表

**□ 権利落ちカレンダー**  
・2008/12/29  
HAX 配当:600ドン;支払予定日:2009年1月21日  
ASP 無償増資 3対2、発行予定日:2009年2月20日  
AGF 配当:600ドン;支払予定日:2009年1月16日

**□ 新規上場銘柄**  
・HAG:2008/12/22に新規上場  
ホアン・アイン・ザーライ(HAG)は不動産大手。マンション。オフィスビルを建設、販売及び不動産関連事業。その他、リゾート地のホテルを経営、天然ゴムと建設用石生産に手掛ける。  
同社の上場株数は1億7981万株。初日上場参考価額が4万ドン、初日に±20%で取引される。

## □ VN指数チャート(1年)



データ: Bloomberg

## □ ベトナム市場のPER(倍)



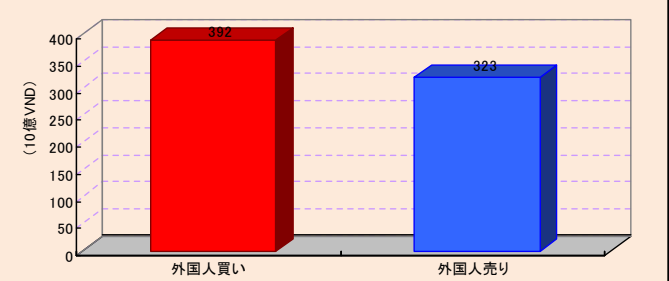
データ: CBVインデックス

## □ 指数データ

	直近	前週比 (%)	1ヶ月比 (%)	1年比 (%)
ホーチミン・VN指数	307.26 (ポイント)	+2.6	-8.8	-67.5
ハノイ・HASTC指数	107.72 (ポイント)	+1.7	-2.9	-67.5
ドン・円	5.27 (円/1,000ドン)	-2.2	+8.2	+25.6

データ: Bloomberg

## □ 外国人投資家売買状況(12/8～12/12)



データ: HOSE

オリент証券株式会社【関東財務局長(金商)第54号】  
加入協会 日本証券業協会 主な事業 金融商品取引業

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。ベトナム株式へのご投資には、基本取扱手数料(約定代金×2.10%(最低手数料 800,000ドン)) (税込)が必要です。外国株式の売買にあたり、円貨と外貨を交換する場合には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。

# VIETNAM WEEKLY REVIEW

お問い合わせ フリーダイヤル:0120-935-869  
ホームページアドレス: http://www.orient-sec.com



WEEKLY MARKET REPORT

## 来週以降の権利落ち・注目発表

HAGは来年も高配当40-50%維持する方針(2007年49.9%)。2008年9月時点、資産額が約517億円、2007年の売上高が約86億円(前年比+207%)、純利益が約33億円(同+758%)。

HAGグループは子会社23社、連結会社5社、サッカー1チームから成る。

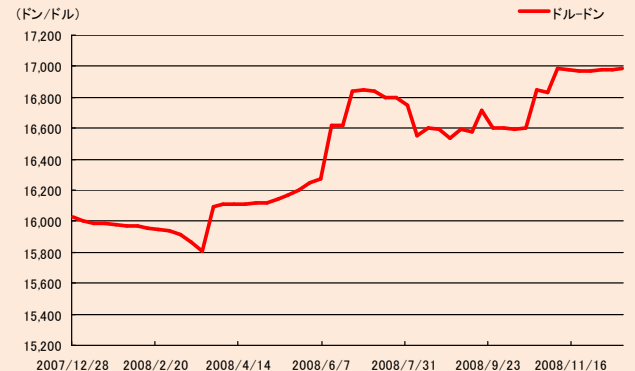
### □内部株式買取・売却発表

- ALP: 12/15~09/06/10に、会長夫人(同社の副社長)が174万4千の自社株を買取。
- IMP: 12/19~09/03/19に、10万自社株を買取。
- SSI: 12/18~90日間、125万の自社株を買取。
- STB: 2500万の自社株を買い取りを実施中。12/31まで、買取できるようにホーチミン証券取引所が許可した。
- LCG: 12/16にSTBによる18.9万株を買付した。STBは保有率が4.33%→5.72%に引き上げた。
- TTF: 12/15~09/03/15に、副社長は2万の自社株を買い、保有率0.6%→0.73%に引き上げる。
- GMD: 12/15~09/03/15に、副社長は5万の自社株を売却予定。
- TRA: 会長・CEOは12/11~12/20に、2万の自社株を買取、保有率を1.26%→1.51%に引き上げる。
- ALT: 役員は12/10~09/03/10に、5万5千株の自社株を買い、保有率3.61%→5%に引き上げる。
- PAC: 副社長夫人は12/09~09/04/09に、2万の自社株を売却する予定。
- SMC: CEOは12/10~09/02/10に、5万の自社株を買取、保有率を10.48%→10.93%に引き上げる。
- ASP: 12/19~12/26に、副社長は20万株の自社株を売却する予定。
- FPT: 2009/1/2~3/31に、役員が36.9万の自社株を売却する予定。
- SFC: 役員(副社長)が保有19.4万自社株を全売却する予定。

### □業績関連発表

- VNM: 1~11月期累計売上高は7兆7730億ドン(420億円相当)、純利益は1兆2千億ドン(64.8億円相当)、08年純利益計画の1兆1400億ドンを上回る。
- REE: 1~11月期累計で、売上高1兆1902億ドン(約64億ドン)(前年同期比+39.1%)である。2008年売上計画の1兆1千億ドンより+8.2%上回り、税引き前利益が807億ドン(約4.3億円)(同-76.6%)
- DMC: 1~11月期累計売上高は前年同期比+15.0%の8199億ドン(約44.3億円)、税引き前利益は同+16.4%の686億ドン(約3.7億円)

## □ドル・ドン為替レート



データ: Bloomberg

## □ 週間 値上り・値下り上位5銘柄

### 値上り上位5銘柄

コード	銘柄名	終値 (VND)	前週比 (%)	売買代金(平均) (百万VND)
SJS	ソンダ工業団地・都市投資開発	56,000	+22.54	12,282
IMP	イメックスファーム医薬品	72,000	+16.13	8,310
L10	リラマ10	11,100	+15.63	5,258
BT6	チャウトイ・コンクリート	43,000	+14.97	4,742
TAC	トゥオンアン植物油	24,900	+14.75	4

### 値下り上位5銘柄

コード	銘柄名	終値 (VND)	前週比 (%)	売買代金(平均) (百万VND)
HSG	ホアセングループ	21,000	-15.66	11,728
PAC	南部バッテリー	30,700	-14.49	2,726
BBT	バク・トウエト・コットン	3,800	-13.64	50
HRC	ホアビンゴム	24,000	-12.73	443
VSC	ベトナムコンテナ	48,000	-12.73	973

データ: Bloomberg

## □ 売買代金・出来高一日平均上位5銘柄

### 売買代金平均上位5銘柄

コード	銘柄名	終値 (VND)	前週比 (%)	売買代金 (百万VND)
STB	サコムバンク	19,200	+1.05	45,801
FPT	FPT	52,500	+3.96	21,149
SSI	サイゴン証券	31,400	+12.14	20,401
DPM	ベトロベトナム化学肥料社	37,000	+12.46	17,721
SJS	ソンダ工業団地・都市投資開発	56,000	+22.54	14,869

### 出来高平均上位5銘柄

コード	銘柄名	終値 (VND)	前週比 (%)	出来高 (万株)
STB	サコムバンク	19,200	+1.05	238
SSI	サイゴン証券	31,400	+12.14	70
PVF	ベトロベトナム・ファイナンス	18,400	+12.88	59
DPM	ベトロベトナム化学肥料社	37,000	+12.46	53
REE	リー冷蔵電気工業	22,600	+1.80	44

データ: Bloomberg

オリエント証券株式会社【関東財務局長(金商)第54号】

加入協会 日本証券業協会 主な事業 金融商品取引業

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。ベトナム株式へのご投資には、基本取扱手数料(約定代金×2.10%(最低手数料 800,000ドン)) (税込)が必要です。外国株式の売買にあたり、円貨と外貨を交換する場合には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。

# VIETNAM WEEKLY REVIEW

お問い合わせ フリーダイヤル:0120-935-869  
ホームページアドレス: <http://www.orient-sec.com>



WEEKLY MARKET REPORT

## 個別銘柄情報

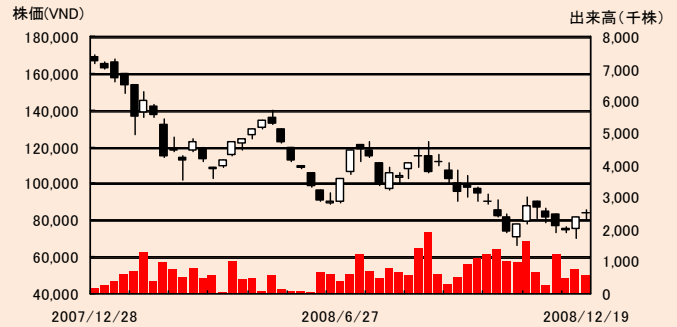
### ベトナム乳業(ビナミルク-VNM)

ベトナム乳業の最大手企業。全国の販売ネットワークを持ち、シェアNo.1。コンデンスミルク、フレッシュミルク、粉ミルク、ヨーグルト飲料、生クリーム、チーズ、プリンなどの乳製品を製造。ほかに、各種飲料、コーヒー、クッキーなども手がける。ベトナム人のコーヒー飲み方はコンデンスミルクを入れるのが特徴だが、そこではビナミルクのブランド力が強い。

1~11月期累計売上高は7兆7730億ドン(420億円相当)、純利益は1兆2千億ドン(64.8億円相当)、08年純利益計画の1兆1400億ドンを上回る。  
08年1~9月期純利益3,350億ドン(+78.7%)。

株価:84,000ドン/株、実績PER:11.8倍(12/19日終値)

### □ビナミルク 株価チャート



データ: Bloomberg

### タンタオ工業投資(ITA)

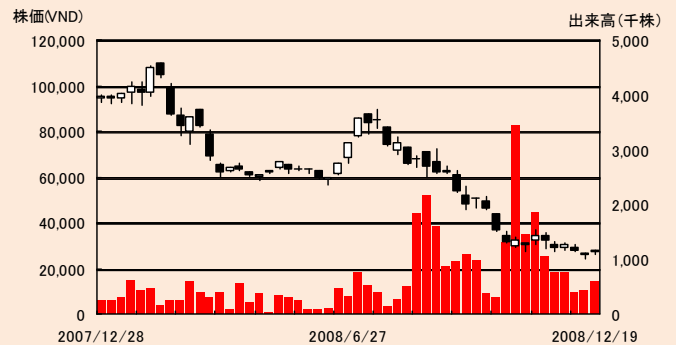
不動産開発会社。ホーチミン市のタンタオ工業団地で団地の開発、販売、賃貸、運営を手がける。賃貸料は他の工業団地に比べて高いが、大都市に近い地の利やインフラ整備が行き届いているため、入居率は高い。タンタオ工業団地で働く労働者の数は、今後5年以内に5万人に上ると予想されている。

今後実施予定のプロジェクトは、タンドウック居住地区プロジェクトやタンタオ工業団地の労働者用賃貸アパートプロジェクト、タンタオ100ヘクタール居住地区プロジェクトである。

08年1~9月期純利益2,398億ドン(-13%)。

株価:27,000ドン/株、実績PER:9.0倍(12/19終値)

### □タンタオ工業投資 株価チャート



データ: Bloomberg

### ペトロベトナムドリリング(PVD)

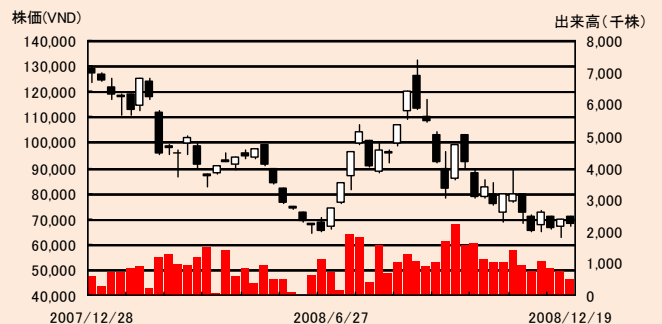
有力国営企業のペトロベトナムによって1994年に設立された油田技術会社で、2006年にHOSE上場。油田・ガス田の開発、掘削、運営を手がける。

国内(海上)油田のほか、ミャンマーやアルジェリアで掘削サービスを展開している。ペトロベトナム・グループが51%を保有。ベトコンバンク(上場準備中)が4.4%を創業株主として保有している。

08年1~9月期純利益7,517億ドン(+87%)。

株価:67,500ドン/株、実績PER:9.6倍(12/19終値)

### □ペトロベトナムドリリング 株価チャート



データ: Bloomberg

オリエント証券株式会社【関東財務局長(金商)第54号】

加入協会 日本証券業協会 主な事業 金融商品取引業

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。ベトナム株式へのご投資には、基本取扱手数料(約定代金×2.10%(最低手数料800,000ドン))(税込)が必要です。外国株式の売買にあたり、円貨と外貨を交換する場合には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。

# VIETNAM WEEKLY REVIEW

お問い合わせ フリーダイヤル:0120-935-869  
ホームページアドレス: <http://www.orient-sec.com>



WEEKLY MARKET REPORT

## ハウザン製薬(DHG)

ベトナムを代表する大手医薬品メーカーでブランド力に定評。メコン川の支流ハウザン側にある大都市のカントー市を拠点とする。

1974年創業。2006年にHOSE上場。WHO(世界保健機構)の製造・開発・販売に必要な規格であるGSP/GLP/GSP基準を取得。鎮痛・解熱剤、抗生物質、血管改善剤などを200品目以上を製造。国内医薬品市場でのシェアは約10%とトップ。全土の98%の病院に医薬品を出荷している。現在、政府が51%の株式を保有している。

08年1~9月期純利益1,141億ドン(+29.5%)。

株価:120,000ドン/株、実績PER:15.7倍(12/19終値)

## ホアファット・グループ(HPG)

2000年に設立、2007年に組織変更し株式化。その後2007年12月に上場を果たした。ベトナム最大級の複合経営企業。各種鉄鋼製品、鋼管、家具、冷蔵庫などを製造。工業団地などの不動産開発や不動産販売にも最近、進出。

鉄鋼製品の市場シェアは今年は1~7月は7~8%だったが、8月は10%、9月には11.7%に拡大している。現在、ハノイ郊外に年間35万トンの生産能力をもち新設備が建設中。ベトナム北部方面の販売力に強味。

08年1~9月期純利益2,354億ドン(+47.6%)。

株価:30,200ドン/株、実績PER:4.2倍(12/19終値)。

## ペトロベトナム化学肥料(DPM)

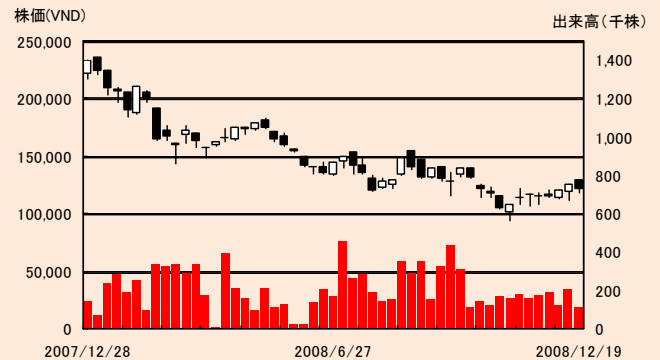
有力国営企業のベトナム国営石油ガス会社によって2003年に設立、2007年11月にHOSE上場。政府が株式の60%強を保有。

尿素系肥料が売上げの9割を占め、ほかに液体アンモニア、工業ガスも手がける。国内の尿素系肥料市場は年間180万トン。そのうち同社は年産74万トン(シェア40%強)とトップ。ベトナム南部(メコン・デルタ)を中心に販売しているが、全国規模での流通網整備に乗り出している。

08年1~9月期純利益1兆4,658億ドン(前年比はn/a)。

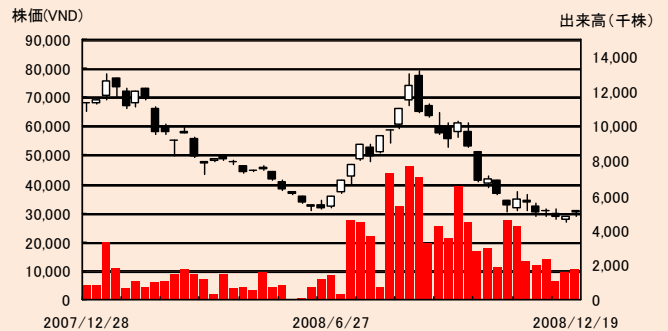
株価:37,000ドン/株、実績PER:10.5倍(12/19終値)

## □ハウザン製薬 株価チャート



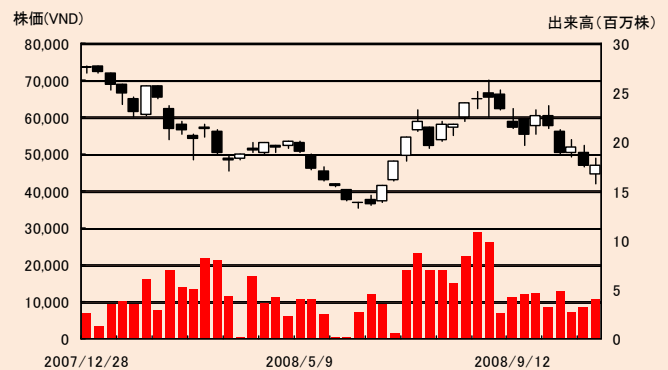
データ: Bloomberg

## □ホアファット・グループ 株価チャート



データ: Bloomberg

## □ペトロベトナム化学肥料 株価チャート



データ: Bloomberg

オリент証券株式会社【関東財務局長(金商)第54号】

加入協会 日本証券業協会 主な事業 金融商品取引業

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。ベトナム株式への投資には、基本取扱手数料(約定代金×2.10%(最低手数料 800,000ドン))(税込)が必要です。外国株式の売買にあたり、円貨と外貨を交換する場合には、外国為替市場の動向をふまえて当社が決定した為替レートによるものとします。