

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

12/22(月)～12/26(金)

今週の相場

□マクロ経済指数に好感

今週のベトナム市場は、クリスマスということもあり、薄商いの中、小動きであった。一方、今週に入ってから、22日(月)に政策金利を1.5%再度利下げを実施、24日(火)にディーゼル価格を8.3%値下げ、消費者物価(CPI)が前月比マイナスであることなど好材料が多く発表された。また、政府の年末閣議で2008年のGDP成長率が6.23%、外貨準備高増加、外国直接投資(FDI)が過去最大の640億ドル、経済支援金額が60億ドル規模にのぼるなど好調なマクロ経済指標も発表された。ベトナムの2009年の経済成長に対する期待が高まり、ジリ高で終える一週間だった。

□大手銀行のIPO結果

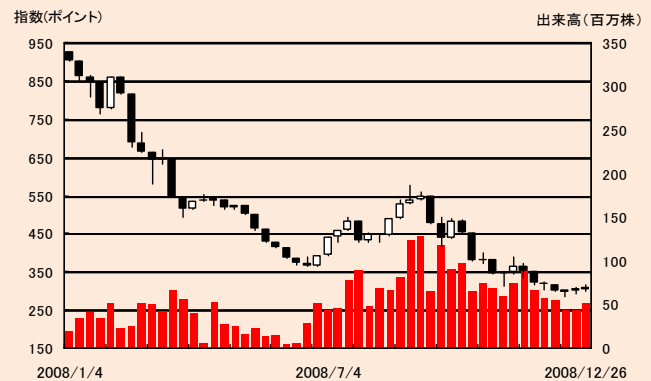
今週、投資家はベトナム国有4大銀行の一つであるベトナム工商銀行(VietinBank)のIPOに注目していた。市場低迷と入札がクリスマス日(25日)に行われたこともあって、外国人投資家の応募はかなり低い比率となった。結果について、ホーチミン証券取引所は25日夕に発表した。株式総数の4%である5360万株のIPOに対し、応募入札株数とその株数以上である4.1%となった。一年前の商業銀行最大手のベトナムバンク(VCB)がIPOの時の応募倍率が1.254倍であったことと比べると低調な結果となった。登録株主数:12,982人の中、法人が108社、残りのほとんど国内個人投資家だ。平均落札額は20,265ドンで、最低入札株価の2万ドンとほとんど変わらなかった。

□大手不動産ホアン・イン・ザー・ライに注目

22日(月)に大手不動産ホアン・イン・ザー・ライ(HAG)が新規上場した。ホーチミン証券取引所に上場する前に店頭市場(OTC)で取引されたときも、注目された銘柄だった。参考最高取引株価が一時18万ドン台をつけたことも。HAGが上場した22日から株価は5日続伸、初日参考株価4万ドンから+43.75%上昇した。上場後3日間はほとんど売り注文が出ない状況下で、何十万もの買い注文が出される状況だった。同社は過去好業績と多数の収益性が高いプロジェクトを持つ。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%)。こうした有力銘柄に今後も注目する投資家が多いことが予想される。

※今週のウィークリーレポートは2008年の最後のレポートとなりました。作成開始以来、皆様の暖かい応援をいただき、ありがとうございました。来年も宜しくお願い申し上げます。それでは、良いお年を!

□VN指数チャート(1年)



データ: Bloomberg

□ベトナム市場のPER(倍)



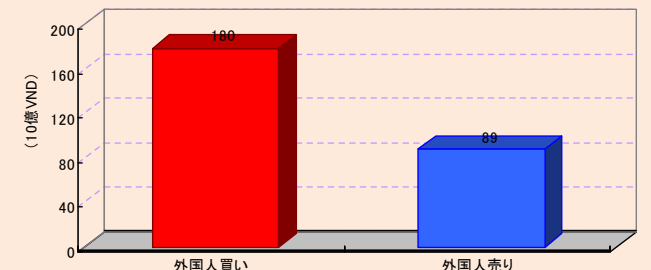
データ: CBVインデックス

□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	304.46 (ポイント)	+1.6	-2.3	-67.1
ハノイ・HASTC指数	105.62 (ポイント)	-0.3	+6.1	-67.4
ドン・円	5.20 (円/1,000ドン)	-3.5	+7.5	+27.1

データ: Bloomberg

□外国人投資家売買状況(12/22～12/26)



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

□権利落ちカレンダー

- 2008/12/29
HAX 配当:600ドン;支払予定日:09年1月21日
ASP 無償増資 3対2、発行予定日:09年2月20日
AGF 配当:600ドン;支払予定日:09年1月16日
- 2009/1/2
TTF 無償増資 3対1、発行予定日:09年2月26日
- 2008/12/31
ITA:株式配当を発行した株を1724万株を追加上場

□新規上場銘柄

水産メーカのカドビメックス(CAD)が09年1月5日に新規上場する予定。同社の資本金は800億ドン、上場株数は800万株。初日上場参考価額が2万5千ドン、初日限定で±20%で取引される。CADはベトナム最南端のカ・マウ市に本社があり、海老の生産・輸出事業に力を入れている。2008年9月時点、資産額が約517億円、2007年の売上高が約8860億ドン(前年比-11.0%)、純利益が約205億ドン(同+10.2%)。HOSEに上場している同業種ではミンフー水産(MPC)とサオタ食品(FMC)などがある。

□内部株式買取・売却発表

- SFC:12/26~09/01/25に、社長が50万株を売却、保有率0.82%→0.05%に引き下げる。
- MPC:12/26~09/3/26に、社長が50万株を買取、保有率23.48%→24.19%に引き上げる。
- SSI:12/18~90日間、125万の自社株を買取。
- 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。
- 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。
- PPC:バオベト保険ファンドによる12/12~12/18に、33万を売却した。現在保有株数は82.5万株。

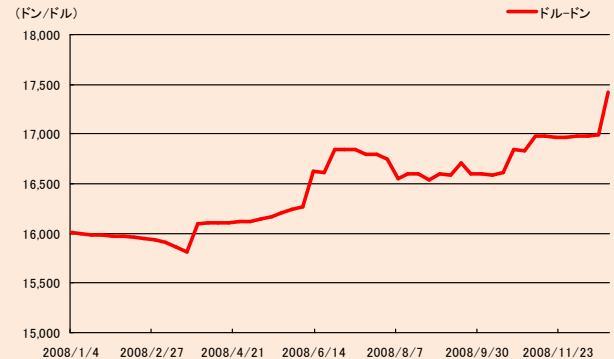
□業績関連発表

- KHP:1~11月期累計売上高は7788億ドン(41億円相当)、純利益は295億ドン(1.6億円相当)、08年純利益計画より+27.2%。
- PIT:2008年税引前利益450億ドン→300億ドンに下方修正。

□人事

FPT:会長兼グループ社長Truong Gia Binh(チュン・ザー・ビン)氏が09年4月より、社長辞任。新社長がゲン・タイン・ナム氏に。

□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)
BT6	チャウトイ・コンクリート	54,000	+25.58	106
SGH	サイゴンホテル	75,000	+25.00	9
KSH	ハナム鉱山	16,000	+18.52	32
LGC	ルーザー電機	23,000	+17.35	479
HT1	第1ハティエンセメント	15,700	+15.44	1,893

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)
VPL	ビンパール通商旅行	60,000	-21.05	1,252
BAS	バサ	9,000	-11.77	30
ABT	ベンチュア水産	23,200	-11.45	1,676
VSC	ベトナムコンテナ	42,900	-10.63	120
SJS	ソンダ工業団地・都市投資開発	50,500	-9.82	18,258

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	18,300	-4.69	24,486
SSI	サイゴン証券	29,100	-7.33	21,909
PVD	ペトロベトナム・ドリリング	76,500	+13.33	16,652
DPM	ペトロベトナム化学肥料社	34,400	-7.03	14,553
SJS	ソンダ工業団地・都市投資開発	50,500	-9.82	12,743

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 (千株)
STB	サコムバンク	18,300	-4.69	1,303
SSI	サイゴン証券	29,100	-7.33	726
PVF	ペトロベトナム・ファイナンス	18,900	+2.72	666
DPM	ペトロベトナム化学肥料社	34,400	-7.03	406
PPC	フアーライ火力発電	17,900	+4.07	400

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

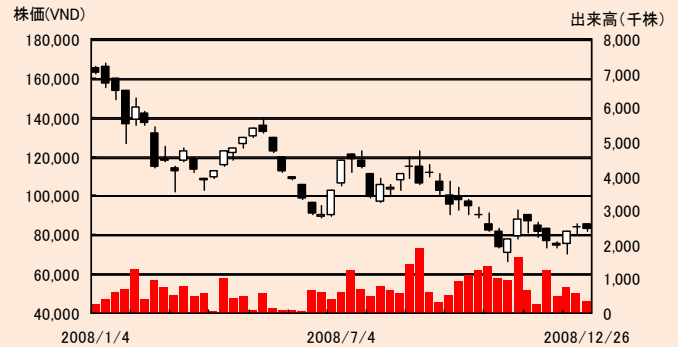
ベトナム乳業(ビナミルク-VNM)

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:82,500ドン/株、実績PER:11.6倍(12/26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)

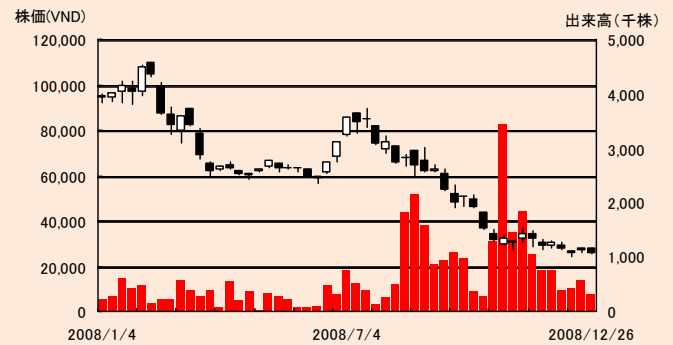
不動産開発会社。ホーチミン市のタンタオ工業団地で団地の開発、販売、賃貸、運営を手がける。賃貸料は他の工業団地に比べて高いが、大都市に近い地の利やインフラ整備が行き届いているため、入居率は高い。タンタオ工業団地で働く労働者の数は、今後5年以内に5万人に上ると予想されている。

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:25,500ドン/株、実績PER:8.5倍(12/26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)

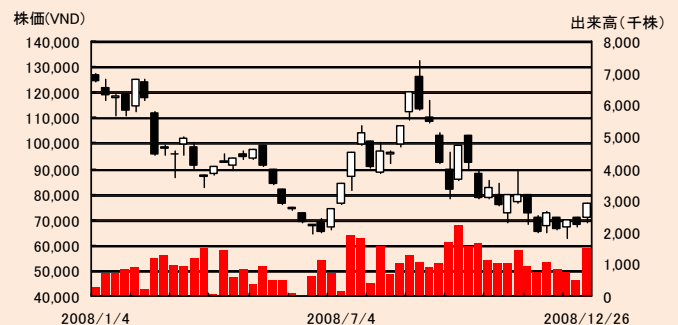
有力国営企業のペトロベトナムによって1994年に設立された油田技術会社で、2006年にHOSE上場。油田・ガス田の開発、掘削、運営を手がける。

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:76,500ドン/株、実績PER:10.9倍(12/26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:116,000ドン/株、実績PER:15.2倍(12/26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:31,200ドン/株、実績PER:4.3倍(12/26終値)。

ペトロベトナム化学肥料(DPM)

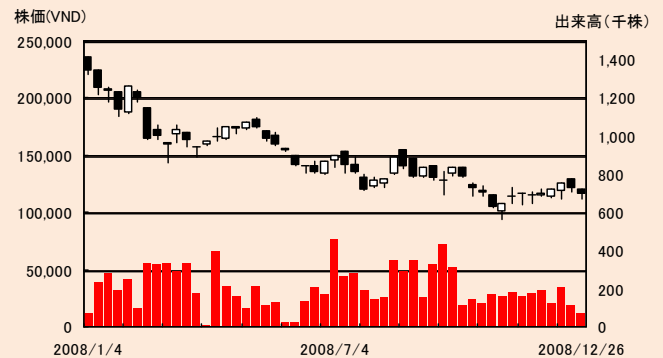
有力国営企業のベトナム国営石油ガス会社によって2003年に設立、2007年11月にHOSE上場。政府が株式の60%強を保有。

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)。

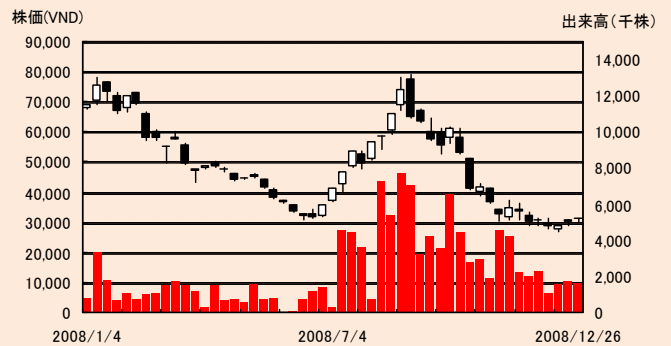
株価:34,400ドン/株、実績PER:9.8倍(12/26終値)

□ハウザン製薬 株価チャート



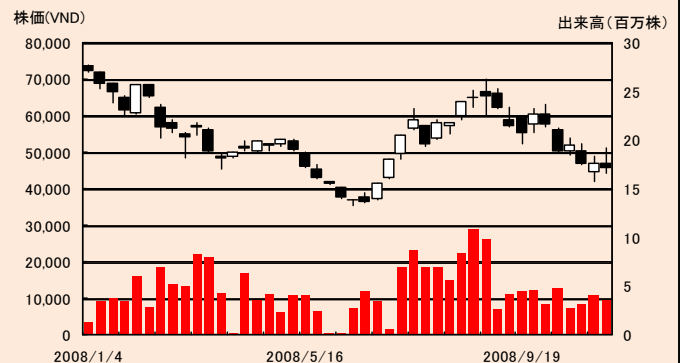
データ: Bloomberg

□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。