

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

3/9(月)~3/13(金)

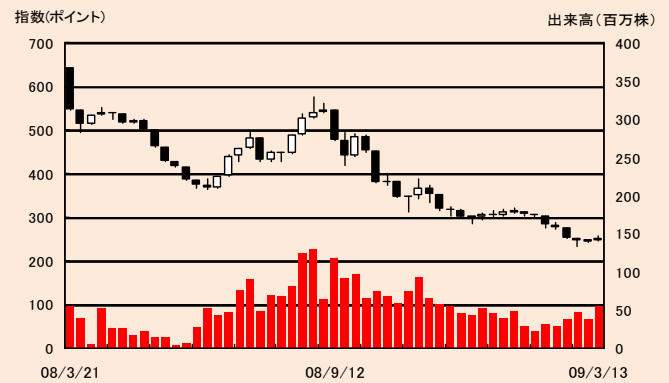
今週の相場

ベトナム市場:やはりアメリカの影響が大?
今週の米NYダウ市場と世界主要市場の動きは広い幅で上下した。国内の材料が乏しいことにより、外部の影響が大きくなった。NYダウ平均は大幅上昇し、ベトナム市場も上押しされた格好。一方、景気後退を警戒する投資家の売りVS底打ちと判断する投資家の買いで、3月9日(月)~3月13日(金)のVN指数は狭い範囲で一進一退となった。売買代金は先週の1440億ドンから平均2600億ドン台に急増、流動性が改善された。
個別では、チベコ飲料(TRI)は財務改善を狙って、第三者割当による新株発行(2500万株、発行価格5000ドン)を決定し、株価が+24.59%。その他、タンタオ工業団地(ITA)の持ち株親会社が追加で3月12日から1年間、500万株を買い増し、+20.65%。

トピックス:越橋による送金

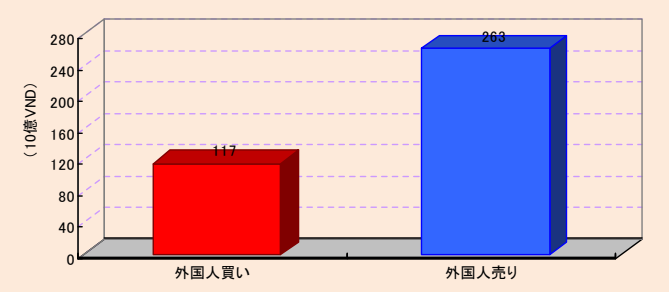
「華僑」と同じ意味で、海外に住むベトナム人は「越橋」といい、その数はおよそ300万人、その内約半分以上が北米にいる。彼らは毎年、自分の家族・親戚に送金し、その額は近年増え続けている。ベトナムの外貨獲得にとって、輸出による外貨流入のほか、海外直接投資(FDI)・政府開発援助(ODA)および越橋送金は「3大柱」である(右側の表を参照)。海外ベトナム人委員会によると、2001年~2005年の間、越橋送金額は約160億ドルに上り、毎年、20%前後のペースで増加している。この金額はGDPの9%以上を占め、ODAより上回る都市も多く、ベトナム経済にとって大きな貢献となっている。越橋は、①1975年以前より、近隣諸国に居住した人 ②1975年以降、難民となった人(主に北米・ヨーロッパ・オーストラリア) ③旧ソビエト崩壊後、旧ソビエト圏に送られた労働者や研究者 ④近年の短期労働者の4グループに分けられ、90カ国に散在する。労働省によると、2008年度の海外へ働きに行くため出国したベトナム人は8万5千人以上(累計でおよそ50万人、40カ国で働く)であり、2009年は9万人と予想されている。
金融危機による世界的な景気後退で、輸出市場が縮小し国内経済に影響が出る中、越橋送金はさらに重要になっている。そのため、ベトナム政府は近年、ベトナム国籍を保有しない越橋に対して、土地使用権(保有権がないが永遠使用権)を認め、不動産の購入を可能にするなど、越橋の投資を促し資金流入を増す政策を行っている。

□ VN指数チャート(1年)



データ: Bloomberg

□外国人投資家売買状況(3/9~3/13)



データ: HOSE

□ 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	251.44 (ポイント)	+2.3	-8.4	-61.2
ハノイ・HASTC指数	88.67 (ポイント)	+4.8	-2.5	-61.0
ドン・円	5.58 (円/1,000ドン)	-0.4	-6.6	+12.8

データ: Bloomberg

□ベトナム経済指数(2005年~2008年)

	2005	2006	2007	2008
GDP成長率(%)	8.4	8.2	8.5	6.23
GDP	52.9	60.9	71	86.6
輸出額(*)	20.5	17.3	15.4	9.2
GDPの割合	38.75%	28.41%	21.69%	10.62%
輸入額(*)	15.9	15.7	21.4	17.1
GDPの割合	30.06%	25.78%	30.14%	19.75%
FDI(実施ベース)	3.15	4.1	8.03	11.5
GDPの割合	5.95%	6.73%	11.31%	13.28%
ODA(公表ベース)	-	3.7	4.45	5.4
GDPの割合	-	6.08%	6.27%	6.24%
越橋送金額	4.5	5.5	6.7	8
GDPの割合	8.51%	9.03%	9.44%	9.24%

(*) Economics Intelligent Unitの資料参照 (単位: 10億ドル、%)
データ: ベトナム統計局 & 報道資料

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

権利落ちカレンダー・注目発表

□ 権利落ちカレンダー

- 09/3/16 VPK: 配当400ドン、支払予定日: 4/28
PTC: 配当300ドン、支払予定日: 4/20
- 09/3/18 HAS: 配当1500ドン、支払予定日: 4/10
LGC: 配当800ドン、支払予定日: 4/24
- 09/3/23 TAC: 配当2000ドン、支払予定日: 4/28
- 09/3/16 ビンチャン建設投資(BCI) 新規上場
上場株数は5420万株、上場基準価格27,000ドン
- 09/3/23 フーニアン宝石(PNJ) 新規上場
上場株数は3000万株、上場基準価格38,000ドン
- 09/3/19 RIC: 私募による有償増資の2200株を上場する。

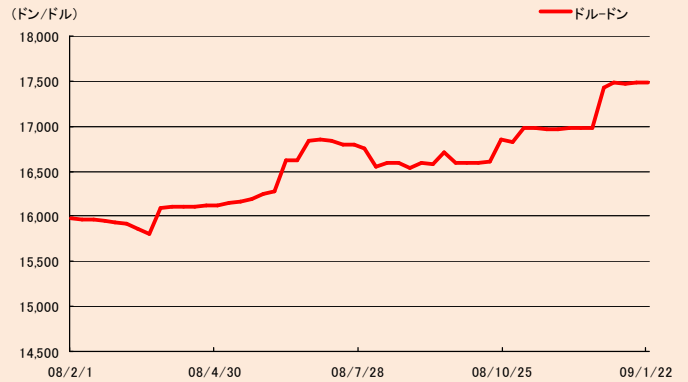
□ 内部株式買取・売却発表

- SHC:09/2/17~09/2/24、トランシメックス・サイゴン(TMS)は4万570株を買取、保有株数を50万3140株(保有率13.56%)に引上げる。
- CII:09/3/16~09/3/18、従業員向け4万株を有償増資募集開始(ストック・オプション)、販売価格1万ドン。
- ALT:09/3/16~09/6/15、取締役は1万3840株を取得し、保有株数を引き上げる予定。
- SSI:09/2/10~3/10、Pan Pacific (PAN-ハノイ取引所上場)の38万6700株を買取、保有率を5.27%に引き上げた。
- ITA:09/3/12~10/3/12、創業株主Tan Phuong Dong(株)(会長はITA社長)は500万株を買取、保有率を27.4%→31.1%に引上げる予定。
- CAN:2/16~3/10、取締役は2万620株を買取、保有株数3万2620株(0.65%)に引き上げた。
- GMD:3/16~9/16、取締役の息子は全保有株数6万208株を売却する予定。
- HSI:09/3/19~04/19、自社株20万株を買取する予定。

□ 業績発表関連

- PPC:2月の売上高は3516億ドン、1~2月累計税引前利益は1765億ドン。日本国際協力銀行(JBIC)からの借入額は362億円だが、円安傾向。2009年は売上高3兆8478億ドン、税引前利益2971億ドン、額面に対する配当5%の見通し。
- HAP:1~2月累計売上高は552億ドン、純利益25億ドン。
- HPG:1~2月累計売上高は9200億ドン、純利益1760億ドン(速報)。
- REE:1~2月累計売上高は1054億ドン(前年同期比-49%)、純利益507億ドンとそれぞれ2009年計画の8.7%、20.3%を達成。
- VSH:1~2月累計売上高は925億ドン、純利益605億ドン。同社は現金配当800ドンの権利落ち日を3月6日に設定、支払い日4月24日。

□ ドル・ドン為替レート



□ 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	銘柄	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		51,500	+25.00	126
TRI	テベコ飲料		7,600	+24.59	376
VKP	タンホアプラスチック		8,900	+23.61	237
HSG	ホアセン・グループ		11,100	+20.65	5,272
ITA	タンタオ工業投資		18,700	+20.65	6,344

値下り上位5銘柄

コード	銘柄名	銘柄	終値 (VND)	前週比 (%)	売買代金(平均) (百万VND)
GMD	総合フォワーディング		21,000	-9.87	4,294
L10	リラマ10		10,600	-9.40	60
DTT	ドタイン技術		8,700	-9.38	20
BHS	ピエンホア製糖		13,600	-8.72	93
VIP	ベトナム石油運輸		8,100	-7.95	3,204

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	銘柄	終値 (VND)	前週比 (%)	売買代金 (百万VND)
STB	サコムバンク		15,500	+6.90	32,173
SSI	サイゴン証券		21,800	+3.32	19,073
FPT	FPT		43,400	+0.46	15,975
DPM	ベトロベトナム化学肥料社		28,100	+0.72	12,030
PVT	ベトロベトナム運輸総公社		13,800	+8.66	9,383

出来高平均上位5銘柄

コード	銘柄名	銘柄	終値 (VND)	前週比 (%)	出来高 (千株)
STB	サコムバンク		15,500	+6.90	2,097
SSI	サイゴン証券		21,800	+3.32	880
PVT	ベトロベトナム運輸総公社		13,800	+8.66	689
HSG	ホアセン・グループ		11,100	+20.65	506
SAM	サコム通信ケーブル		13,000	+4.00	450

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>



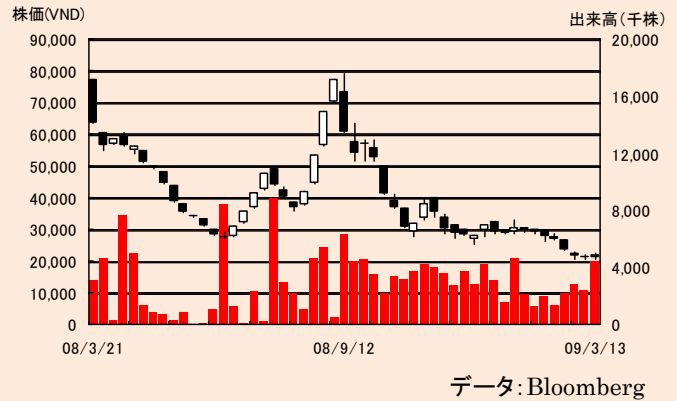
WEEKLY MARKET REPORT

個別銘柄情報

サイゴン証券 (SSI)

ベトナム最大手の証券会社。ブローカー、自己売買、ポートフォリオ運用、引き受けの4つの免許をもつ総合証券会社。1999年設立。2006年にHOSE上場。投資口座のシェアは20%とトップ、ベトナム株式市場の売買代金でも15~20%のシェアを持つ。2008年9月に大和証券が株式10.97%を取得。他の大株主はオーストラリア・ニュージーランド銀行 (ANZ) が18.35%を保有する。日本語ホームページがある。2008年1~12月期累計の売上高が1兆3228億ドン (前年比-2.1%)、純利益が2525億ドン (同-70.7%) となった。市場低迷で、国内証券会社の80%は赤字に転じたなか、SSIは最終黒字。
株価: 21800ドン/株、実績PER: 11.1倍 (3/13日終値)

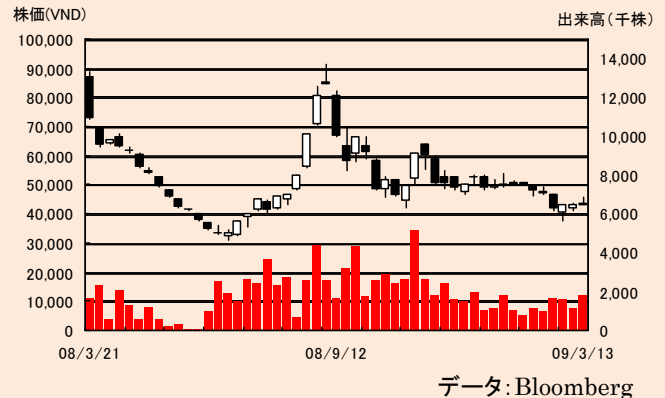
サイゴン証券 株価チャート



FPT (FPT)

ベトナム最大手のIT企業。IT開発、ITコンサルタントのほか、携帯電話の販売、インターネットプロバイダーなどを手がける。その他、証券と不動産・金融なども展開。インターネット市場では、シェア38%を占め (子会社FPTテレコム)、固定電話にも最近、力を入れている。FPTの時価総額はホーチミン証券取引所においてトップ10位に入る。同社の子会社FPTテレコムは三菱商事、NECと共同でベトナム全土に次世代高速無線規格 (WiMAX) を展開している。2月19日から実証実験を開始した。08年の連結純利益は8390億ドン (前期比+13.7%)、売上高が1兆6806億ドン (同+21%)。
株価: 43400ドン/株、実績PER: 7.19倍 (3/13日終値)

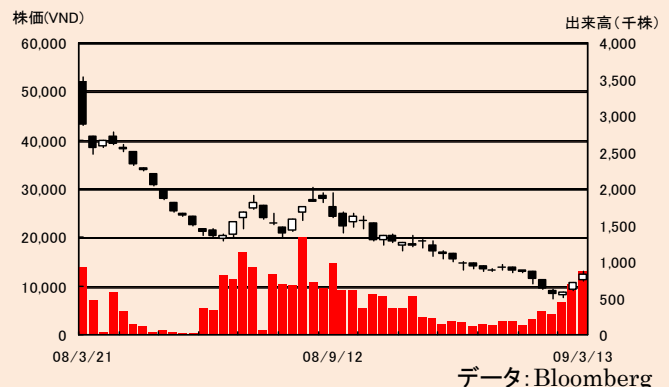
FPT 株価チャート



ハパコ (HAP)

紅河デルタ地帯のハイフォン市を拠点とする製紙会社。1999年に市の傘下企業ハイフォン・ペーパーとして設立された。社名のHAPACOはその略称。2000年にHOSE上場。生産量は北部ベトナムで2位の規模。最近では工業団地への投資、石油プラントの建設 (約1億5000万ドル)、ハイフォン証券やハイフォンファンドなどに出資と、積極的に多角化を進めている。09年3月に台湾子会社を設立した。08年: 687億ドン赤字に転じ、金融投資が要因。今年本業集中する経営戦略へ変更、期待する投資家が多い。
株価: 12500ドン/株、実績PER: 6.50倍 (3/13終値)。

ハパコ 株価チャート



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

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:売上高6兆4754億ドン(+71.4%)、純利益1兆3792億ドン(+3.7%)。

株価:28100ドン/株、実績PER:7.74倍(3/13終値)

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:売上高1兆1014億ドン(前年比+15%)、純利益2950億ドン(-21%)。

株価:18700ドン/株、実績PER:7.93倍(3/13日終値)

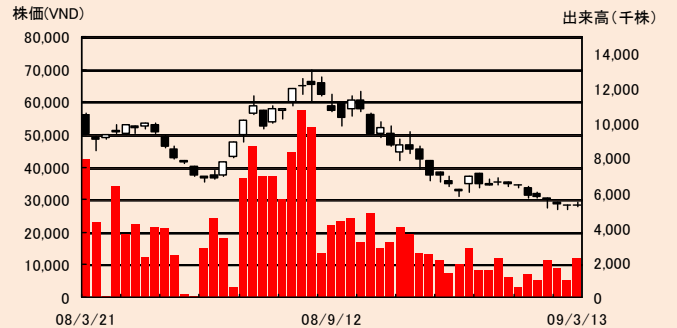
ホアン・アイン・ザー・ライ(HAG)

ザー・ライ県ベースの不動産会社、ベトナム南部で有名な企業。不動産開発の大手だがゴム、発電、鉱山、ホテルなど多角的に展開。同社は会長の派手な行動などもあり知名度が高い。ドウック会長はベトナム初の自家用機オーナーとなったほか、サッカークラブチームを保有。同氏はHAG55%を保有するが、5年間は売却しないと表明。なお、同社は09年にラオスで開催される第25回東南アジア競技大会(SEAゲーム)のスポンサーとして1400万米ドルを拠出することを発表している。

08年1~12月期:売上高1兆8810億ドン(前年比+18.4%)、純利益7653億ドン(前年比+23%)。

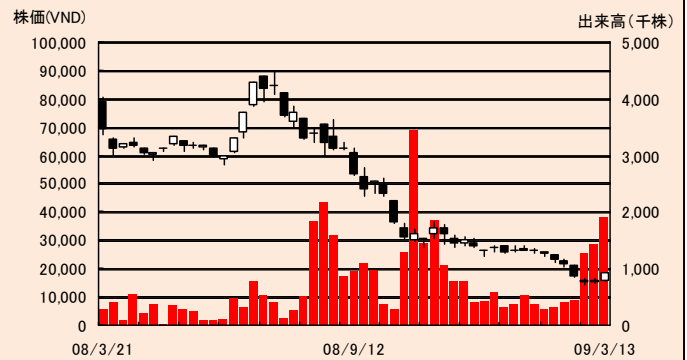
株価:53000ドン/株、実績PER:13.61倍(3/13日終値)

□ベトナム化学肥料 株価チャート



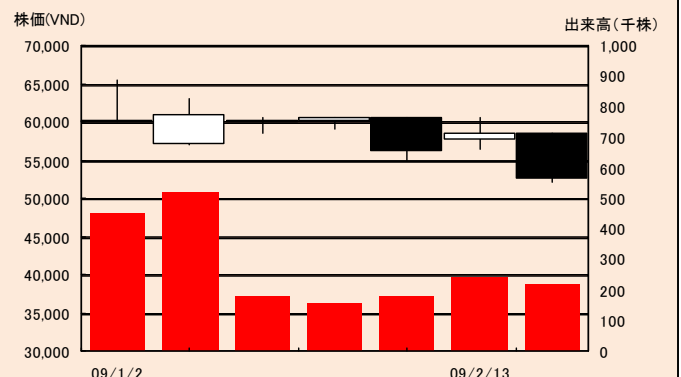
データ: Bloomberg

□タンタオ工業投資 株価チャート



データ: Bloomberg

□ホアン・アイン・ザー・ライ 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。