

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

3/23(月)～3/27(金)

今週の相場

□流動性が高い1週間

3月23日(月)～3月27日(金)のベトナム市場は、NYダウ及び日本などの海外各国市場の上昇を受け、週初においては売られる場面もあったが、総じて先週に引き続き堅調であった。VN指数は2月9日以来、およそ1ヶ月半ぶり287ポイント台を回復(先週比+7.8%)し、売買代金は5550億ド(平均値)に急増し商いは盛況が続いている。海外投資家も引き続き、2993億ドンの買い越しとなり、先週と比べ、9倍増。

相場の動きを見ると、週初のVN指数は利益確定の売りが広がったことで、-6.46ポイント(-2.42%)の260.16ポイントと下落した。その後、NYダウや日本など周辺主要市場が大幅上昇したことや為替変動幅±3%→±5%の拡大、消費者物価指数(CPI)前月比-0.17%の発表など好材料を受け、市場は買い先行となった。米景気安定化期待から輸出主導経済であるベトナム経済建て直しへの期待も高まっており、特に輸出関連株が好調。

個別では、輸出比率が多い生ゴム株が買い集まっている。タイニンゴム(TRC)+26.6%、ドンフーゴム(DPR)+26.6%、ホアピンゴム(HRC)+26.1%、トンニャットゴム(TNC)+23.6%などが大幅上昇した。ナムベト水産(ANV)+16.7%、クーロンフィッシュ(ACL)+16.5%など水産株も好調。その他、私募による第2回社債(1兆ドン、5年もの)を発行したビンパール通商旅行(VPL)が+19.7%と急騰した。

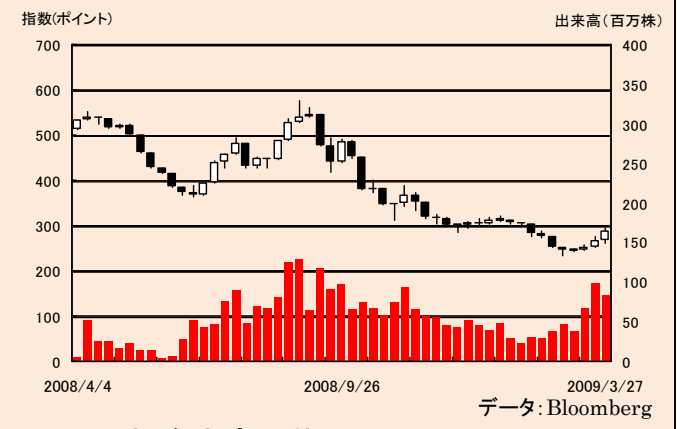
トピックス

□ラオスへの投資が増加

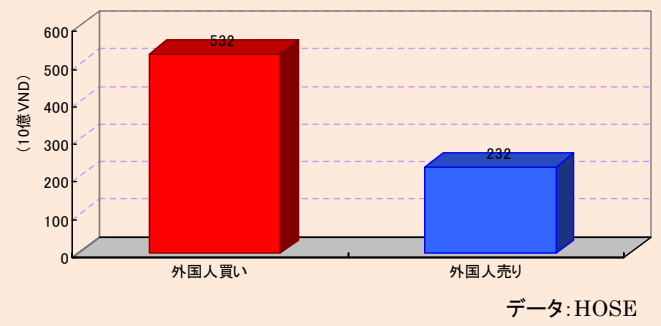
投資計画省によると、ベトナム企業によるラオスへの投資件数が増加している(特に、2005年以降)。上場している企業の中でも、ホアン・アイン・ザー・ライ(HAG)はラオスでのゴム園面積拡大や水力発電などインフラ関係プロジェクトを展開している。その他、携帯電話大手ベトテルも2008年12月、ラオスでの8190万ドルの通信プロジェクトの認可を取得した。

年	件数	投資額(登録ベース、USD)
2003	7	5,254,870
2004	5	3,367,928
2005	17	387,692,896
2006	14	55,160,960
2007	33	616,388,498
2008	51	448,630,718

□VN指数チャート(1年)



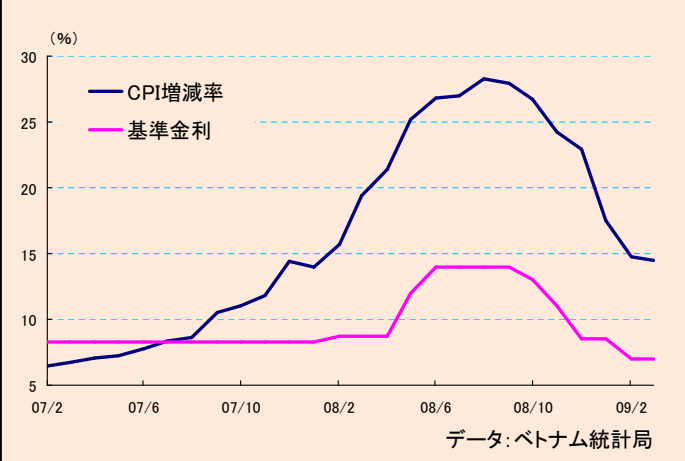
□外国人投資家売買状況(3/23～3/27)



□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	287.41 (ポイント)	+7.8	+17.0	-43.5
ハノイ・HASTC指数	98.57 (ポイント)	+3.1	+17.4	-44.0
ドン・円	5.54 (円/1,000ドン)	+1.7	+1.5	+12.5

□ベトナムCPIと基準金利推移



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

権利落ちカレンダー・注目発表

□内部株式買取・売却発表

- NTL: 08/10/24~09/1/31に、役員が15万株を買い登録したが、実際29790株を買取、保有株数を104万1710株(保有率6.35%)に引き上げた。
- LCG: リコジ公社(国有会社)が09/3/28~09/4/28に、30万株を売却、保有率を9.44%に引き下げる予定。09/4/7~7/7に、同社はLCGの20万株の売却予定を追加発表、保有率をさらに7.97%に引き下げる予定。その他、2月にはVietnam Investment Limitedが09/6/2~10/6/2に、50万株を売却、保有率5.35%→1.68%に引き下げる予定も公表された。
- CII: 08/10/27~09/1/21に、自社株を79万5430株買入れた。自己保有株数を200万株に引き上げた。
- DCL: 09/3/27~09/4/24に、役員夫人が2万株を売却、保有率0.28%に引き下げた。
- DIC: 09/3/25~09/4/25に、会長が全保有57万936株(保有率8.43%)を売却する予定。そのうち、42万936株を建設投資公社(国有)に売却。取引後、建設投資公社の保有率が18.61%になる。

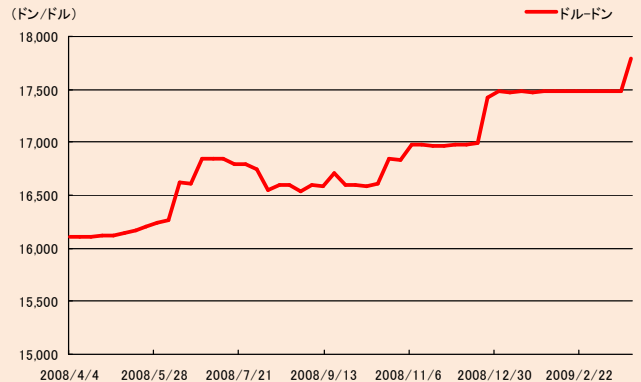
□業績発表関連

- MPC: 09年3月に、投資活動による利益が346億ドン。2007年、MPCはブンタウ石油(株)(未上場)へ320億ドンを出資、同社の325万株(保有率35.56%)を保有した。2009年3月に、この株数を666.6億ドンで売却し、株式譲渡利益を得た。
- KHA: 発表した純利益(速報、未監査)と監査済み純利益の差について、ホーチミン証券取引所に報告した。投資引当金増加や税額増加により、当期純利益が76.2億ドン減少した。
- PAC: 発表した税引額や純利益(速報、未監査)と監査済み純利益の差について、ホーチミン証券取引所に報告した。監査法人の意見では、在庫引当金や為替換算調整額は税金支払い対象とのことで、法人税額が78.3億ドンと増加し、総資産が同額増加した。
- PIT: 発表した資料(速報)と監査済み資料の差について、ホーチミン証券取引所に報告した。短期有価証券投資引当金が17.9億ドンから53.7億に増加のほか、株主資本が15億ドン減少した。

□その他

- VPL: 私募による第2回社債(1兆ドン、5年もの)を発行した。1年目の社債金利が10.1%、2年目以降の金利は国債5年もの金利+3.5%。3月18日に年一回払い。
- 発行日: 2009年3月18日、満期日: 2014年3月18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	終値 (VND)	前週比 (%)	売買代金(平均) (百万VND)
TRC	タイニンゴム	26,600	+26.67	3,417
DPR	ドンフーゴム	31,900	+26.59	1,933
HRC	ホアビンゴム	27,500	+26.15	1,173
TNC	トンニャットゴム	8,900	+23.61	748
SFC	サイゴン燃料	46,700	+22.89	27

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)
DDM	ドンド海運	7,600	-7.32	239
HTV	ハーティン運輸	8,700	-6.45	131
RHC	第2リニン水力発電	20,600	-5.94	11
CAD	カドビメックス水産	8,000	-5.88	97
DPC	ダナンプラスチック	9,600	-5.88	49

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	16,700	+0.00	48,925
SSI	サイゴン証券	28,000	+11.11	34,605
DPM	ベトロベトナム化学肥料社	33,400	+15.17	33,524
FPT	FPT	48,000	+5.49	24,841
HPG	ホアファットグループ	32,000	+16.36	23,889

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	16,700	+0.00	2,892
SSI	サイゴン証券	28,000	+11.11	1,347
DPM	ベトロベトナム化学肥料社	33,400	+15.17	1,092
REE	リー冷蔵電気工業	25,700	+14.73	1,002
SAM	サコム通信ケーブル	15,200	+4.11	999

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

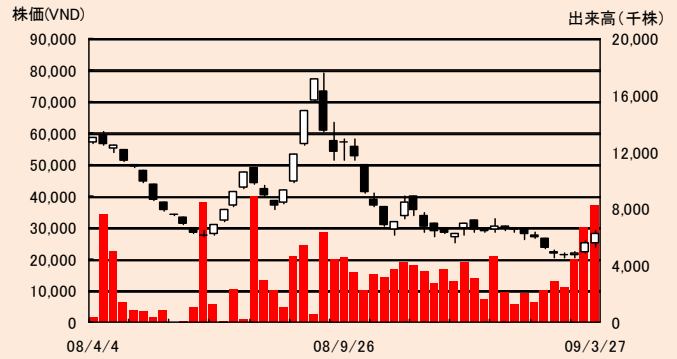
個別銘柄情報

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: 28000ドン/株、実績PER: 14.25倍 (3/27日終値)

サイゴン証券 株価チャート



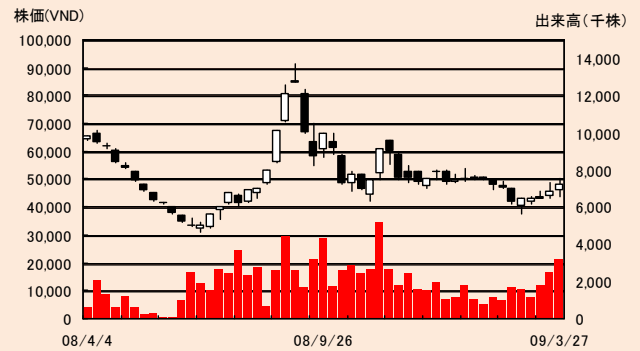
データ: Bloomberg

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。

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: 48000ドン/株、実績PER: 7.95倍 (3/27日終値)

FPT 株価チャート



データ: Bloomberg

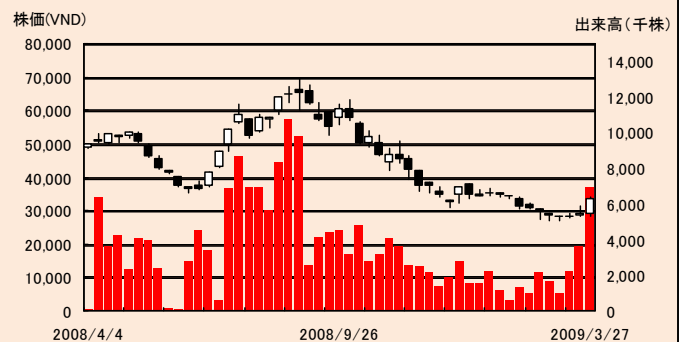
ペトロベトナム化学肥料 (DPM)

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: 33400ドン/株、実績PER: 9.20倍 (3/27日終値)

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

ホアファットグループ(HPG)

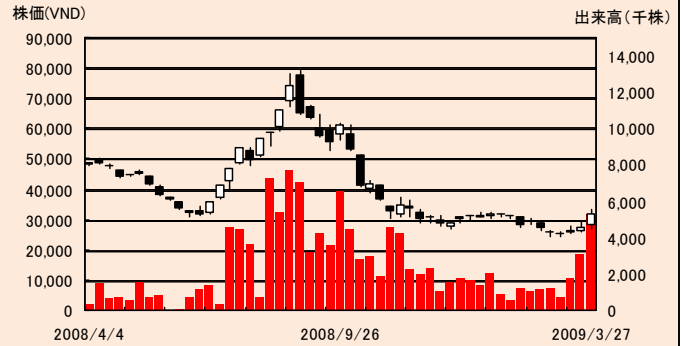
2000年に設立、2007年に組織変更し株式化。その後2007年12月に上場を果たした。ベトナム最大級の複合経営企業。各種鉄鋼製品、鋼管、家具、冷蔵庫などを製造。工業団地などの不動産開発や不動産販売にも最近、進出。

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つ新設備が建設中。ベトナム北部方面の販売力に強味。

08年売上高が8兆4958億ドン(+48.17%)、純利益8474億ドン(+31.93%)、EPS:4404ドン(未監査)。

株価:32000ドン/株、実績PER:6.96倍(3/17日終値)。

□ホアファットグループ 株価チャート



データ: Bloomberg

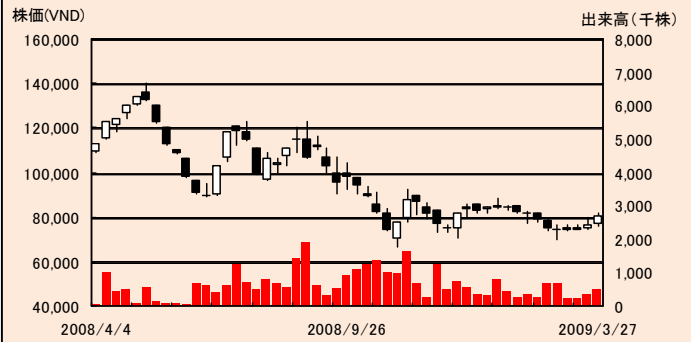
ビナミルク(VNM)

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。

08年売上高は8兆3796億ドン(+25.53%)、純利益は1兆2295億ドン(+27.62%)、08年純利益計画の1兆1400億ドンを上回る。EPS:7015ドン(未監査)。

株価:80500ドン/株、実績PER:11.37倍(3/27日終値)

□ビナミルク 株価チャート



データ: Bloomberg

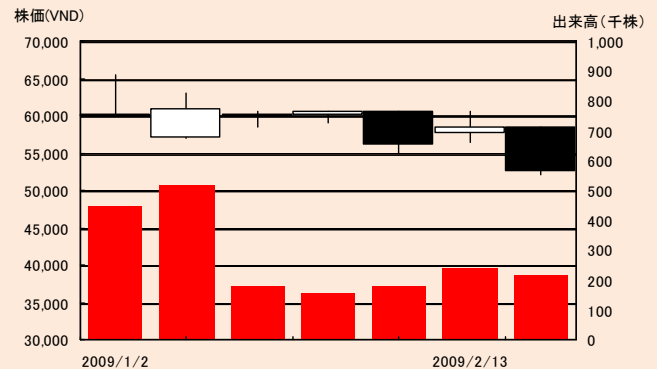
ホアン・アイ・ザー・ライ(HAG)

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。ドゥ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(3/27日終値)

□ホアン・アイ・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。