

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

3/30(月)~4/3(金)

今週の相場

□流動性が高い1週間

3月30日(月)~4月3日(金)のベトナム市場は、先週に引き続き、米国株及び日本などの海外各国株高の流れを受け、週初においては利益確定の売りで反落した場面もあったが、週後半から大幅に上昇した。VN指数は2月24日、過去最安値235.5ポイントまで下落したが、3月10日ごろ以降底打ち感からの買いが強まり、ここ3週間株高に推移した。VN指数の上昇を支えた海外投資家は米国株の回復と合わせて、新興国株を買っている。4月2日と3日、利益確定の売りに入って、売り越しとなったが、今週合計では670億ドンの買い越しで終えた。

4月3日の終値で、VN指数は1月13日以来、およそ2ヶ月半以上ぶり310ポイント台を回復(先週比+8%)し、売買代金は平均5954億ドんに急増し商いは活発だった。

個別では、時価総額が大きな優良銘柄中心に買われた。タンタオ工業投資(ITA)が29.5%、サイゴン証券(SSI)が13.2%上昇した。低位銘柄も好調。ロンアン食品加工輸出入(LAF)が+24.7%、サイゴン燃料(SFC)+24.2%、ホーチミン市金属(HMC)+24.1%など急騰。今週、サコムバンク(STB)株は外国人の売りが出ており、久し振りに保有率が30%以下になった。

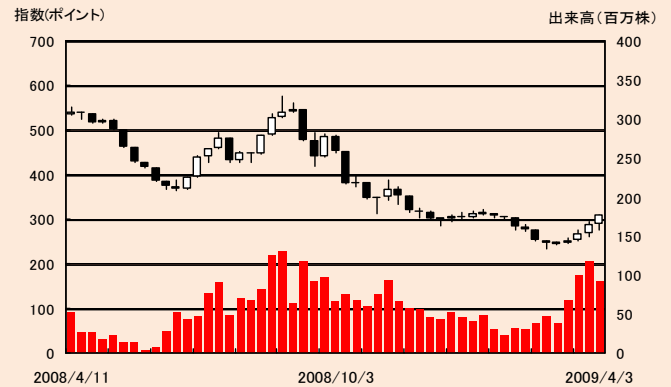
トピックス:農産物

投資計画省(MPI)によると第1四半期の輸出額が約135億ドル(前年同期比+2.4%)、そのうち、海外直接投資(FDI)の企業部門の輸出額は前年同期比-13%の45億ドルだった。世界経済リセッションの悪影響により原油、靴、水産製品の輸出は減少となったが、コメ+76.2%、お茶+10.5%などは輸出が増加した。やはり、人口の70%以上が農業に係わっているベトナムは農業の大切さを感じさせられる。

2008年農産物の栽培、生産、収穫データを見ると(右側の表を参照)、コメの収穫量が前年比+7.5%の3863万トン、トウモロコシも+7.6%の453万トンである。コメは2008年約510万トンを輸出、タイの100万トンに次ぎ、世界第2位、2009年は500万トンの見通し。

その他、輸出向け加工用作物の茶、コーヒー、ゴムなどの生産量も増加している。一方、カシューナッツの栽培面積は8%減少したが、生産量は0.3%増加した。政府は今年の総輸出額を720億ドル(前年比+13%)と見込み。目標を達成するため、農業にも支援策などを実施している。

□VN指数チャート(1年)



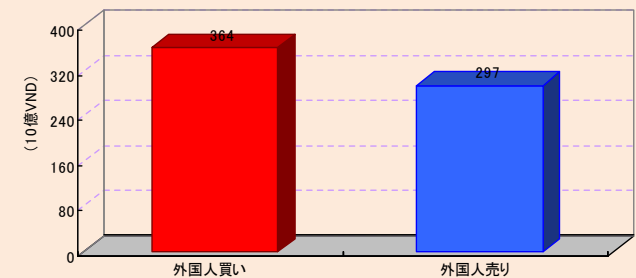
データ: Bloomberg

□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	310.28 (ポイント)	+8.0	+28.5	-41.4
ハノイ・HASTC指数	108.85 (ポイント)	+10.4	+33.1	-43.0
ドン・円	5.61 (円/1,000ドン)	+1.3	+0.0	+14.2

データ: HOSE

□外国人投資家売買状況(3/30~4/3)



データ: Bloomberg

□農産物の栽培面積、生産、収穫

	2007年	2008年	増減率
栽培面積(1000ヘクタール)			
コメ	7,198.0	7,399.6	2.8%
トウモロコシ	1,071.2	1,139.8	6.4%
茶	126.5	129.6	2.5%
コーヒー	509.3	525.1	3.1%
ゴム	556.3	618.6	11.2%
カシューナッツ	439.9	404.9	-8.0%
生産量(1000トン)			
コメ	35,935.3	38,630.5	7.5%
トウモロコシ	4,210.9	4,530.9	7.6%
茶	706.6	759.8	7.5%
コーヒー(豆)	961.3	996.3	3.6%
ゴム(乾燥樹脂)	609.7	662.9	8.7%
カシューナッツ	312.4	313.4	0.3%

データ: ベトナム統計局

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

- 09/4/8 BMP: 配当1000ドン、支払予定日: 4/29
PIT: 配当1500ドン、支払予定日: 4/27
- 09/4/10 DRC: 配当1900ドン、支払予定日: 5/6
DIC: 配当: 1000ドン、支払予定日: 5/8

□ 上場関連アップデート

3月26日、フーニャージュエリー(PNJ)が上場した。4月1日、ホーチミン証券取引所(HOSE)はベトナム銀行(VCB)の上場を認可した。その他、水産のDohacoも認可。ここまできて、今年も早いペースで上場させ、市場規模を拡大させる方針。注目されている工商銀行(Vietin Bank)も上場予定。

会社名	業種	コード	承認日	資本金	分類/上場日
SAVICO	商社	SVC	2008/12/31	203,610	移動
ホーチミン市証券	金融	HSC	2008/12/26	394,634	新規
ベトナム銀行	金融	VCB	2008/12/31	12,100,860	4月1日上場認可
VINALINK	海運	-	2008/12/31	81,600	新規
ベンチャー東海(Dohaco)	水産	-	2009/3/31	80,000	新規
Vietin Bank	金融	-	-	-	第2四半期が

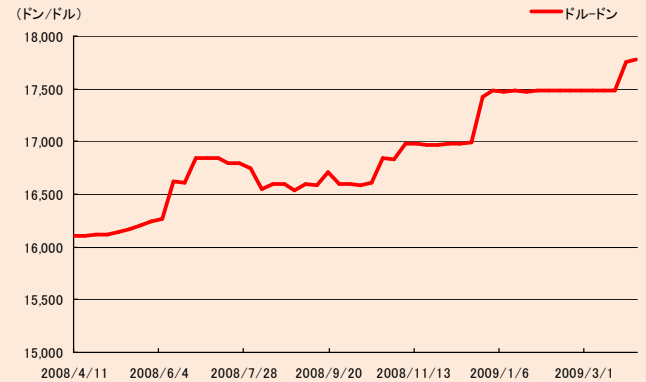
□ 内部株式買取・売却発表

- FPT: 09/3/31に、役員が44万株を売却した。保有株数を180万3263株に引き上げた。
- PGC: バオベトナム証券(BVS-ハノイ取引所に上場)が09/4/1~09/4/29に、投資ポートフォリオを再構成するため、全株の19340株を売却、保有数を8株に引き下げる予定。
- HSG: バオベトナム証券(BVS)が09/4/1~09/4/29に、全株の40万6350株を売却する予定。
- PNC: バオベトナム証券(BVS)が09/4/1~09/4/27に、全株の11万6010株を売却する予定。
- FBT: 09/3/26~6/26に、自社株を73万5千株買入する予定。
- UNI: 09/3/20まで、登録した22万株のうち、7万6260株の自己株を買取し、自己株数を32万9676株に引き上げた。登録済みの残り分を引き続き買い増す方針。
- DMC: 4/7~7/7に、自社株22万株を買入する予定。

□ 業績発表関連

- MPC: 発表した純利益(速報、未監査)と監査済み当期純利益の差について、ホーチミン証券取引所に報告した。同社は2008年12月期の純利益を約115億ドンと発表したが投資や在庫引当金増加により、当期純利益が436億ドン減少、318億ドンの最終赤字。その結果、HOSEは4月1日、注意リストに追加することを発表した。
- CII: 2008年12月期の売上高2290億ドン、当期純利益が1327億ドン、EPSが3352ドンと発表した。

□ 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)
ITA	タンタオ工業投資	29,500	+26.07	19,372
TMC	トウドック輸出入	27,700	+25.34	355
LAF	ロンアン食品加工輸出入	11,600	+24.73	379
SFC	サイゴン燃料	58,000	+24.20	104
HMC	ホーチミン市金属	11,300	+24.18	654

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)
BAS	バサ	8,600	-11.34	9
PNJ	フーニャージュエリー	51,000	-7.27	14,665
FBT	ベンチャー林水産輸出入	17,200	-4.44	549
FPC	フルパワー	16,700	-4.02	38
HT2	第2ハティエンセメント	14,800	-2.63	1,060

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)
SSI	サイゴン証券	31,700	+13.21	51,130
STB	サコムバンク	17,600	+5.39	42,867
DPM	ベトナム化学肥料社	36,300	+8.68	41,210
FPT	FPT	51,500	+7.29	39,020
REE	リー冷蔵電気工業	28,000	+8.95	33,017

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	17,600	+5.39	2,580
SSI	サイゴン証券	31,700	+13.21	1,783
REE	リー冷蔵電気工業	28,000	+8.95	1,297
DPM	ベトナム化学肥料社	36,300	+8.68	1,245
SAM	サコム通信ケーブル	16,500	+8.55	1,203

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。

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

ハウザン製薬(DHG)

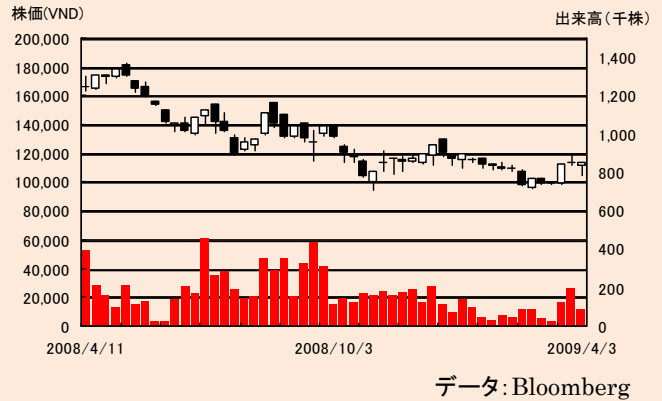
ベトナムを代表する大手医薬品メーカーでブランド力に定評。メコン川の支流ハウザン川沿いにある大都市のカントー市を拠点とする。

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。国内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年売上高1兆5424億ドン(前年比+20.8%)、当期純利益1,358億ドン(同+5.8%)。

株価: 114,000ドン/株、実績PER:14.9倍(4/3日終値)

□ハウザン製薬 株価チャート



ペトロベトナムドリリング(PVD)

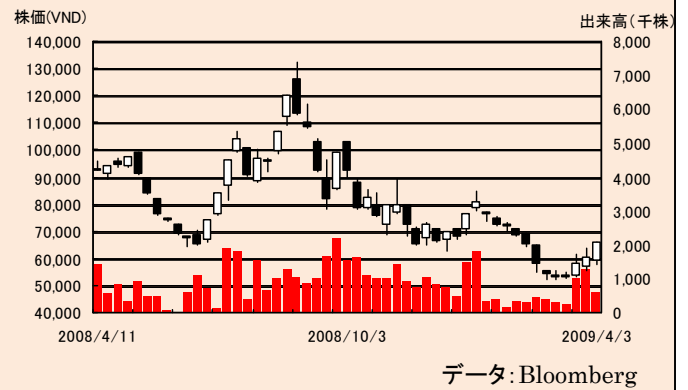
有力国営企業のペトロベトナムによって1994年に設立された油田技術会社で、2006年にHOSE上場。油田・ガス田の開発、掘削、運営を手がける。

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。ペトコンバンク(上場準備中)が4.4%を創業株主として保有している。

08年売上高3兆7200億ドン(前年比+35.8%)、当期純利益9268億ドン(同+62%)。

株価: 66,000ドン/株、実績PER:9.4倍(4/3日終値)

□ペトロベトナムドリリング 株価チャート



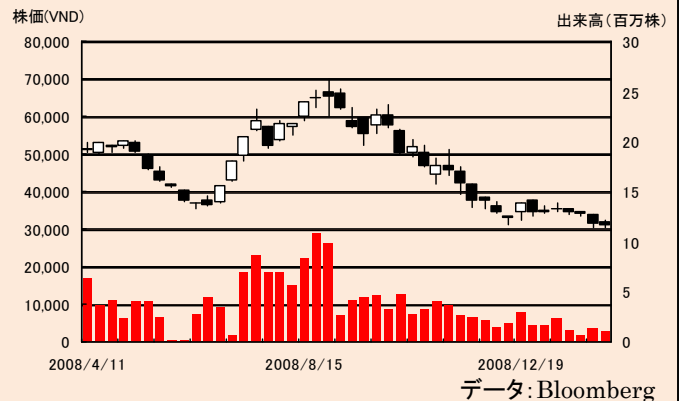
ペトロベトナム化学肥料(DPM)

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: 36300ドン/株、実績PER: 10.0倍(4/3終値)

□ペトロベトナム化学肥料 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

ホアファットグループ(HPG)

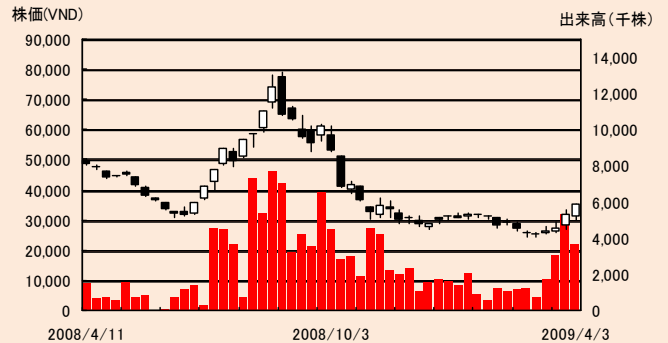
2000年に設立、2007年に組織変更し株式化。その後2007年12月に上場を果たした。ベトナム最大級の複合経営企業。各種鉄鋼製品、鋼管、家具、冷蔵庫などを製造。工業団地などの不動産開発や不動産販売にも最近、進出。

鉄鋼製品の市場シェアは2008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:35400ドン/株、実績PER:7.7倍(4/3日終値)。

□ホアファットグループ 株価チャート



データ: Bloomberg

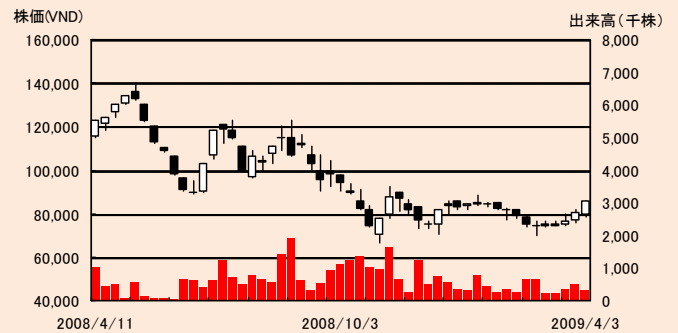
ビナミルク(VNM)

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の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:85500ドン/株、実績PER:12.1倍(4/3日終値)

□ビナミルク 株価チャート



データ: Bloomberg

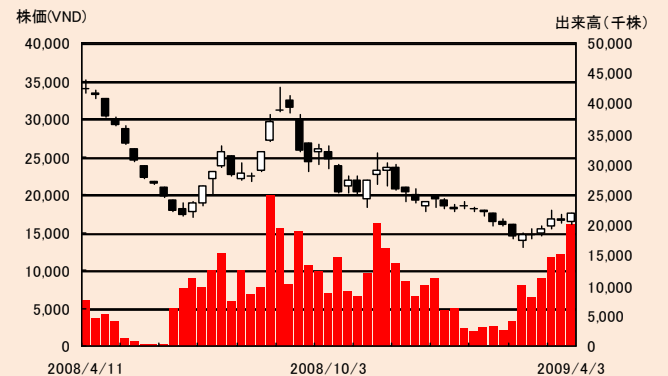
サコムバンク(STB)

ホーチミンに本店を置く大手商業銀行。預金、外国為替取引、融資、送金、国際決済などの個人および法人向け銀行業務などを手がける。991年に4つの与信機関が合併して設立。2006年にHOSE上場。国内に約110の支店網をもち、45省をカバー。資産規模では国内4位。ただし、株式会社化している銀行としては最大手。08年12月末時点で総資産は68.4兆ドン。筆頭株主はANZ(オーストラリア・ニュージーランド)銀行10.0%。その他はドラゴンキャピタル8.73%、国際金融会社(世界銀行に所属、IFC)4.67%、リー冷蔵電気工業(REE)4.08%。

08年利息収入が8兆5885億ドン(前年比+79.9%)、純利益9547億ドン(同-31.7%)。

株価:17600ドン/株、実績PER:8.9倍(4/3日終値)

□サコムバンク 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。