

# 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

4/7(火)~4/10(金)

## 今週の相場

**□VN指数は一進一退、流動性が高い**  
4月6日(月)はベトナム休場で、休み明けの4月7日(火)相場は早期経済回復やコモディティー価格上昇への期待で、大幅に上昇し、+12.08ポイント(+3.89%)の322.36ポイントと続騰。一方、4月8日(水)と4月9日(木)、NYダウ市場や日本など周辺市場の続落を受け、ベトナム市場も暴落した。有力銘柄の買い入れなどで一時VN指数は大幅に上昇する場面もあったが、利益確定の売りが止まらずであった。金曜日、VN 指数は3日ぶり大幅反発、11月20日の325ポイント台まで回復し、先週末比+4.8%上昇した。今週の一進一退相場は来週もしばらく続き、不透明なセンチメントを見せるだろう。

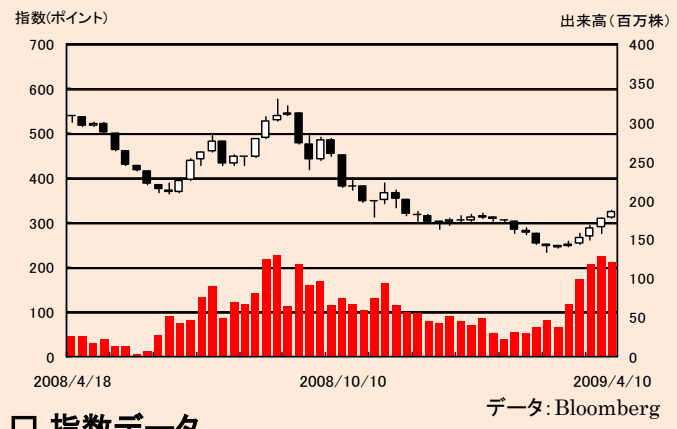
4月8日、出来高は記録の5082万株を突破した。売買代金も平均9735億ドン(先週は5954億ドン)に急増し、流動性が高い1週間だった。一方、外国人投資家は1860億ドンの売り越し。背景はサコムバンク(STB)、ファーライ火力発電(PPC)、ペトロベトナム化学肥料(DPM)など有力銘柄を早期に買った外国人機関投資家がポートフォリオ再構成あるいは利益確定のための売りを出したことだ。それでも、STB+17.9%、DPM+9.2%などは大幅上昇。その他、サイゴン証券(SSI)+26.8%など金融株は好調。

## トピックス: 国勢調査

4月1日から、ベトナム統計局(GSO)は国内人口の状況を明らかにするため国勢調査を行っている。ベトナム統一の1975年以来10年ごとに行われており、今回の国勢調査はその4回目に当たる(前の調査は1979、1989、1999年)。今年、国勢調査結果に対する需要が高まったことから調査事項の充実が図られ、1999年の調査事項である人口の基本的属性、人口移動、及び住宅状態属性のほかに労働状況、災害に関する事項などが加えられている。調査日程は全国の世帯人口、住宅関連情報を4月1日~20日にデータ収集し、7月に統計結果第1回発表、2010年第3四半期にすべての項目の調査結果を公表する予定。

GSOによると、2008年現在の人口は8616万人、世界で12番目に人口が多い国である。そのうち、都市人口が27.9%、男女比率が49.1%対50.9%。人口密度260人/km<sup>2</sup>(世界第41位、全世界平均密度の5倍)である。人口自然増率は1.2%(世界114位、東南アジア8位)。平均寿命72歳(男70歳、女73歳)、世界83位、東南アジア4位。一人当たりのGDPは1024ドル、世界平均7500ドルとアジア平均3000ドルと比べ、低く、世界146/185位、アジア39/48位。

## □ VN指数チャート(1年)

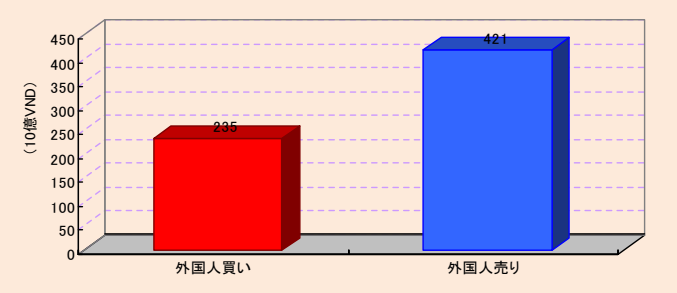


## □ 指数データ

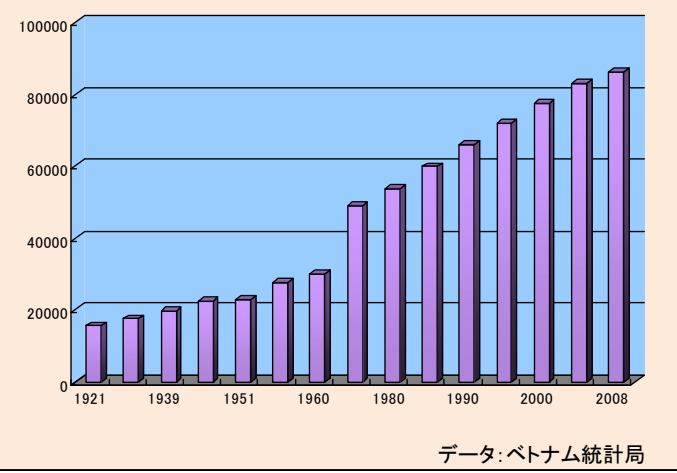
	直近	前週比 (%)	1ヶ月比 (%)	1年比 (%)
ホーチミン・VN指数	325.05 (ポイント)	+4.8	+29.0	-40.4
ハノイ・HASTC指数	118.58 (ポイント)	+8.9	+35.5	-37.3
ドン・円	5.65 (円/1,000ドン)	+0.7	-0.3	+10.4

データ: Bloomberg

## □外国人投資家売買状況(4/7~4/10)



## □人口推計(1921年~2008年)



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

## ベトナム株式カレンダー・注目発表

### □ 配当権利落ちカレンダー

- 09/4/13 NTL: 配当2500ドン、支払予定日: 5/8  
SGC: 配当200ドン、支払予定日: 5/6
- 09/4/14 HPG: 配当1000ドン、支払予定日: 4/29  
DPM: 配当: 500ドン、支払予定日: 4/28
- 09/4/15 AGF: 配当: 400ドン、支払予定日: 5/8
- 09/4/16 KHA: 配当: 500ドン、支払予定日: 5/15

### □ 株主総会カレンダー

- 09/4/13 ACL
- 09/4/14 VNA
- 09/4/15 PVT
- 09/4/16 VSH, SJ1, SGH, PVI, VST, BCI, HAG, VHC
- 09/4/17 LSS, ICF
- 09/4/18 HT1, VPK, L10, LBM, VNS

### □ 内部株式買取・売却発表

- IMP: 08/12/19~09/3/19、自社株を10万株の買いを登録したが、57,200株のみ買い入れした。
- PVF: 09/4/7~09/4/29、会長が1万株を買い入れして、保有株数3万株(0.006%)に引き上げた。
- VTB: 09/4/3~09/7/6、役員社長が5万株の買いを登録し、保有株数22万6779株(1.89%)を引上げる予定。
- TTP: 09/3/27、Red River Holding(未上場)が11万7520株を買い増し、保有数を75万4950株(5.03%)に引き上げた。
- PAC: 09/3/27、Red River Holding(未上場)が3万5450株を買い増し、保有数を82万8420株(5.02%)に引き上げた。
- DHG: 09/3/26、Deutsche Bank AGが2万60株を買い増し、保有数を101万1906株(5.06%)に引き上げた。

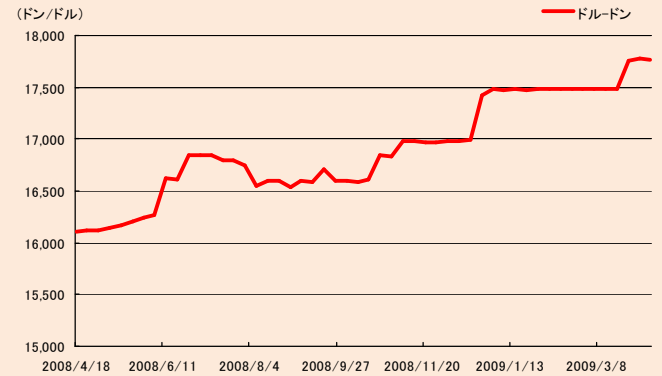
### □ 業績発表関連

- STB: 第1四半期の業績は、貸付残高が39兆3,380億ドン(約222億円)、預金残高が62兆ドン(3511億円)(08年末比+17%)、銀行本体の引当金計上後の経常利益が3,400億ドン(約19億円)、不良債権率は1.1%。
- HRC: 第1四半期の業績は、売上高450億ドン、純利益150億ドン(速報)。
- CII: 第1四半期の業績は、売上高817億ドン(前年同期比-32%)、純利益500億ドン(同+27%)。

### □ その他

- TTF: 09/4/9に、500株を追加上場。これは1月2日に33.33%無償割当を行った株数である。
- LBM: 株主割当(93対100, 09/2/6の権利落ち日)の販売株価12000ドンから10500ドンに引下げる。12000ドンで支払った株主に対して、差額を返却する予定。

## □ 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)
SSI	サイゴン証券	38,300	+26.82	68,367
GMC	サイゴン縫製貿易	20,800	+26.06	455
SAM	サコム通信ケーブル	19,900	+25.95	35,320
DQC	ディエンクワン	16,300	+25.38	4,094
LAF	ロンアン食品加工輸出入	13,900	+25.23	1,525

### 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)
DIC	DIC投資貿易	13,600	-7.48	1,509
DXP	ドアンサ・ポート	24,900	-7.43	1,559
SGH	サイゴンホテル	67,000	-6.29	138
HT1	第1ハティエンセメント	16,600	-5.68	1,690
MCV	カピコベトナム建設探鉱	11,500	-4.17	3,705

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	19,800	+17.86	109,603
SSI	サイゴン証券	38,300	+26.82	68,367
FPT	FPT	54,500	+10.32	63,836
DPM	ベトロベトナム化学肥料社	37,800	+9.25	50,961
REE	リー冷蔵電気工業	32,900	+23.22	40,694

### 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	19,800	+17.86	6,091
SAM	サコム通信ケーブル	19,900	+25.95	2,012
SSI	サイゴン証券	38,300	+26.82	2,005
DPM	ベトロベトナム化学肥料社	37,800	+9.25	1,404
REE	リー冷蔵電気工業	32,900	+23.22	1,369

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

### ハウザン製薬(DHG)

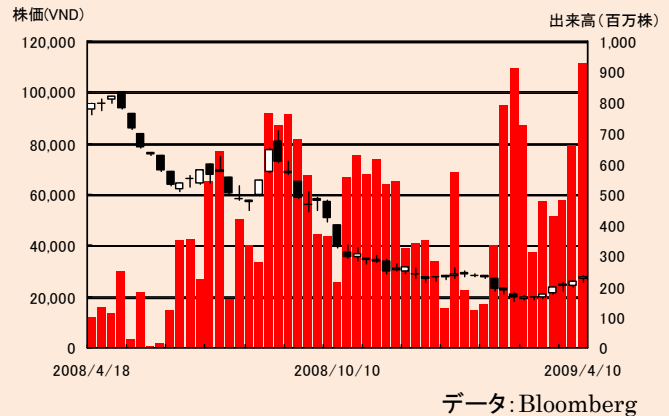
ベトナムを代表する大手医薬品メーカーでブランド力に定評。メコン川の支流ハウザン川沿いにある大都市のカントー市を拠点とする。

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: 112,000ドン/株、実績PER:14.7倍(4/10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)

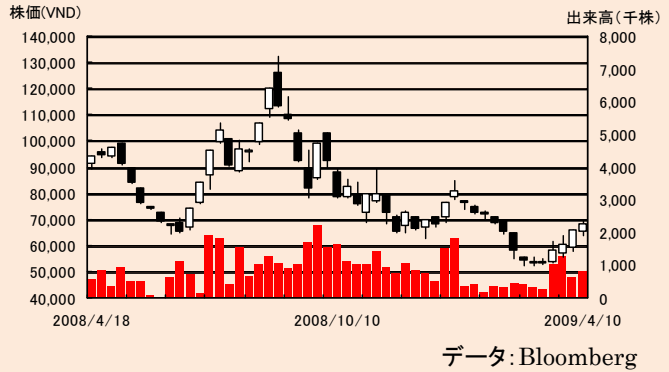
有力国営企業のペトロベトナムによって1994年に設立された油田技術会社で、2006年にHOSE上場。油田・ガス田の開発、掘削、運営を手がける。

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: 68,000ドン/株、実績PER:9.7倍(4/10日終値)

### □ペトロベトナムドリリング 株価チャート



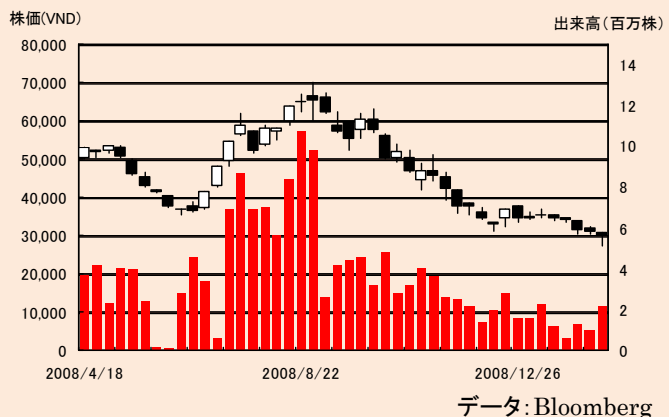
### ペトロベトナム化学肥料(DPM)

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: 37800ドン/株、実績PER: 10.4倍(4/10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)

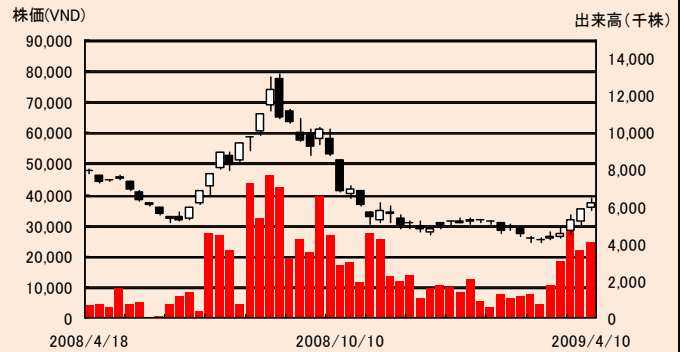
2000年に設立、2007年に組織変更し株式化。その後2007年12月に上場を果たした。ベトナム最大級の複合経営企業。各種鉄鋼製品、鋼管、家具、冷蔵庫などを製造。工業団地などの不動産開発や不動産販売にも最近、進出。

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:37200ドン/株、実績PER:8.1倍(4/10日終値)。

## □ホアファットグループ 株価チャート



データ: Bloomberg

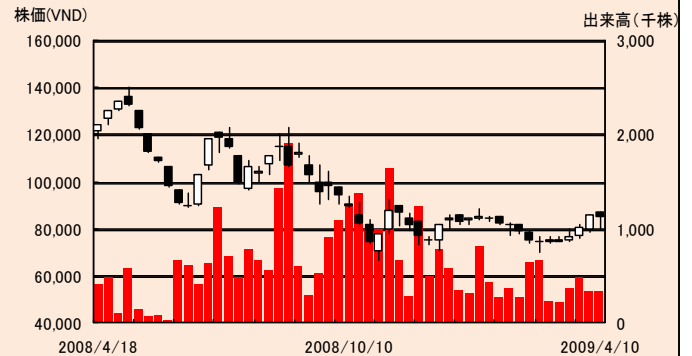
## ビナミルク(VNM)

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:84500ドン/株、実績PER:11.9倍(4/10日終値)

## □ビナミルク 株価チャート



データ: Bloomberg

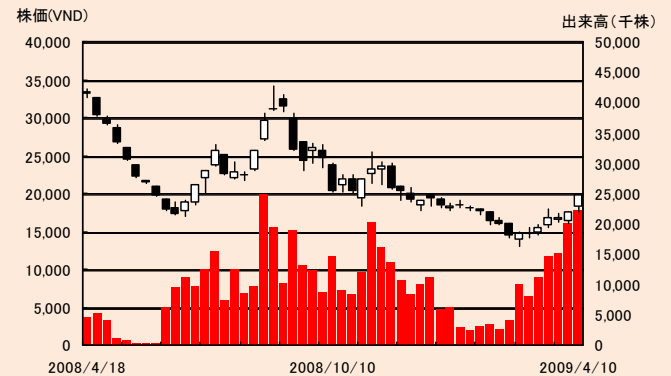
## サコムバンク(STB)

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:19800ドン/株、実績PER:10.0倍(4/10日終値)

## □サコムバンク 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。