

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

5/18(月)~5/22(金)

今週の相場

□流動性が高い、海外投資家買い越し

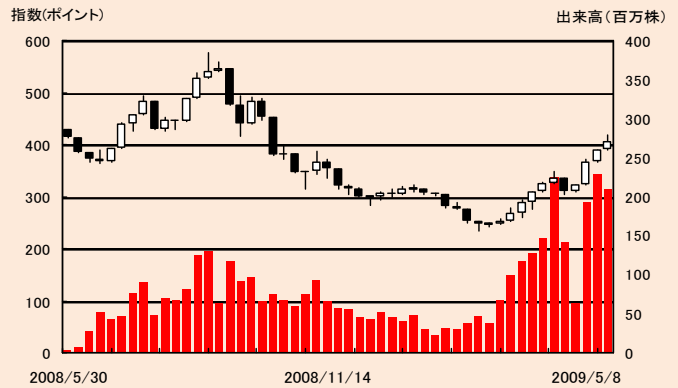
5月18日~5月22日のベトナム市場は、利益確定の売りで反落に転じた日もあったが、投資家の動きは活発、流動性が高い一週間であった。週間では、月から木曜日まで4日続伸、金曜日になると、利食いの売り圧力で大幅反落。先週末と比較するとVN指数は+3.7%(+14.42ポイント)の404.16ポイントとなり、10月8日以来、約7ヵ月半ぶりに400ポイントを突破。平均出来高は前週平均比+21.4%の5616万株、売買代金も同+22.6%の1兆7119億ドンと増加。外国人投資家は引き続き、買い越し。来週は、市場の上場トレンドがテストされると予想。

個別では、金融株の利益確定売りが大きかったが、小幅続伸。サコムバンク(STB)+3.6%、サイゴン証券(SSI)+7.6%、ペトロベトナムファイナンス(PVF)+14.8%。その他、ホアセングループ(HSG)+25.9%、ホーチミン市金属(HMC)+25.9%など鉄鋼株が好調。綿製品・枕・縫製原材料などの生産販売を手掛けるミラエ(KMR)は韓国市場への上場が原則承認され、連続して買われ、+25.0%。一方、タイニンゴム(TRC)-10.2%、ドンフーゴム(DPR)-8.7%と生ゴム株が低調。

トピックス: 乳製品

市場リサーチファームEuromonitorによると、ベトナムでの生乳平均販売価格は1ℓ当たり1.4ドルであり、EU諸国や南米諸国の0.5-0.9ドル、中国の1.1ドルと比べて、かなり高い。他の乳製品価格も世界トップレベルである。その原因は①生産販売者の利益率が高い(特に輸入品)や②生活習慣と考えられると専門家が分析する。①利益率は製品別にみると、調整粉乳 - 育児用粉ミルクなど販売価格の15%~40%、ヨーグルト30%、練乳12%である。外国製(輸入)ミルク、育児用粉ミルクの販売価格はタイの2倍、マレーシアの倍高い。②生活習慣の原因も大きい。ベトナム人は外国製品に弱く、高いものが良い、子供のためならいくら高くても買うと考える。2008年、外資系ミルク会社の宣伝費が約60~70億円であり、その結果外国ブランドや輸入育児用粉ミルクが市場シェア8割にものぼった。ビナミルクの副社長は「輸入乳製品は運送代、税金、宣伝費が高いため、国内の同じ成分製品と比べ、かなり高い」と話した。今後、国内ミルク会社は宣伝を強化しながら、製品改善・販売価格で競争するとのこと。市場シェアトップなビナミルク(VNM)の業績を期待。

□VN指数チャート(1年)



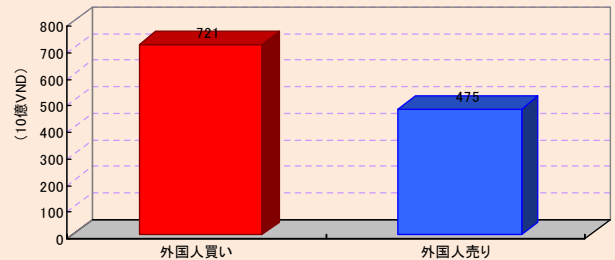
データ: Bloomberg

□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	404.58 (ポイント)	+3.7	+25.7	-6.9
ハノイ・HASTC指数	141.56 (ポイント)	+4.0	+22.6	+8.4
ドン・円	5.29 (円/1,000ドン)	-1.3	+3.9	+20.5

データ: Bloomberg

□外国人投資家売買状況(5/18~5/22)



データ: HOSE

□ベトナム乳製品市場シェアや乳製品輸入税率

全体: ビナミルク(VNM) 35%、Dutch Lady 24%、輸入粉ミルクブランド (Abbott, Nestle, Mead Johnson...) 22%、国内その他19%
れん乳: ビナミルク79%、Dutch Lady 21%
牛乳、成分調整牛乳: Dutch Lady 37%、ビナミルク35%、その他28%
ヨーグルト: ビナミルク55%、その他45%
粉ミルク: Dutch Lady 20%、Abbott 16%、ビナミルク16%、Mead Johnson 15%、Nestle 10%、その他23%

データ: Euromonitor

乳製品輸入税率

製品グループ	2007/8/8	2007/10/24	2009/3/9
(1) 生乳、牛乳、特別牛乳	40%→20%	→7%	→20%
成分調整牛乳・低脂肪牛乳			
(2) 加工乳、無糖乳など	20%→10%	→5%	→15%
(3) クリーム、バター、加糖練乳	30%→15%	→3%	→10%
濃縮乳、ヨーグルトなど			

データ: 工商省

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

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

- 09/5/25 KHP:配当:600ドン、支払予定日:6/10
LAF:株式配当:100対7、無償増資:100対33、発行予定日6/25
LGC:無償増資:10対1、発行予定日6/30
- 09/5/26 DXV:配当:700ドン、支払予定日:6/18
- 09/5/27 VID:配当:1000ドン、支払予定日:6/22
SC5:配当:2000ドン、支払予定日:6/29

□内部株式買取・売却発表

- TSC:09/5/18~09/11/18に、会長夫人が8万5千株を売却、保有株数を19005株に引下げる予定。
- PIT:09/4/27~09/5/12、バオベト証券の投資ファンド(BVF1)が45万株を売却、保有株数を51万8000株に引下げる予定。
- SSI:5/20~8/20に、監査役夫人が全株の5万400株を売却する予定。

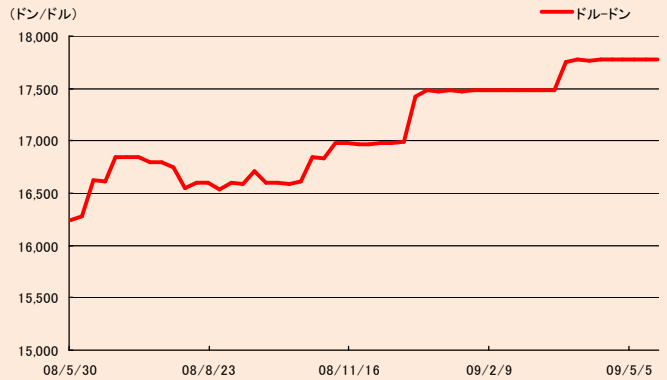
□内部株式買取・売却結果

- NBB:09/4/3~09/5/15に、ホーチミン市インフラ投資(CII)が341万株を売却、保有株数を97万7070株に引下げた。
- RIC:会長が2700万株をKai Cheih International Investmentに売却完了した。取引後の保有株数は345万1476株(6.71%)。
- SBT:09/5/13、キンド食品子会社であるキンド投資会社が5万株を売却、保有株数を704万6290株(保有率4.97%)に引き下げた。
- VNS:09/4/24~09/5/11、会長の息子が18万7230株を買い増し完了、取引後の保有株数は270万株。
- OPC:09/4/14~09/5/15、副会長が25万453株を買い増し完了、取引後の保有株数は66万5503株(保有率8.13%)。

□2009年第1四半期業績 (単位:億ドン)

銘柄	売上高	前年同期比	純利益	前年同期比
DHG	3872	2%	374	-1%
DXV	1960	-10%	24	-42%
MPC	4644	23%	497	143%
ITA	1640	-63%	610	-49%
LBM	286	-15%	16.6	-74%
KSH	120	-7%	24.7	-59%
BMC	81	-73%	18	-85%
SGT	212	-94%	66	-80%
ICF	973	9%	28	-46%
PNC	596	37%	-20	-
CAD	1270	-23%	4	4%
DPC	165	18%	16	220%
ST8	1374	-35%	84	-43%
CNT	83	-11%	10.7	-58%

□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)
VNS	ピナサン	25,500	+26.87	447
HMC	ホーチミン市金属	17,000	+25.93	522
HSG	ホアセン・グループ	28,200	+25.89	6,066
KMR	ミラエ	11,500	+25.00	515
PJT	ペトロリメックス・タンカー	13,600	+24.77	395

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)
TSC	カントー農業技術資材	39,100	-13.88	5,829
TRC	タイニンゴム	41,500	-10.17	6,759
VHC	ビンホアン	29,200	-9.60	785
SGH	サイゴンホテル	67,000	-8.84	303
DPR	ドンフーゴム	41,200	-8.65	5,900

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	26,100	+3.57	250,864
SSI	サイゴン証券	56,500	+7.62	198,137
HPG	ホアファットグループ	49,500	-2.94	92,655
REE	リー冷蔵電気工業	46,500	+8.64	70,587
SAM	サコム通信ケーブル	28,300	-2.41	67,979

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	26,100	+3.57	9,506
SSI	サイゴン証券	56,500	+7.62	3,474
SAM	サコム通信ケーブル	28,300	-2.41	2,268
HPG	ホアファットグループ	49,500	-2.94	1,800
REE	リー冷蔵電気工業	46,500	+8.64	1,513

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: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70%は赤字に転じたなか、SSIは最終黒字。
株価:56500ドン/株、実績PER:28.7倍(5/22日終値)

バオミン保険(BMI)

ベトナムの有力国営保険会社。損害保険大手。航空、海上、自動車、傷害保険などを提供、再保険事業も行う。

1994年、財務省100%出資会社として設立。07年にHOSE上場。米AXAと業務提携。2007年の損害保険市場でシェア21.8%と業界3位だった。バオベト保険(BVI-上場準備)、英プルデンシャル(PCI)、ペトロベトナム(PVN)の子会社ペトロベトナム保険(PJI-未上場)は主な競争相手。

2008年1~12月期は保険収入が1兆9880億ドン、年間計画の1兆9500億ドン超、純利益が1450億ドン。
株価:28000ドン/株、実績PER:17.7倍(5/22日終値)

FPT(FPT)

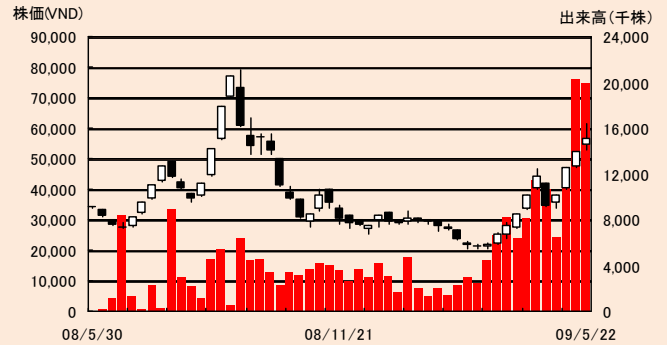
ベトナム最大手のIT企業。IT開発、ITコンサルタントのほか、携帯電話の販売、インターネットプロバイダーなどを手がける。

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%)。

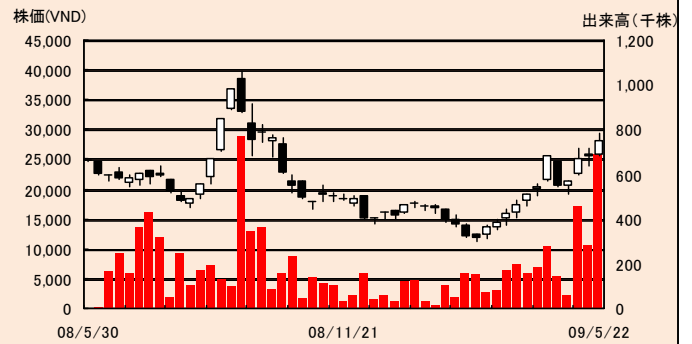
株価:63500ドン/株、実績PER:10倍(5/22日終値)

サイゴン証券 株価チャート



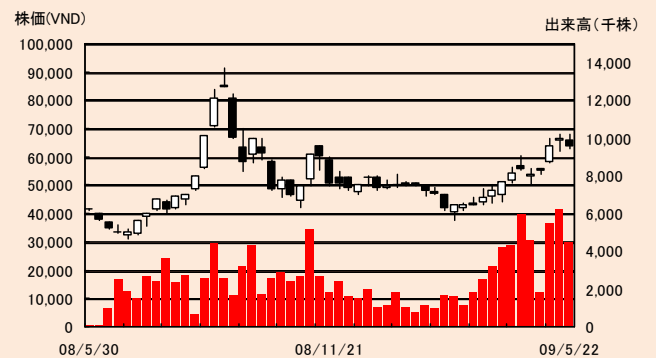
データ: Bloomberg

バオミン保険 株価チャート



データ: Bloomberg

FPT 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。

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)

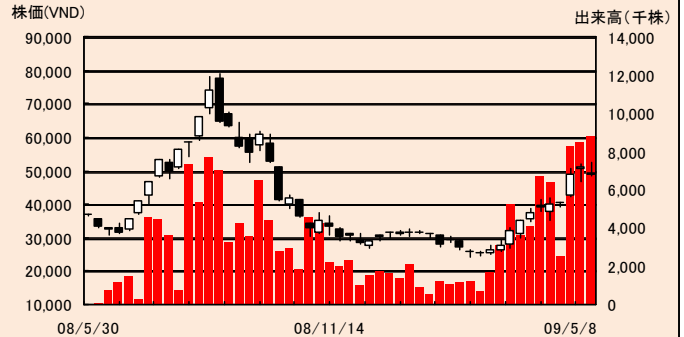
2000年に設立、2007年に組織変更し株式化。その後2007年12月に上場を果たした。ベトナム最大級の複合経営企業。各種鉄鋼製品、鋼管、家具、冷蔵庫などを製造。工業団地などの不動産開発や不動産販売にも最近、進出。

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:49500ドン/株、実績PER:13.4倍(5/22日終値)。

□ホアファットグループ 株価チャート



データ: Bloomberg

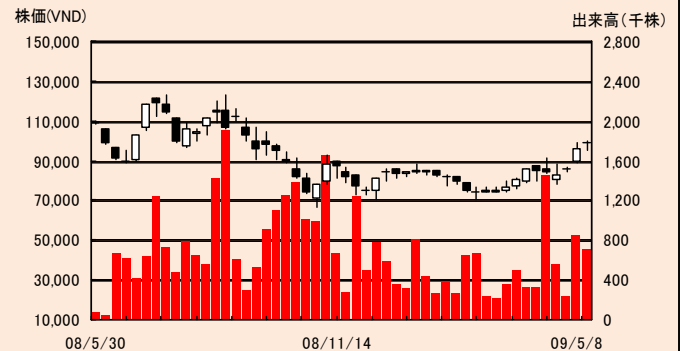
ビナミルク(VNM)

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:92000ドン/株、実績PER:11.4倍(5/22日終値)

□ビナミルク 株価チャート



データ: Bloomberg

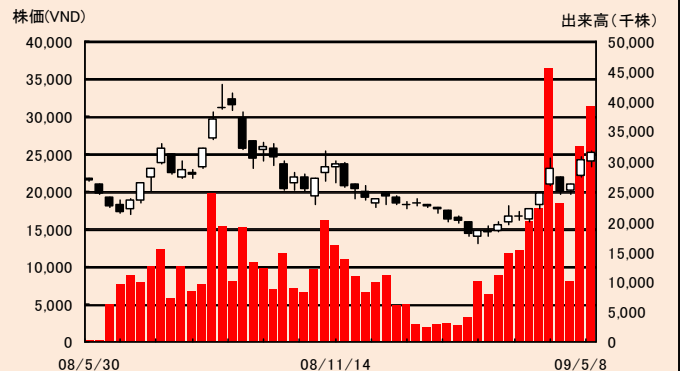
サコムバンク(STB)

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:26100ドン/株、実績PER:8.6倍(5/22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。