



ベトナム Weekly レポート

お問い合わせ フリーダイヤル: 0120-411-965
ホームページアドレス: <http://www.news-sec.co.jp>

タイ + VIP (ベトナム、インドネシア、フィリピン) の株価指数を相対比較 — 配当利回り、PER からみて最も魅力的なベトナム株式市場 —

今月に入り VN 指数は、今年 3 月の年初来最高値 607.55 ポイントを更新していましたが、さらに昨日、VN 指数は、2009 年 10 月に付けた高値 624.10 ポイントを、約 6 年 10 ヶ月ぶりに更新しました。

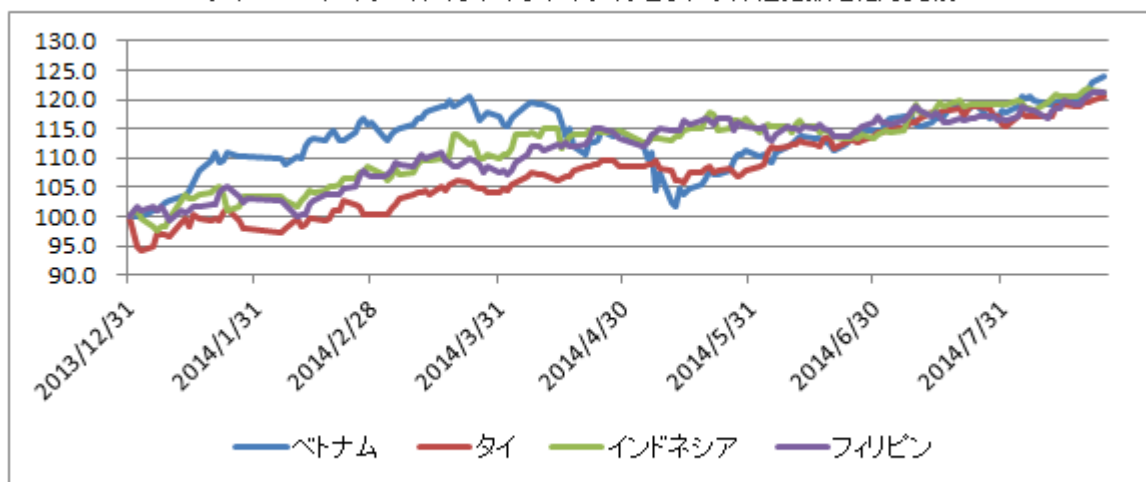
下の表は、アセアン主要 6 ヶ国のベンチマーク指数の年初来上昇率の高い順にランキングしています。年初来上昇率、52 週上昇率、共に最も上昇率が高かったのが、ベトナムです。その背景には、直近 2 年間で改善してきたマクロ経済や為替市場の安定がありますが、バリュエーションからみても、他の域内市場と比べて、相対的に低い PER や高い配当利回りは、投資家にとって魅力的です。経済的にアセアン諸国の先頭を行くシンガポールとマレーシアを除いて、タイ + VIP (ベトナム、インドネシア、フィリピン) の 4 市場で比較すると、ベトナム市場は、PER が最も低く、配当利回りは、他の 3 市場の 1.5 倍程となっています。

アセアン主要6ヶ国の株価指数の年初来上昇率、PER、配当利回り比較

国	ベンチマーク	年初来上昇率	52週上昇率	PER	配当利回り
ベトナム	VN指数	24.03%	27.59%	15.84	3.81%
インドネシア	ジャカルタ総合指数	21.31%	25.83%	20.73	1.86%
フィリピン	フィリピン総合指数	21.11%	15.77%	20.92	2.12%
タイ	SET指数	20.36%	17.60%	18.36	2.94%
シンガポール	ST指数	5.14%	7.97%	13.91	3.25%
マレーシア	KLCI指数	0.22%	8.71%	16.72	3.14%

(データはブルームバーグ、PERおよび配当利回りは直近12ヶ月、基準日は2014年8月25日)

タイ + VIP (ベトナム、インドネシア、フィリピン) の株価指数を相対比較



(データはブルームバーグ、2013年12月31日時点の株価の終値を100として指数化)

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138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、取扱手数料(【対面取引の場合】約定代金×2.10%(最低手数料800,000円)、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。



ベトナム Weekly レポート

お問い合わせ フリーダイヤル: 0120-411-965
ホームページアドレス: <http://www.news-sec.co.jp>

前ページのチャートは、タイ、ベトナム、インドネシア、フィリピンの代表的な株価指数の昨年末の終値を 100 として指数化したチャートです。

今年前半、先行して上昇したベトナムは、南シナ海での中越衝突による両国間の緊張の高まりから、VN 指数は、急落しましたが、積極的な海外投資家の買いに支えられ、上昇基調に転じました。一方、国内の政情不安から、相対的に上昇率が低かったタイも直近 3 ヶ月は、他の 3 市場と歩調を合わせるように上昇しています。

4 市場の年初来上昇率は、高い順に、ベトナム 24.03%、インドネシア 21.31%、フィリピン 21.11%、タイ 20.36% となっていますが、4 市場とも 20% を超える近似的な上昇率を記録しています。これは、市場ごとに検証してみる必要がありますが、日米欧など先進国の金融緩和による余剰資金が、新興国・フロンティア市場に流れ込んで、大きな影響を与えているのかもしれません。

新興国と比較して、株式市場などへの間接投資が少ないといわれているフロンティアのベトナム市場への海外投資家の純投資額をみてみます。年初から 8 月 25 日までの純買越額は 4 兆 7600 億ドン(約 234 億円)、昨年 9 月から今年 8 月 22 日までの純買越額は 7 兆 8850 億ドン(約 387 億円) となっています。VN 指数が高値圏にあった 3 月、7 月、8 月は純売越となっているのですが、8 月は、12 日間連続で純売越が続いた後、先週木曜日から純買越に転じ、VN 指数の約 6 年 10 ヶ月ぶりの高値更新に一役買っています。

配当利回りが 10%以上の銘柄 ～ リスクのひとつは、流動性の低い銘柄が多いこと

配当利回りが10%以上の銘柄リスト (ホーチミン証券取引所、株価は10,000ドンを割り込んでいる銘柄は除く)

コード	銘柄名	直近株価	配当利回り	配当	PER	ROE
CTG	ベトナム銀行	14,600	17.15	2,504	9.35	11.26
FDC	ホーチミン市投資開発貿易	23,000	16.09	3,700	2.55	46.40
DPM	ベトロベトナム化学肥料	31,500	15.87	5,000	9.40	13.66
NHS	ニンホア製糖	11,400	15.73	1,793	4.71	13.40
BMC	ビンディン鉱業	30,800	14.61	4,500	7.67	21.59
TNC	ドンニャット・ゴム	10,300	13.59	1,400	7.55	11.30
TDC	ピンズオン開発販売	11,500	12.17	1,400	10.87	7.99
ABT	ベンチュア水産輸出入	49,400	12.15	6,000	6.66	20.14
PAC	南部バッテリー	23,100	12.12	2,800	8.97	12.87
BCE	ピンズオン交通建設	11,000	11.82	1,300	6.86	14.24
TIC	タイグエン電力投資	11,200	11.61	1,300	9.23	11.60
DRL	第3電力・水力発電	32,500	10.77	3,500	8.04	35.51
ACC	ベカメックス・コンクリート	28,000	10.71	3,000	10.25	14.46
KSB	ピンズオン建設鉱産	28,800	10.42	3,000	5.82	19.60
DPR	ドンフーゴム	38,500	10.39	4,000	5.67	13.28
NNC	ヌイ・ニュー石材	65,500	10.08	6,600	6.68	40.75
KHP	カインホア電力	13,900	10.07	1,400	7.69	13.09
PGC	ベトロリメックス・ガス	13,900	10.07	1,400	8.84	12.47

(データはブルームバーグ、直近株価は8月25日、配当利回り、配当金額、PERは直近12ヶ月、ROEは2014年第2四半期)

8 月 25 日時点で、ホーチミン証券取引所に上場している株式は 302 銘柄あります。そのうち直近 12 ヶ月間の配当金を基にして計算した配当利回りが 10% を超える銘柄は 32 銘柄あります。また上場銘柄

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138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、取扱手数料(【対面取引の場合】約定代金×2.10%(最低手数料800,000ドン))、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。



ベトナム Weekly レポート

全体の約 30%銘柄の配当利回りが、銀行の定期預金金利を上回っています。

前ページのリストでは、配当利回りが 10%以上の銘柄として 18 銘柄を挙げています。14 銘柄少ないのは、直近株価が 10,000 ドン以下の銘柄や、極端に出来高の少ない銘柄を選考ユニバースから外しているためです。大型株で、同リストに掲載されているのは、ベトインバンク (CTG) と、ペトロベトナム化学肥料 (DPM) の 2 銘柄のみです。他の 16 銘柄は中小型株です。

リストの 2 番目にある、ホーチミン市投資開発貿易 (FDC) の配当利回りは 16.09%、現金配当額は 3,700 ドン、PER は 2.55 倍、ROE は 46.40 となっています。唯一の弱点は、一日の出来高が数万株しかなく、流動性が低いことです。ベトナム株式市場の高配当利回り株には、流動性が低い銘柄が多いことも特徴のひとつです。

直近 12 ヶ月の現金配当金額が 3,000 ドン以上の銘柄 ～ 高配当には常連銘柄が多い

配当金額が3000ドン以上の銘柄リスト (ホーチミン証券取引所)

コード	銘柄名	直近株価	配当利回り	配当	PER	ROE
NNC	ヌイ・ニュー石材	65,500	10.08	6,600	6.68	40.75
ABT	ベンチャー水産輸出入	49,400	12.15	6,000	6.66	20.14
DSN	ダムゼン・ウォーターパーク	61,000	9.84	6,000	8.03	41.23
DPM	ペトロベトナム化学肥料	31,500	15.87	5,000	9.40	13.66
BMC	ビンディン 鉱産	30,800	14.61	4,500	7.67	21.59
VNM	ビナミルク	112,000	3.87	4,333	18.29	34.42
GAS	ペトロベトナム・ガス	124,000	3.39	4,200	20.31	34.21
DPR	ドンフーゴム	38,500	10.39	4,000	5.67	13.28
FDC	ホーチミン市投資開発貿易	23,000	16.09	3,700	2.55	46.40
DPL	第3電力・水力発電	32,500	10.77	3,500	8.04	35.51
CNG	ベトナム CNG	39,800	8.79	3,500	9.75	29.08
ACC	ベカメックス・コンクリート	28,000	10.71	3,000	10.25	14.46
KSB	ビンズオン建設鉱産	28,800	10.42	3,000	5.82	19.60
BTT	ベントイン商業サービス	31,400	9.55	3,000	7.95	18.33
TRC	タイニンゴム	33,100	9.06	3,000	4.85	14.79
PHR	フォックホアゴム	33,300	9.01	3,000	7.07	17.88
RAL	ランドン電球・魔法瓶	48,000	6.25	3,000	8.59	13.11
SSC	南部種苗	58,000	5.17	3,000	11.03	24.93
BMP	ビンミン・プラスチック	69,000	4.35	3,000	8.54	24.88

(データはブルームバーグ、直近株価は8月25日、配当利回り、配当金額、PERは直近12ヶ月、ROEは2014年第2四半期)

ホーチミン証券取引所の上場株式のなかで、直近 12 ヶ月間の現金配当の支払額が 3,000 ドン以上の銘柄は 19 銘柄あります。大型優良株は、DPM、ビナミルク (VNM)、ペトロベトナム・ガス (GAS) の 3 銘柄です。業種的には、ドンフーゴム (DPR)、タイニンゴム (TRC)、フォックホアゴム (PHR) など天然ゴム生産会社の配当額が高い傾向が見受けられます。

また、ヌイ・ニュー石材 (NNC)、ベトナム CNG (CNG)、ベカメックス・コンクリート (ACC)、ビンズオン建設鉱産 (KSB)、ビンディン 鉱産 (BMC) など、現金配当の高い銘柄として、毎回、顔を出す常連銘柄も数多く存在しています。

低 PER (6.5 倍以下) の銘柄リスト ～ 中小型株中心、弊社個別株レポートがあるのは、FCN と MBB

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138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、取扱手数料(【対面取引の場合】約定代金×2.10%(最低手数料800,000ドン)、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。



ベトナム Weekly レポート

お問い合わせ フリーダイヤル: 0120-411-965

ホームページアドレス: <http://www.news-sec.co.jp>

PERが6.5倍以下の銘柄リスト (ホーチミン証券取引所)

コード	銘柄名	直近株価	配当利回り	配当	PER	ROE
FDC	ホーチミン市投資開発貿易	23,000	16.09	3,700	2.55	46.40
NHS	ニンホア製糖	11,400	15.73	1,793	4.71	13.40
TRC	タイニンゴム	33,100	9.06	3,000	4.85	14.79
CLC	カットロイ	29,800	8.39	2,500	5.21	27.32
C32	3-2建設投資	31,600	7.59	2,400	5.31	33.04
DPR	ドンフーゴム	38,500	10.39	4,000	5.67	13.28
KSB	ピンズオン建設鉱産	28,800	10.42	3,000	5.82	19.60
TCL	タンカン荷役	28,200	6.38	1,800	6.05	21.97
FCN	FECON地下工事・地盤技術	24,200	3.76	909	6.09	19.37
D2D	第2工業都市開発	28,600	8.74	2,500	6.12	14.01
SRC	サオバンゴム	22,100	9.05	2,000	6.20	23.32
GDT	ドゥックタイン木材加工	27,700	9.03	2,500	6.23	25.43
MBB	軍隊商業銀行	13,900	5.68	790	6.48	16.25

(データはブルームバーグ、直近株価は8月25日、配当利回り、配当金額、PERは直近12ヶ月、ROEは2014年第2四半期)

株価が、50,000 ドン以上の銘柄リスト ~ 高株価銘柄は、外国人保有率の高い銘柄が多い

株価が50,000ドン以上の銘柄リスト (ホーチミン証券取引所)

コード	銘柄名	直近株価	配当利回り	配当	PER	ROE
VCF	ピナカフェビエンホア	169,000	1.18	2,000	12.07	34.01
GAS	ベトロベトナム・ガス	124,000	3.39	4,200	20.31	34.21
VNM	ビナムミルク	112,000	3.87	4,333	18.29	34.42
PVD	ベトロベトナム・ドリリング	100,000	1.82	1,818	11.81	24.88
DHG	ハウザン製菓	95,000	1.58	1,500	13.37	32.94
NSC	中央種苗	78,000	1.78	1,392	7.93	21.10
MPC	ミンフー水産	75,000	2.00	1,500	8.48	39.17
TRA	トラファコ製菓	72,500	2.76	2,000	13.46	21.83
BMP	ビン・ミン・プラスチック	69,000	4.35	3,000	8.54	24.88
KDC	キンド食品	69,000	2.90	2,000	22.25	9.18
IMP	イメックスファーム医薬品	67,000	3.73	2,500	17.59	8.50
NNC	ヌイ・ニュー石材	65,500	10.08	6,600	6.68	40.75
DSN	ダムセン・ウォーターパーク	61,000	9.84	6,000	8.03	41.23
CTD	コテック建設	61,000	3.28	2,000	9.75	12.44
HPG	ホアファットグループ	60,000	3.62	2,174	12.21	25.15
OPC	OPC製菓	60,000	4.17	2,500	13.28	15.21
VSC	ベトナムコンテナ	59,500	2.80	1,667	8.15	28.80
SSC	南部種苗	58,000	5.17	3,000	11.03	24.93
BBC	ビエンホア製菓	56,500	3.19	1,800	14.44	10.08
DRC	ダナン・ゴム	55,500	3.60	2,000	12.78	27.22
PAN	パン・パシフィック	55,500	1.80	1,000	20.20	7.51
VIC	ビングループ	54,136	2.67	2,149	9.99	57.17
VHC	ビンホアン	54,000	2.78	1,500	18.32	12.48
FPT	FPT	52,500	4.19	2,200	11.31	21.87

(データはブルームバーグ、直近株価は8月25日、配当利回り、配当金額、PERは直近12ヶ月、ROEは2014年第2四半期)

背景がオレンジ色の銘柄は、外国人保有率が、ほぼ上限に達している銘柄で、水色の銘柄は、外国人保有率が40%を超えている銘柄です。高株価の銘柄は、海外投資家の人気が高い銘柄が集まっています。

VN 指数が底値圏にあった2012年の年初から、高利回り銘柄をレポートしてきましたが、配当利回りの高い銘柄は減少していません。これは、この2年半、高配当・高配当利回りの多くが、その収益においても高い成長率を維持してきたことを示しています。

海外株調査室 小畑 直樹

ニュース証券株式会社【関東財務局長(金商)第138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、取扱手数料(【対面取引の場合】約定代金×2.10%(最低手数料800,000ドン)、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。