



業界 レポートと銘柄

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>

5-42 ガス業界

—ペトロベトナムグループ (PVN) のガス企業について

今回は、ベトナムの天然ガスや液化石油ガスなどのガスの生産、販売、運送などを手掛けている上場企業について考えてみます。以下のリストは主要なガス生産・販売を行っている上場企業です。

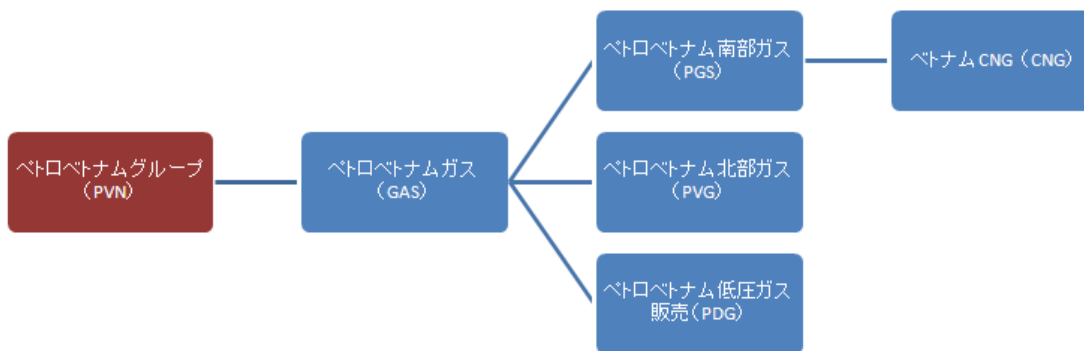
ベトナムの主要なガス生産・販売上場企業

| 銘柄  | 社名            | 上場市場  | 終値(7/11)<br>(ドン) | 発行済株数<br>(100万株) | 時価総額<br>(100万ドン) | 持株比率(%) |        |
|-----|---------------|-------|------------------|------------------|------------------|---------|--------|
|     |               |       |                  |                  |                  | 政府      | 外国人    |
| GAS | ペトロベトナムガス     | ホーチミン | 37,800           | 1,895            | 71,631,000       | 96.72%  | 0.67%  |
| PGD | ペトロベトナム低圧ガス販売 | ホーチミン | 81,900           | 48               | 1,368,510        | 50.50%  | 5.57%  |
| PGS | ペトロベトナム南部ガス   | ハノイ   | 20,100           | 38               | 763,800          | 45.32%  | 5.55%  |
| CNG | ベトナムCNG       | ホーチミン | 26,000           | 21               | 554,519          | 0.00%   | 22.64% |
| PGC | ペトロリメックスガス    | ホーチミン | 9,400            | 34               | 323,764          | 52.36%  | 2.85%  |
| PVG | ペトロベトナム北部ガス   | ハノイ   | 10,300           | 28               | 285,506          | 35.88%  | 2.89%  |
| ASP | アンファ石油グループ    | ホーチミン | 4,900            | 23               | 111,867          | 0.00%   | 13.10% |
| MTG | MTガス          | ホーチミン | 3,800            | 12               | 45,600           | 0.00%   | 1.19%  |

(データはブルームバーグ、持株比率は取引所)

ベトナムのガス業界は、国営のペトロベトナムグループ (PVN) の子会社であるペトロベトナムガス株式会社 (GAS) が、ほぼ国内市場を独占しています。同社は今年 5 月 21 日にホーチミン証券取引所に新規上場いたしました。GAS の傘下の子会社が 3 社、孫会社が 1 社、合計 4 社が上場しています。

国営ペトロベトナムグループ(PVN)の上場ガス会社



(データはペトロベトナムグループ各社、PVNは未上場国営企業)

4 社のうちペトロベトナム南部ガス株式会社 (PGS)、ペトロベトナム北部ガス株式会社 (PDG) はベトナムを代表するガス販売会社です。ペトロベトナム低圧ガス販売株式会社 (PDG) は、ベトナム国内で唯一乾燥ガスの販売を行っている企業です、ベトナム CNG 株式会社 (CNG) は、国内大手の圧縮天然ガス (CNG) の販売会社であり、同社の発行済株式数の 60.34% を PGS が保有しています。

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。



### (1-1) 液化石油ガス (LPG) 市場

液化石油ガス (LPG) は、主としてプロパンとブタンなどから構成されるクリーン・エネルギーです。

常温でかつ低圧力で貯蔵および輸送することができることから、LPG はベトナムで最も重要かつ人気のある燃料のひとつとなっています。近年、ベトナムの LPG 市場は急速に拡大しています。LPG の消費量は、1995 年が 49,500 トン、2005 年が 783,706 トン、そして 2011 年には 1,250,000 トンと大幅な成長が続いています。1991 年から 2011 年までの LPG 市場の消費量の年平均成長率は、実に 20% に達しています。しかし 2011 年の成長率は 8% に留まるなど成長ペースが緩やかになってきています。

ペトロベトナムガス株式会社 (GAS) は、2012 年の LPG 市場の成長率を 3% と予測しています。弊社も今後数年間は、以下の理由から緩やかな成長に留まると考えています。

- ① 国内の貯蔵施設が不足していて、一度に大量の輸入ができず、必要に応じて中国やシンガポールから再購入しているのが現状です。その結果、低い在庫率、高い輸送コスト、国際価格の変動、修理や保守のための工場閉鎖から生じる在庫不足などから国内価格が不安定になりやすいこと。
- ② 輸入価格とペトロベトナムガス株式会社 (GAS) によって卸売価格が決定されるのに対して、小売価格は、政府機関が監視しており、販売業者が自由に小売価格を設定することができません。卸売価格が小売価格よりも早く上昇した場合には、利益率が大幅に悪化する可能性があります。加えて直近の販売ネットワークが複雑で中間マージンが多く、小売段階での利益率が低くなっていることも課題のひとつです。LNG 製品販売の利益率は、約 7~9% の低い水準にとどまっています。

国内の LPG 市場を北部、中部、南部の 3 つの地域に分けた場合、国内需要の 65% を南部が占め、以下、北部の 35%、中部の 5% と続きます。南部地域でのリーディングカンパニーが、ペトロベトナム南部株式会社 (PGS) であり、北部地域でのリーディングカンパニーが、ペトロベトナム北部株式会社 (PVG) となっています。

### (1-2) 天然ガス市場 ~液化天然ガス (LNG)、圧縮天然ガス (CNG)、乾燥ガス~

天然ガスは、成分のほとんどがメタンで構成されている化石燃料です。圧縮天然ガス (CNG)、液化天然ガス (LNG)、乾燥ガスの形で利用されます。

液化天然ガス (LNG) は、不純物を除去したあと、(-) 162 度の極低温冷凍された液化天然ガスです。LNG は、通常の状態 (15 度、1 気圧) の天然ガスの 600 分の 1 のボリュームになり、海洋タンカーを使用して世界中の国々に輸送することが可能です。受入施設で LNG は気体に戻され、パイプライン、トラック、列車などにより消費者に輸送されます。

乾燥ガスは、ガス処理工場で機械的な不純物や水、ブブロフェジェンやコンデンセートを除去するために処理された天然ガスや随伴ガスです。特にベトナムでは、国内消費量全体の約 87% が発電所の燃料



業界 レポートと銘柄

として使用されています。次に肥料、エタノール、ジメチル・エーテル (DME) を生産する石油化学プラントの原料として約7%が消費されています。

圧縮天然ガス (CNG) は、貯蔵および輸送のために、200気圧の高圧で圧縮されている天然ガスです。CNGは、ベトナム国内で主として工業用燃料、輸送用燃料として利用されています。

ベトナムの天然ガス市場は、他のエネルギーにはない以下の利点のおかげで、ベトナム国内で急速に成長しています。

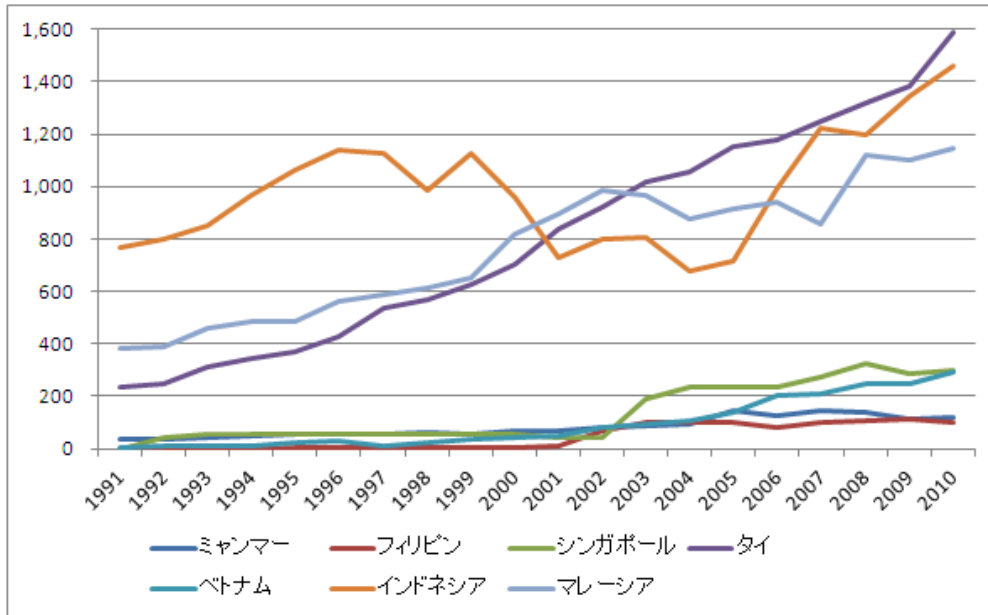
① CNGは、発熱量とオクタン価が高く、完全燃焼するので、石炭や石油と比較して二酸化炭素、炭素酸化物、窒素酸化物などの排気ガスを減らすことができる環境に優しいエネルギーです。

CNGはガソリンの代替燃料として、今後利用が広がっていくことが期待されています。

② 天然ガスは、他の燃料と比較して、価格面で非常に優位にたっています。CNGの価格は、ガソリン価格よりも10~30%安くなっており、自動車燃料として経済面からみても消費者に魅力的です。

EIAのデータによると、1991年から2011年のベトナムのガス消費量の年平均成長率は28%に達しています。以下のグラフは主要な東南アジア諸国の乾燥天然ガスの消費量を示しています。国別にみた消費量はシンガポールとあまり差がありませんが、一人当たりのガス消費量を比較しますとシンガポールのわずか17分の1(5.82%)でしかありません。ペトロベトナムグループ(PVN)は、2012年から2015年までの国内のガス消費量の年平均成長率を12%と予測しています。環境面や経済面からみても、発電や輸送の燃料として、石油化学プラントの原料として、今後ますます需要が高まることが期待されます。

乾燥天然ガスの消費量 (10億立方フィート)



(データは、EIA International Energy Statistics)

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。



業界 レポートと銘柄

ペトロベトナム南部ガス株式会社 (PGS)

(1) 会社概要

ペトロベトナム南部ガス株式会社 (PGS) は、2003年3月に設立され、2007年7月に株式会社化され、4ヶ月後の2007年11月にハノイ証券取引所に上場されました。親会社のペトロベトナムガス (GAS) が同社の 45.32%の株式を保有しています。ベトナム南部において液化石油ガス (LPG) と圧縮天然ガス (CNG) の販売、輸出入、運送を手掛けている最大手企業のひとつです。

ペトロベトナム南部ガス(PGS) 日足(2011/7/11~2012/7/11)



(データはブルームバーグ)

基本情報 (2012年7月11日現在)

|                        |         |
|------------------------|---------|
| 直近日株価(2012/7/11)       | 20,100  |
| 52週高値(2012/5/9)        | 30,000  |
| 52週安値(2011/8/11)       | 16,000  |
| 52週高値比下落率              | 33.0%   |
| 52週安値比上昇率              | 25.6%   |
| 発行済株数(100万株)           | 38.0    |
| 資本金(100万ドン)            | 763,800 |
| 配当金(2011年)             | 2,300   |
| 配当利回り                  | 11.4%   |
| 大株主情報                  |         |
| ペトロベトナムグループ(PVN)       | 96.72%  |
| (データはハノイ証券取引所、ブルームバーグ) |         |

同社の収益の柱は、LPG と CNG です。2011年の全売り上げの 72.0%が LNG、25.5%が CNG で占められています。同社の 2008年 から 2011年 までの売上の年平均成長率は 50%を超えています。2011年の売上は前年比 55.6%増、2012年第1四半期の売上は前年同期比 69.69%増と高成長が続いています。利益率の高い CNG の売上が伸びているおかげで、同社の粗利益率は、2009年 が 7%、2010年 が 11%、2011年 が 13%と利益率の向上が続いています。

2011年、2010年のペトロベトナム南部ガスの損益計算書

|             | 2011年     | 2010年     | 伸び率    |
|-------------|-----------|-----------|--------|
| 売上高・営業収益    | 5,764,166 | 3,705,491 | 55.6%  |
| 売上原価        | 4,803,210 | 3,304,913 | 45.3%  |
| 売上総利益       | 960,955   | 400,578   | 139.9% |
| 営業利益        | 465,942   | 160,612   | 190.1% |
| 税引前利益       | 393,230   | 312,065   | 26.0%  |
| 法人税等        | 50,375    | 37,356    | 34.9%  |
| 異常損益項目前利益   | 342,855   | 274,709   | 24.8%  |
| 少数株主持分      | 104,396   | 49,024    | 112.9% |
| 純利益         | 238,460   | 225,685   | 5.7%   |
| 1株当り利益(EPS) | 6,495     | 8,984     | -27.7% |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

PGS、2012年第1四半期の損益計算書

| 項目           | 2012年Q1   | 前期比     | 前年同期比   |
|--------------|-----------|---------|---------|
| 売上高・営業収益     | 1,762,933 | 6.38%   | 44.85%  |
| 売上原価         | 1,574,956 | 10.21%  | 49.22%  |
| 売上総利益        | 187,976   | -17.63% | 16.29%  |
| 販管費・その他営業費用  | 119,144   | -29.35% | 45.31%  |
| 営業利益         | 68,832    | 15.55%  | -13.58% |
| 税引前利益        | 50,308    | 49.81%  | -30.73% |
| 純利益          | 29,573    | 114.43% | -22.91% |
| 1株当り利益(ドン)   | 778       | 114.33% | -34.27% |
| 加重平均株式数(百万株) | 38.0      | -       | -       |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

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。





2010年、2011年の貸借対照表(連結)

|           | 2011年     | 2010年     |            | 2011年     | 2010年     |
|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|
| 資産        |           |           | 負債及び自己資本   |           |           |
| 現金及び現金同等物 | 586,256   | 349,978   | 買掛金        | 1,017,797 | 907,842   |
| 短期投資      | 108,510   | 71,100    | 短期借入金      | 372,992   | 288,515   |
| 売掛金・受取手形  | 544,277   | 510,222   | その他流動負債    | 151,395   | 153,013   |
| 棚卸資産      | 75,337    | 135,239   | 流動負債総額     | 1,542,184 | 1,349,370 |
| その他流動資産   | 142,731   | 117,585   | 長期借入金      | 605,991   | 438,966   |
| 流動資産総額    | 1,457,111 | 1,184,125 | その他固定負債    | 160,848   | 133,526   |
| 総長期投資     | 4,271     | 6,160     | 固定負債合計     | 766,839   | 572,492   |
| 固定資産純額    | 1,187,635 | 907,318   | 負債合計       | 2,309,023 | 1,921,862 |
| 固定資産総額    | 1,526,338 | 1,058,506 | 少数株主持分     | 229,906   | 213,070   |
| 減価償却累計額   | 338,703   | 151,188   | 資本金・払込剰余金  | 426,199   | 161,210   |
| その他固定資産   | 627,458   | 387,969   | 剰余金・その他持分  | 311,348   | 189,429   |
| 固定資産合計    | 1,819,365 | 1,301,447 | 自己資本合計     | 967,452   | 563,709   |
| 資産合計      | 3,276,476 | 2,485,571 | 総資本(負債+資本) | 3,276,476 | 2,485,571 |

(データはブルームバーグ)

(2) 液化天然ガス

ペトロベトナム南部ガス (PGS) は、ベトナム南部地域での LPG の市場シェアの約 30%を占めています。主要な競合企業はペトロリメックスガス (PGC) とサイゴンペトロ (未上場) の 2 社で、両社を市場シェアは合計で約 30%です。残りは多くの中小企業によって占められています。同社は 2015 年までに市場シェアを 50%まで引き上げる中期目標を設定しています。この目標達成のためには毎年 20%成長を続ける必要があります。同社は、この中期目標の達成のために南部地域での中小ライバル企業の買収を積極的に行っています。同地域での市場シェアを高めることにより、価格決定力を強化し、配送ルート効率化を図っていく戦略です。

しかしながら、今年年初から現在までの国内経済の減速と、天然ガスなどの他のガス製品との競合も激しくなっています。そのために LNG 販売の利益率は、7~9%と低くなっています。LNG は同社の売上の大きな柱ですが、2012 年の利益率の水準も 2011 年と大きく変わらないと予想しています。

PGSの液化石油ガス貯蔵施設と貯蔵能力

| 施設名                     | 貯蔵能力(トン) |
|-------------------------|----------|
| ゴザウ(Go Dau)LPG貯蔵施設      | 6,000    |
| ズクワット(Dung Quat)LPG貯蔵施設 | 1,500    |
| カントー(Can Tho)LPG貯蔵施設    | 1,200    |

(データはPGS)

国内の貯蔵施設が限られていることも成長の足かせになっています。同社は現在、上記の 3ヶ所に貯蔵能力が 8,700 トンの LPG 貯蔵施設を保有しています。同社は、ロンアン (Long An) LPG 貯蔵施設の 20%の株式を保有しています。同施設は 84,000 トンの貯蔵能力を持つことが計画されて、2013 年に操業を開始する予定になっています。同施設が完成したら、南部地域における同社の LNG 貯蔵能力は飛躍的に向上します。

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。



### (3) 圧縮天然ガス

ペトロベトナム南部ガス (PGS) は、ベトナム国内において圧縮天然ガス (CNG) を販売した最初の企業です。2009年に販売が開始され、その年のCNGの販売量は、わずか300万立方メートルでしたが、2010年には5600万立方メートル、2011年には1億1800万立方メートルと2年間で急拡大しました。

ベトナム国内でCNGを販売しているのは、同社と同社の子会社のCNG株式会社 (CNG) の2社だけです。現時点で国内のCNG工場の能力が限られていますので、今後もこれまでのような急成長が続くのであれば、取扱い能力による制限を受ける可能性が高くなります。CNG工場の整備も急務です。

同社は、ロンアン省 (Long An)、カマウ市 (Ca Mau)、カントー省 (Can Tho)、タイビン省 (Thai Binh) の4ヶ所で、CNG/LNG工場を建設する計画です。そして2015年までに、年間製造能力を2億5000万立方メートルまで高める予定です。

収益面からCNG販売をみてみますと、2011年の全売り上げに占めるCNGの比率は約25%ですが、粗利益に占めるCNGの比率は50%を超えています。

CNGの需要が伸びている背景には、クリーン・エネルギーでかつ他のエネルギーより価格面で優位性を持っていることがあります。その他にも、近距離であれば、パイプラインを通じてCNGを供給するのではなく、トラックでの輸送が可能で輸送コストを引き下げることができます。またCNG製品は、生産コストが1年間固定されているので販売価格の調整がしやすいことも別の利点です。

### (4) 2012年の見通し

第1四半期に発表されたペトロベトナム南部ガス (PGS) の2012年の液化石油ガス (LPG) の販売目標は前年比2.1%増の263,020トンとなっています。一方、2012年の圧縮天然ガスの販売目標は前年比6.8%増の1億2600万立方メートルとなっています。粗利益率は、LPGに関しては2012年も2011年と同じ水準を確保できると予想しています。CNGに関しては2012年に入り、生産価格の上昇から粗利益率が低下していますが、依然高い水準であり、2012も高成長を持続すると考えています。

2012年の売上目標は前年比4.15%増の6兆480億ドン、税引前利益目標は同48.60%減の2020億ドンとなっています。2012年の配当は額面比12% (1200ドン/株) の目標です。

### (4) 同社の推奨ポイント

- ・今後も高成長が見込めるCNG市場を、PGSと子会社のCNGの2社が押さえていることです。
- ・今年5月に、2,300ドンの配当を実施しています。計5回の政策金利の引き下げから預金金利の上限も14%から9%になりました。インフレ率も落ち着いており、配当利回りの高い銘柄への市場の関心も強まると考えています。配当利回りの11.4%は、高配当銘柄としても注目です。
- ・今月9日に導入された「HNX30指数」の構成銘柄に採用されたことにより、ETFやファンドなどの派生商品などへの組み入れの可能性が高まります。

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。



業界 レポートと銘柄

お問い合わせ フリーダイヤル: 0120-411-965

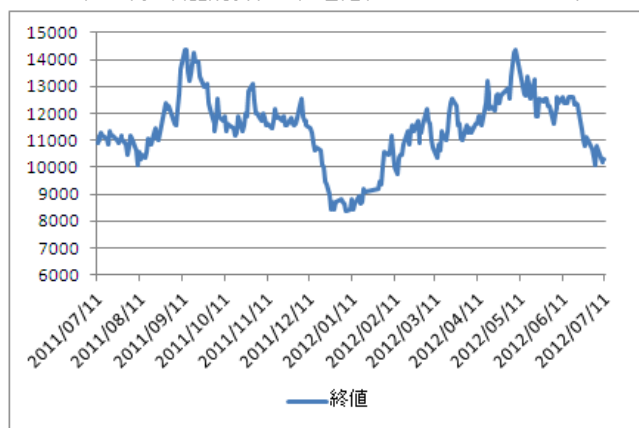
ホームページアドレス: http://www.news-sec.co.jp

ペトロベトナム北部ガス株式会社 (PVG)

(1) 会社概要

ペトロベトナム北部ガス株式会社 (PVG) は、2000年11月に設立され、2007年6月に株式会社化され、2009年1月7日に、ハノイ証券取引所に上場しました。親会社のペトロベトナムガス (GAS) が同社の 35.88%の株式を保有しています。ベトナム北部において液化石油ガス (LPG) の販売、輸出入、運送を手掛けている最大手企業のひとつです。北部地域での LPG 市場の約 30%を占めています。また 2011年の同社の全売上に占める LNG 売上の比率は 98%となっています。

ペトロベトナム北部ガス(PVG) 日足(2011/7/11~2012/7/11)



(データはブルームバーグ)

基本情報 (2012年7月11日現在)

|                   |         |
|-------------------|---------|
| 直近日株価(2012/7/11)  | 10,300  |
| 52週高値(2012/5/8)   | 16,700  |
| 52週安値(2011/12/28) | 8,700   |
| 52週高値比下落率         | 38.3%   |
| 52週安値比上昇率         | 18.4%   |
| 発行済株数(100万株)      | 27.7    |
| 資本金(100万ドン)       | 285,514 |
| 配当金(2011年)        | 1,500   |
| 配当利回り             | 14.6%   |
| 大株主情報             |         |
| ペトロベトナムガス         | 35.88%  |

(データはハノイ証券取引所、ブルームバーグ)

(2) 2011年の決算状況

ペトロベトナム北部ガス (PVG) の 2012年の売上は前年比 50%増の 3兆 9936億ドン、税引前利益は同 402%増の 1873億ドン、純利益は同 298%増の 1億 4252億ドンとなっています。2011年の利益の大幅増は、ペトロベトナム低圧ガス販売 (PGD) 株式の売却譲渡に伴う金融収入があったためです。

2011年、2010年、ペトロベトナム北部ガス(PVG)損益計算書

| 項目           | 2011年     | 2010年     | 伸び率(%)  |
|--------------|-----------|-----------|---------|
| 売上高・営業収益     | 3,993,583 | 2,754,851 | 44.97%  |
| 売上原価         | 3,776,751 | 2,605,316 | 44.96%  |
| 売上総利益        | 216,832   | 149,535   | 45.00%  |
| 販管費・その他営業費用  | 186,627   | 137,907   | 35.33%  |
| 営業利益         | 30,205    | 11,628    | 159.76% |
| 税引前利益        | 187,289   | 37,312    | 401.96% |
| 純利益          | 142,520   | 35,835    | 297.72% |
| 1株当たり利益(ドン)  | 5172      | 1346      | 284.25% |
| 加重平均株式数(百万株) | 27.6      | 26.6      | -       |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

PVG、2012年第1四半期の損益計算書

| 項目          | 第1四半期     | 前期比     | 前年同期比    |
|-------------|-----------|---------|----------|
| 売上高・営業収益    | 1,372,765 | 10.76%  | 56.22%   |
| 売上原価        | 1,305,054 | 11.72%  | 59.37%   |
| 売上総利益       | 67,710    | -4.97%  | 13.17%   |
| 販管費・その他営業費用 | 50,897    | -5.94%  | -13.54%  |
| 営業利益        | 16,814    | -1.92%  | 1637.61% |
| 税引前利益       | 12,100    | -31.65% | -92.14%  |
| 純利益         | 9,729     | -20.97% | -91.57%  |
| 1株当たり利益(ドン) | 351       | -20.95% | -91.79%  |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

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。



業界 レポートと銘柄

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

2011年の粗利益率は、5.4%と業界平均を下回っています。もしPGD株式の売却益がなければ、本業のLNG販売からは利益が上がっていない状況です。

2012年の年次株主総会で、親会社のペトロベトナムガス(GAS)から同社への家庭向けLNGサービスの販売価格を1%割り引く提案を受けています。この割引が実行されましたら同社の粗利益率は改善する見通しです。

2011年、2010年の貸借対照表

| 項目        | 2011年     | 2010年     | 項目              | 2011年     | 2010年     |
|-----------|-----------|-----------|-----------------|-----------|-----------|
| <b>資産</b> |           |           | <b>負債及び自己資本</b> |           |           |
| 現金及び現金同等物 | 101,751   | 106,148   | 買掛金             | 649,990   | 657,055   |
| 短期投資      | 5,000     | 93,325    | 短期借入金           | 93,000    | 110,189   |
| 売掛金・受取手形  | 655,191   | 532,236   | その他流動負債         | 36,707    | 26,553    |
| 棚卸資産      | 56,661    | 93,297    | 流動負債総額          | 779,697   | 793,797   |
| その他流動資産   | 87,192    | 125,539   | 長期借入金           | 150,000   | 150,000   |
| 流動資産総額    | 905,795   | 950,544   | その他固定負債         | 105,482   | 70,237    |
| 総長期投資     | 36,471    | 480       | 固定負債合計          | 255,482   | 220,237   |
| 固定資産純額    | 275,396   | 190,230   | 負債合計            | 1,035,179 | 1,014,034 |
| 固定資産総額    | 364,656   | 262,445   | 負債合計            | 312       | 264       |
| 減価償却累計額   | 89,260    | 72,215    | 資本金・払込剰余金       | 296,916   | 296,916   |
| その他固定資産   | 240,678   | 195,275   | 剰余金・その他持分       | 125,933   | 25,317    |
| 固定資産合計    | 552,546   | 385,985   | 自己資本合計          | 423,161   | 322,496   |
| 資産合計      | 1,458,341 | 1,336,530 | 総資本(負債+資本)      | 1,458,341 | 1,336,530 |

(データはブルームバーグ、単位は百万円)

(3) 貯蔵能力

ベトナム国内のLNG貯蔵施設の貯蔵能力不足が、国内LNG市場の発展の妨げになっています。同社は、北部地域に3ヶ所の貯蔵施設を保有しています。現在の貯蔵能力は5,893トンです。LNG需要の高い伸びに対応するために、貯蔵設備の増強工事を進めています。ダナン市のLNG貯蔵施設の第1期の工事が予定通り完了すれば、2013年、同社の貯蔵能力は7,393トンになる予定です。

PVGの液化石油ガス貯蔵施設と貯蔵能力

| 施設名                      | 貯蔵能力(トン) | 状況             |
|--------------------------|----------|----------------|
| ハイフォン市(Hai Phong)LPG貯蔵施設 | 4,108    | 稼働中            |
|                          | 3,000    | 2015年稼働予定      |
| 北中部(Bac Trung Bo)LPG貯蔵施設 | 1,785    | 稼働中            |
|                          | 1,700    | 2015年稼働予定      |
| ダナン市(Da Nang)LPG貯蔵施設     | 1,500    | 2012年第4四半期稼働予定 |
|                          | 1,500    | -              |

(データはPVG)

(4) 今後の見通しとポイント

2012年の年次株主総会で承認された2012年の収益目標は、売上が前年同期比19%減の3兆2200億ドン、税引前利益が同81%減の362億ドンです。2012年第1四半期の売上は前年同期比56%増の1兆3277億ドン、純利益は同92%減の97億2900万ドンです。過去のLNG市場の成長率からみて、同社の収益目標はかなり控えめな数字と考えています。2013年からはCNGサービスを始める予定です。同社の14.6%の配当利回りは魅力的です。また、新指数「HNX30指数」の構成銘柄に採用されました。

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。





業界 レポートと銘柄

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

ペトロベトナム低圧ガス販売株式会社 (PGD)

(1) 会社概要

ペトロベトナム低圧ガス販売株式会社 (PGD) は、2007年に株式会社化され、2009年11月26日に、ホーチミン証券取引所に上場されました。同社はベトナムの工業団地にパイプラインを通じて低圧ガスを供給する国内唯一の企業です。現在、同社は約30社の大口顧客を持っています。最大手の顧客は、Vedan社で同社の売上全体の40%を占めています。続いて、トゥオンアン植物油株式会社 (TAC) やホアセン・グループ (HSG) などがあげられます。

ペトロベトナム低圧ガス販売(PGD) 日足(2011/7/11~2012/7/11)



(データはブルームバーグ)

基本情報 (2012年7月11日現在)

|                  |           |
|------------------|-----------|
| 直近日株価(2012/7/11) | 31,900    |
| 52週高値(2011/9/12) | 39,000    |
| 52週安値(2012/1/9)  | 27,600    |
| 52週高値比下落率        | 18.2%     |
| 52週安値比上昇率        | 15.6%     |
| 発行済株数(100万株)     | 42.9      |
| 資本金(100万ドン)      | 1,368,510 |
| 配当金(2011年)       | 3,000     |
| 配当利回り            | 9.4%      |
| 大株主情報            |           |
| ペトロベトナムガス(GAS)   | 50.50%    |
| ペトロベトナム南部ガス(PGS) | 13.08%    |

(データはホーチミン証券取引所、ブルームバーグ)

(2) 2011年の企業業績

ペトロベトナム低圧ガス (PGD) の2011年の売上は前年比57.4%増の3兆3422億ドン、税引前利益は同40.0%増の4051億ドン、純利益は同40.0%増の3038億ドンとすべての項目で2011年の会社目標を上回りました。2011年の配当は3,000ドンと高配当になっています。また2011年に、ドンナイ省ニョンチャックとホーチミン市ニャーバー郡のヒェップフォック工業団地の2件のガスパイプライン建設工事が完成しました。

2011年、2010年、ペトロベトナム低圧ガス販売 損益計算書

| 項目             | 2011年     | 2010年     | 前年比(%) |
|----------------|-----------|-----------|--------|
| 売上高・営業収益       | 3,342,208 | 2,123,425 | 57.40% |
| 売上原価           | 2,813,582 | 1,707,174 | 64.81% |
| 売上総利益          | 528,626   | 416,250   | 27.00% |
| 販管費・その他営業費用    | 157,190   | 149,360   | 5.24%  |
| 営業利益           | 371,436   | 266,890   | 39.17% |
| 税引前利益          | 405,070   | 289,253   | 40.04% |
| 法人税等           | 101,310   | 72,312    | 40.10% |
| 純利益            | 303,761   | 216,941   | 40.02% |
| 1株当たり利益(ドン)    | 7,082     | 5,501     | 28.74% |
| 加重平均株式数(100万株) | 42.9      | 39.4      | -      |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

PGD、2012年第1四半期の損益計算書

| 項目           | 2012年Q1   | 前期比     | 前年同期比   |
|--------------|-----------|---------|---------|
| 売上高・営業収益     | 1,028,110 | -46.15% | 42.33%  |
| 売上原価         | 868,816   | -52.39% | 59.00%  |
| 売上総利益        | 159,295   | 88.47%  | -9.45%  |
| 販管費・その他営業費用  | 40,512    | 9.50%   | 13.19%  |
| 営業利益         | 118,783   | 149.95% | -15.23% |
| 税引前利益        | 131,106   | 105.44% | -9.27%  |
| 純利益          | 98,329    | 104.91% | -9.27%  |
| 1株当たり利益(EPS) | 2,292     | 104.83% | -9.37%  |
| 加重平均株式数(基本)  | 42.9      | -       | -       |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

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。



業界 レポートと銘柄

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>

2008年から2011年の同社の年平均売上成長率は77%の高成長となっています。2011年の売上は前年比57.4%増の3兆3422億ドンでした。内訳は販売数量が同14.2%増、2011年の平均販売価格が同37.8%上昇したことが売上増に寄与しました。しかしながら同期間の仕入れ価格もコンスタントに上昇しており、毎年、徐々に粗利益率が低下しています。

2012年第1四半期の売上は前年同期比42.3%増の1兆281億ドン、税引前利益は同9.3%減の1311億ドン、純利益は同9.3%減の983億ドンとなっています。第1四半期の売上は2012年会社目標の23.8%、純利益は会社目標の76.2%を達成しています。2012年の配当目標は2,000ドン/株です。

2011年、2010年の貸借対照表

| 項目        | 2011年     | 2010年   | 項目         | 2011年     | 2010年   |
|-----------|-----------|---------|------------|-----------|---------|
| 資産        |           |         | 負債及び自己資本   |           |         |
| 現金及び現金同等物 | 773,144   | 431,788 | 買掛金        | 807,918   | 203,034 |
| 短期投資      | 0         | 0       | 短期借入金      | 0         | 0       |
| 売掛金・受取手形  | 582,547   | 331,638 | その他流動負債    | 42,143    | 56,469  |
| 棚卸資産      | 9,378     | 7,148   | 流動負債総額     | 850,061   | 259,503 |
| その他流動資産   | 64,112    | 128,147 | 長期借入金      | 0         | 0       |
| 流動資産総額    | 1,429,181 | 898,721 | その他固定負債    | 79        | 80      |
| 総長期投資     | 0         | 0       | 固定負債合計     | 79        | 80      |
| 固定資産純額    | 296,265   | 77,764  | 負債合計       | 850,139   | 259,584 |
| 固定資産総額    | 341,586   | 114,872 | 少数株主持分     | 0         | 0       |
| 減価償却累計額   | 45,321    | 37,107  | 資本金・払込剰余金  | 429,000   | 428,622 |
| その他固定資産   | 2,915     | 1,082   | 剰余金・その他持分  | 449,222   | 289,361 |
| 固定資産合計    | 299,180   | 78,847  | 自己資本合計     | 878,222   | 717,984 |
| 資産合計      | 1,728,362 | 977,567 | 総資本(負債+資本) | 1,728,362 | 977,567 |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

(3) 今後の見通し

ガスの仕入れ価格の変動を懸念して、2012年の収益目標はかなり控えめな数字を発表しています。2012年の売上目標は前年比29.0%増の4兆3120億ドン、純利益目標は同57.5%減の1290億ドンとなっています。昨年完成したニョンチャックとヒェックフォックの2つの工業団地からの新規の売上が、2012年から見込むことができます。また2012年第3四半期に、ティエンハイの工業団地と北部タイビン省の工業団地へのガスの配送が始まる予定です。

PDGのガスパイプライン建設計画

| プロジェクト        | 投資額<br>(10億ドン) | タイムライン    |           |
|---------------|----------------|-----------|-----------|
|               |                | 第1期       | 第2期       |
| 進行中のプロジェクト    |                |           |           |
| ニョンチャックの工業団地  | 406            | 2010-2012 | 2012-2017 |
| ヒェックフォックの工業団地 | 44             | 2010-2011 | 2012-2016 |
| 計画中のプロジェクト    |                |           |           |
| ティエンハイの工業団地   | 406            | 2010-2015 | 2015-2020 |
| 北部の工業団地       | 700            | 2010-2015 | 2015-2020 |
| ガントーの工業団地     | 300            | 2014-2016 |           |

(データはPDG)

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。



業界 レポートと銘柄

ベトナム CNG 株式会社 (CNG)

(1) 会社概要

ベトナム CNG 株式会社 (CNG) は、2007年に設立され、2011年11月23日にホーチミン証券取引所に新規上場されました。ペトロベトナム南部ガス (PGS) 傘下の企業です。CNG 株式の 60.34% を PGS が保有しています。同社の主力ビジネスは、各工業団地の顧客に圧縮天然ガス (CNG) を販売することです。国内市場のシェアは約 50% で親会社の PGS と国内シェアを二分しています。

ベトナムCNG(CNG) 日足(2011/11/23~2012/7/11)



(データはブルームバーグ)

基本情報 (2012年7月11日現在)

|                   |         |
|-------------------|---------|
| 直近日株価(2012/7/11)  | 26,000  |
| 52週高値(2012/4/18)  | 37,500  |
| 52週安値(2011/12/23) | 21,100  |
| 52週高値比下落率         | 30.7%   |
| 52週安値比上昇率         | 23.2%   |
| 発行済株数(100万株)      | 21.3    |
| 資本金(100万ドン)       | 554,519 |
| 配当金(2012年)        | 4,500   |
| 配当利回り             | 17.3%   |
| 大株主情報             |         |
| ペトロベトナム南部ガス(PGS)  | 45.32%  |

(データはホーチミン証券取引所、ブルームバーグ)

(2) 2011年の企業業績

ベトナム CNG 株式会社 (CNG) の 2011年の売上は前年比 156.4%増の 7318 億ドン、税引前利益は同 114.7%増の 2269 億ドン、純利益は同 93.2%増の 2034 億ドンとなっています。

ベトナムにおいて、CNG は新しい製品です。2009年に国内販売が開始されました。CNG の国内需要は急激に増加し、同社の 2010年の売上は前年比 277%増、2011年の売上は同 156%増となっています。

2011年、2010年、CNGの損益計算書

| 項目           | 2011年   | 2010年   | 前年比     |
|--------------|---------|---------|---------|
| 売上高・営業収益     | 731,819 | 285,408 | 156.41% |
| 売上原価         | 455,538 | 153,935 | 195.93% |
| 売上総利益        | 276,281 | 131,473 | 110.14% |
| 販管費・その他営業費用  | 32,701  | 20,827  | 57.02%  |
| 営業利益         | 243,579 | 110,647 | 120.14% |
| 税引前利益        | 226,905 | 105,702 | 114.66% |
| 純利益          | 203,449 | 105,310 | 93.19%  |
| 1株当たり利益(ドン)  | 10,016  | 13,742  | -27.11% |
| 加重平均株式数(百万株) | 20.3    | 7.7     | -       |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

CNG、2012年第1四半期の損益計算書

| 項目           | 2012年Q1 | 2011年Q4 | 2011年Q3 |
|--------------|---------|---------|---------|
| 売上高・営業収益     | 150,600 | 215,050 | 192,722 |
| 売上原価         | 113,856 | 172,327 | 113,297 |
| 売上総利益        | 36,744  | 42,723  | 79,425  |
| 販管費・その他営業費用  | 5,803   | 10,855  | 8,095   |
| 営業利益         | 30,941  | 31,868  | 71,330  |
| 税引前利益        | 30,180  | 27,259  | 68,418  |
| 純利益          | 27,068  | 24,456  | 61,576  |
| 1株当たり利益(EPS) | 1,319   | 1,204   | -       |
| 加重平均株式数(基本)  | 20.5    | 20.3    | -       |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

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。



業界 レポートと銘柄

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>

2011年、2010年の貸借対照表

| 項目        | 2011年   | 2010年   | 項目         | 2011年   | 2010年   |
|-----------|---------|---------|------------|---------|---------|
| 資産        |         |         | 負債及び自己資本   |         |         |
| 現金及び現金同等物 | 179,294 | 92,714  | 買掛金        | 103,072 | 37,971  |
| 短期投資      | 62,550  | 6,100   | 短期借入金      | 61,947  | 31,054  |
| 売掛金・受取手形  | 123,137 | 62,872  | その他流動負債    | 42,337  | 17,676  |
| 棚卸資産      | 10,006  | 4,802   | 流動負債総額     | 207,355 | 86,701  |
| その他流動資産   | 21,395  | 16,334  | 長期借入金      | 110,079 | 37,625  |
| 流動資産総額    | 396,382 | 182,823 | その他固定負債    | 76      | 2,074   |
| 総長期投資     | 0       | 0       | 固定負債合計     | 110,155 | 39,699  |
| 固定資産純額    | 292,344 | 176,514 | 負債合計       | 317,510 | 126,400 |
| 固定資産総額    | 405,434 | 207,149 | 少数株主持分     | 0       | 0       |
| 減価償却累計額   | 113,090 | 30,634  | 資本金・払込剰余金  | 204,816 | 126,696 |
| その他固定資産   | 16,548  | 239     | 剰余金・その他持分  | 182,947 | 106,481 |
| 固定資産合計    | 308,892 | 176,754 | 自己資本合計     | 387,764 | 233,176 |
| 資産合計      | 705,274 | 359,576 | 総資本(負債+資本) | 705,274 | 359,576 |

(データはブルームバーグ、単位は百万ドン)

売上急増の理由は、主として顧客が急拡大していることです。CNG 市場の急拡大を受けて、直近 3 年間の同社の年平均売上成長率は 205%、年平均純利益成長率は 309%になっています。

2011 年の粗利益率は 38%でしたが、これは LNG の利益率が、5~10%であるのに対し、CNG の利益率が、40~47%と高いことが同社の利益率が高い理由です。しかしペトロベトナムガス (GAS) の計画によると、CNG 価格の値上げを計画していますので、今後は同社の仕入れ価格の上昇から粗利益率は低下していくことが予想されます。

(3) 圧縮天然ガス (CNG) 生産能力

現在、CNG ベトナム (CNG) の工場は、南部バリアブントウ省フーミー 1 工業団地内の一ヶ所のみです。CNG の国内消費の拡大に伴い、将来の需要増に対応するために新たに工場を建設する計画を持っています。下の表に示していますフーミー工場拡張案件、ニョンチャック工場建設案件、ヒェップフォック工場建設案件の 3 つの計画です。

CNG工場の生産能力 (単位:10億立方メートル)

|                           | 投資額(10億ドン) | 2012年 | 2013年 | 2014年 | 2015年 |
|---------------------------|------------|-------|-------|-------|-------|
| CNGフーミー(Phu My)工場         | 75         | 70    | 80    | 100   | 100   |
| CNGニョンチャック(Nhon Trach)工場  | 435        | 20    | 20    | 50    | 120   |
| CNGヒェップフォック(Hiep Phuoc)工場 | 125        | -     | 15    | 15    | 15    |
| 合計                        | 635        | 90    | 115   | 165   | 235   |

(データはCNG)

加えて、2014 年から 2018 年に、クイビン省、ロンアン省、カントー省、カマウ市の 4 ヶ所に CNG/LNG 工場を建設する計画も持っています。

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。





(5) 今後の見通し

2012年の年次株主総会において、CNG ベトナム (CNG) は、2012年の売上目標を前年比 16.6%増の 8717 億 6000 万ドン、税引前利益目標を同 36.1%減の 1283 億 3000 万ドン、純利益は同 43.2%減の 1155 億ドン、配当目標を額面比 70%に設定しました。

2012年第1四半期の売上は同社の年間目標の 17.8%に相当する 1550 億ドン、純利益は年間目標の 23.5%に相当する 271 億ドンとなっています。

生産コストの上昇が見込まれることから同社の粗利益率は徐々に低下していくと予想しますが、今後数年間 CNG 市場は、年率で二桁成長が続いていくと予想しています。

同社の直近の配当は額面比で 4500 ドンでした。配当利回りは 17.3%あります。配当利回りが高いことも魅力のひとつです。

まとめ

ベトナムの国内ガス市場は、ペトロベトナムガス (GAS) がほぼ市場を独占する形で存在し、ペトロベトナム南部ガス (PGS) とペトロベトナム北部ガス (PVG) を通じて国内市場に液化石油ガス (LPG) を中心に販売しています。両社とも販売地域である南部、北部地域でリーディングカンパニーとなっています。ここ数年間で消費が急拡大している圧縮天然ガス (CNG) は、CNG ベトナムと GAS の 2 社で国内市場を二分しています。ペトロベトナム低圧ガス (PDG) は、国内唯一ドライガスを供給しているユニークな企業です。

天然ガスや液化石油ガスの販売量の伸びは、国内の生産、貯蔵能力の拡大が鍵を握っています。そのため設備投資が必要ですが、現在の貸出金利の低下は、これらの企業の金融収支を改善させる効果があると考えています。

また今回紹介しました企業は高配当を出している企業で、配当利回りも高くなっています。直近の 4 ヶ月間で商業銀行の預金金利の上限は 5%低下しました。預金利率よりも配当利回りの高い上場企業もあります。次回は高配当銘柄について考えてみます。

ペトロベトナムガス (GAS) については、改めて個別銘柄としてレポートいたします。

海外株調査室 小畑 直樹