

BSC RESEARCH

アナリスト

Lương Thu Hương

huonglt@bsc.com.vn

PAC は 2016 年の税引前利益を 2,380 億ドンに上方修正したので、2016 年の税引後利益が 1,990 億ドンに達した。2016 年の EPS は 4,076VND/株だった。2017 年 4 月 27 日には、PAC の終値は 38,700VND/株だった。PE trailing は 9.49x だった。

中長期的な投資家は PAC 株を 36,000VND/株の周りに購入することができる。目標価格は 43,000VND/株である。損切り価格は 34,200VND/株である。

PAC は 2016 年税引前利益計画を 1,600 億ドンから 2,380 億ドンに上方修正した。

2016 年業績計画の修正。2016 年連結財務諸表(監査済)によると、2016 年には、PAC の売上高は前年比 9.37%増の 2 兆 2,910 億ドンに達した。2016 年の税引前利益は同比 32.59%増の 1,600 億ドンに達した。税引後利益は 1,656 億 4,000 万ドンに達した。2016 年の EPS は 3,347VND/株だった。

また、PAC は退職金積立金に 339 億ドンを計上したので、引当金を戻し入れする可能性がある。そのために、2016 年の税引前利益が増加することから、2016 年の税引後利益は 1,990 億ドンに達した。2016 年の EPS は 4,076VND/株だった。

2017 年の業績計画が修正しなかった。2017 年には、総収入は前年比 8.4%増の 2 兆 7,500 億ドンに達す計画。税引前利益は同比 3%増の 1,650 億ドンに達す計画。配当率は額面比最低 15%である。

2017 年第 1 四半期の業績のアップデート。売上高は前年同期比 27.51%増の 6,920 億ドンに達した。そのうち、バッテリー消費量の成長率は 15~20%上昇し、電池消費量の成長率が 5~8%上昇した。現在、PAC のバッテリー及び電池シェアはそれぞれ、49%、33%である。しかし、2017 年第 1 四半期の売上総利益率が前年同期比 3.02%減の 10.8%に達した。重要な原因は鉛と亜鉛といった原材料価格の上昇から来た。現在、PAC は販売価格を上げない。2017 年第 1 四半期の税引前利益は前年同期比 21.92%増の 368 億 5,000 万ドンに達した。

2017 年第 2 四半期の見通しはよりポジティブだ。第 2 四半期には、鉛の価格が 4.17%減となり、亜鉛の価格が 7.14%減となる。そのために、売上総利益率が改善されるだろう。

技術的な観点

技術的なハイライト

- 現在傾向:PAC は上昇チャンネルに移動している。上昇傾向が短期的に維持されている。短期的なサポート線 34.4、抵抗線 40.8 だ。
- MACD はゼロラインの上にある。RSI は買い過ぎゾーンに向けている。
- 直近の営業日で流動性が急増し、1 日の当たり 39 万株に達した。

評価:PAC は流動性の高水準で上昇チャンネルに引き続き移動している。

推奨:中長期的な投資家は PAC 株を 36,000VND/株の周りに購入することができる。目標価格は 43,000VND/株である。損切り価格は 34,200VND/株である。

利用規約

本レポートはベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)の作成によるレポートで、週間内の証券市場状況及びマクロ経済に関する分析、一般情報を提供するものです。本レポートはいかなる法人または個人の要求により作成されたレポートではありません。投資家は参考資料として本レポートの分析、評価、一般情報をご利用下さい。本レポートの情報、評価、予告などは信頼的なデータ源に基づいたものです。しかし、当社は掲載される情報の正確性に対していかなる保証もなされるものではありません。情報の使用に関して、またはその使用の結果に関して、その他の事項に関して、いかなる保証も負担いたしません。本レポートに掲載される評価や観点は現時点の考慮に基づいたものです。しかし、評価や観点は予告なしに変更されることがありますので、あらかじめご了承ください。本レポートの著作権者はベトナム投資開発銀行証券株式会社であるので、当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版は著作権法、プライバシーに関する法律に違反することになります。当社の書面による事前の許可なく、いかなる形式またはいかなる手段によっても、複製、再出版または転送することを禁じます。

ハノイ本社

BIDV Tower, 10th & 11th Floor
35 Hang Voi – Hoan Kiem – Hanoi
Tel: +84 4 3935 2722
Fax: +84 4 2220 0669

ホーチミン支店

146 Nguyen Cong Tru St, 9th Floor
District 1, HCMC
Tel: +84 8 3821 8885
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>
Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities

