



Company Visit Note

HPG[ホアファット鉄鋼グループ]

BSC RESEARCH

部長

Tran Thang Long
longtt@bsc.com.vn

アナリスト

Luong Thu Huong
huonglt@bsc.com.vn

我々は HPG に対して、中・長期に購入することをお勧めし続けます。HPG の業績は良くなっているため、価格目標を 3 万 1,170 ドンから 4 万 2,500 ドンに引き上げる。2015 年通年税引後利益は 3 兆 2,700 億ドンに達成すれば、EPS が 4,432 ドンに達成する。HPG 株は 7 月 23 日に PE FW = 7.47x で取引されていた。

技術的な観点: HPG は上昇傾向にあり、傾向指標が積極的な信号を示している。①+DI と -DI の間の距離が連続広がり、②MACD ヒストグラムも上にいれている。RSI が過剰買いの範囲に入っているのは上昇傾向が高めている。しかし、現在価格は最近のピーク (30.6) と比べ 10% 以上上昇した。そのため、既に株を保有しない場合、調整を待ったほうがいい。最近の抵抗レベルは 35.5、サポートレベルが 31.3~31.5 だ。

本レポートは参考資料として作成したもの。最後のページに利用規約をご覧ください。

上半期の税引後利益が通年計画の 82.7%を達成

業績は目覚ましい。

- ・建設用鋼材: 上半期の販売量が 67 万 5,000 トン、通年計画 120 万トンの 65%を達成し、市場シェアが 22%となった。
- ・鋼棒: 上半期の販売量が前年同期比 44%増の 19 万 6,000 トン、市場シェアが 22%となった。年産能力は 40 万トンである。
- ・2015 年上半期の売上高は 13 兆 6,670 億ドン、税引後利益は 1 兆 9,020 億ドンに達成した。我々は世界鉄鋼価格が変動している状況で、これが目覚ましい業績だと評価している。

鉄鋼分野

- ・鉄鋼コンプレックス案件(第 3 期)は 2016 年第 1 四半期に稼働を開始する予定で、年産能力は 75 万トンであり、同社の総年産能力を 190 万トンに引き上げた。HPG は 2016 年に建設用鋼材の販売量が 150 万トン達成することを目指している。
- ・自由貿易協定(FTA)からの影響: 税関障壁は 2018 年までに維持される。
- ・国内鉄鋼企業からの影響:
 - ①フォルモサ鉄鋼工業団地は 2016 年に稼働を開始するが、最初は国内に生産できない熱延広幅帯鋼(HRC)を生産する。
 - ②韓国の製鉄会社であるポスコ【POSCO】[Pohang Iron and Steel Company]: 廃棄物から生産プロセス
 - ③HSG: 深海港を有する経済特区における圧延鋼工場建設案を株主総会に提出しており、予想年産能力が 5~8 万トン。しかし、同案件はまだ研究中で、事前報告書を作成するためである。そのため、2016 年に影響を及ぼさない。

不動産分野

- ・マンション・オフィス・商業施設コンプレックス案件は 2016 年に発売される。同案件の規模はマンション戸数が 624 戸、2018 年に売上高を計上する。

家畜飼料分野

- ・同社は家畜飼料販売分野を開発しており、とうもろこしや小麦などの販売からの売上高が 2015 年に 8 億ドルの見通しであるが、利益が少ない。
- ・家畜飼料分野: 市場を調査するため、2015 年 9 月に加工依頼製品を販売試験に導入する。
- ・北部のフンイエン省における家畜飼料生産工場の能力は 30 万トンとなっている。同社は 2016 年~2017 年に南部のドンナイ省に年産能力 20 万トンの第 2 工場を建設する予定。

・2016 年 3 月に最初の一腹の繁殖用雌豚を紹介する予定。HPG は農園を置く場所を探している。

2015 年配当:現金または株式 30%の予定。

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
Bloomberg: BSCV <GO>

