

BSC RESEARCH

部長

Tran Thang Long
longtt@bsc.com.vn

アナリスト

Luong Thu Huong
huonglt@bsc.com.vn

基本的な観点:我々は CMG 株を目標価格 1 万 5,668 ドンで購入することをお勧めしている。CMG の 2015 年～2016 年事業年度の業績目標は次の通り。

・税引前利益: 1,537 億 4,000 万ドン

(前年比: 19%増)

・親会社株主の税引後利益: 1,100 億ドン

・2015 年の EPS: 1,660 ドン

・配当率: 額面比 8%

CMG の 2015 年 10 月 11 日の株価は 1 万 4,500 ドン/株であり、予想 PER の 8,73x に相当した。

第 2 四半期の業績がポジティブ。

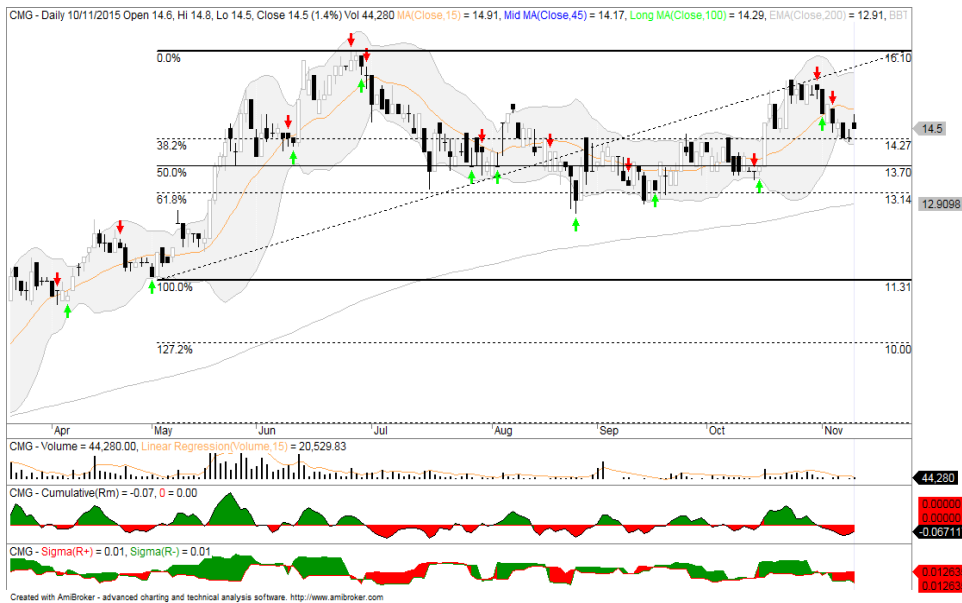
業績のアップデート。2015 年～2016 年事業年度の上半期では CMG の売上高が前年同期比 10.91%増の 1 兆 6,419 億ドン、営業利益が同 54.74%増の 605 億 5,000 万ドンに達した。原因は以下の通り。

- ①売上総利益率は改善され、13.79%に達し、前年同期が 13.28%だった。
- ②借り入れコストは前年同期比 34.2%減、売上高の 0.81%を占め、当期の長期借入額が 452 億 8,000 万ドンを減少した。

注目すべきのは、上半期の親会社税引後利益が前年同期比 22.07%増の 493 億ドン、EPS が 744 ドンに達し、通年計画の 44.83%を占めた。我々は、CMG の業績が会計年度の第 3 四半期と第 4 四半期に計上されるため、通年計画を上回る可能性が高いと思っている。

事業部門の内には、通信部門が CMG へ最も高い収益を貢献した。通信部門の税引前利益の通年目標は 880 億ドンであるが、上半期の税引前利益が約 45 億ドンほどに達した。税引後利益は 370 億ドンに達し、その内、CMC 通信インフラ株式会社が約 260 億ドン、NetNam 社が約 110 億ドンに達した。

テクニカル観点



CMG の 2015 年 10 月 11 日の終値は 1 万 4,500 ドン／株だった。グラフは CMG が下落傾向にあり、リスク変動が急増しており、最寄りのサポートレベルが 1 万 4,270 ドンの価格であることを示している。CMG 株はより安全な変動範囲に推移するときに注視することをお勧めする。購入価格範囲は 1 万 3,700 ドン～1 万 4,720 ドンであり、目標価格範囲は 1 万 5,100 ドン～1 万 6,100 ドンであると予測されている。

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
Bloomberg: BSCV <GO>

