

## BSC RESEARCH

## 部長

Tran Thang Long  
[longtt@bsc.com.vn](mailto:longtt@bsc.com.vn)

## アナリスト

Chu Tuan Phong  
[phongct@bsc.com.vn](mailto:phongct@bsc.com.vn)

Với EPS T12M= 3,440, hiện tại cổ phiếu VIP đang được giao dịch với giá 10,900 đồng/cp, tương đương P/E trailing= 3.02, P/B= 0.63

**2015年年初9ヶ月の業績をアップデート。**同社は第10ペトロリメックス船舶を定期的にメンテナンスを行い、当期に売上高をもたらさなかったため、第3四半期の売上高が前年同期比31%減の1,310億ドン、税引前利益が同91%減の18億ドンに達した。2015年年初9ヶ月の累積は、売上高が前年同期比18%減の4,290億ドン、税引前利益が同18.7%増の365億ドンに達した。具体的には次の通り。

- **石油製品運搬船のリース(4船)**:この事業は同社の重要な事業であり、年初9ヶ月の総売上高(3,210億ドン)の74%、売上総利益(1,000億ドン)の96%を占めた。売上総利益率は31.15%であり、高いレベルにある。しかし、第10ペトロリメックス船舶の定期的なメンテナンスは2ヶ月続いたため、第3四半期の売上高が8.55%急落した。我々は、安定したサービス価格で第10ペトロリメックス船舶の稼働を再開することのおかげで、この事業の売上高が増加すると考えている。
- **ガソリン及び潤滑油を販売**。売上高は前年同期比37%減の1,090億ドン、総売上高の25%を占め、売上総利益が50億ドン、売上総利益合計の5%を占めた。同社はグループの代理店として販売しているため、売上総利益率が5%だけであり、低いレベルにある。
- **建設契約**。売上高は24億ドンに達した。同社の主な案件は第7アインズン都市区案件及びセントラルタワー案件である。現在、第7アインズン都市区案件は価格500万ドン/m<sup>2</sup>での3万m<sup>2</sup>が残っており、セントラルタワー案件の入居率が約60%、今後の5年間以内に100%になると予測されている。同社は2016年にハイフォン市にある建物の建設を再開する予定だ。この案件は2014年に資金の不足で停止された。

**経営の見通し。**第10ペトロリメックス船舶の稼働を再開することのおかげで、2015年第4四半期の売上高は増加すると期待されている。長期的には、石油製品運搬船リースの事業は成長するため、同社の業績がポジティブになる見通し。同社は積載量3万7,000DWTの新規石油製品運搬船を購入する予定だ。また、同社が30%を出資しているVIPグリーンポート案件は長期的に利益をもたらすと予測されている。

## 技術的な観点

技術的なハイライト:

- ・現在の傾向:上昇
- ・傾向指数(MACD):ポジティブ
- ・相対力指数(RSI):ポジティブ

**評価:**VIPは上昇傾向に入っており、MACDが傾向を確定するため、ゼロラインを上回っている。しかし、VIPは抵抗トレンドラインに突いたため、短期的に10.2のサポート

ートレベルに下落する可能性がある。また、RSIは購入価格の70を突き、わずかに下落している。

**アドバイス:** 投資家は下落セッションで購入すべき。購入価格帯は10.2~10.7であり、12.3で利益確定、9.3で損切りすべきだ。



## 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](http://www.facebook.com/BIDVSecurities)  
Bloomberg: BSCV <GO>

