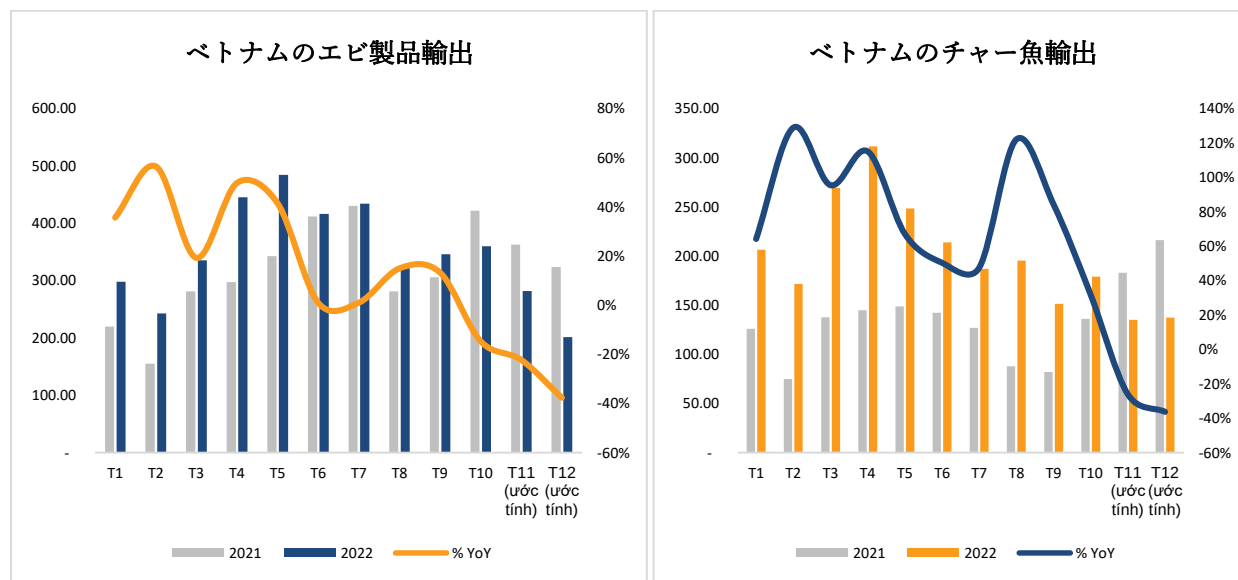


水産業[中立]

分析者: Nguyễn Cẩm Tú, CFA Email: tuntc@bsc.com.vn

- 2022 年には、水産製品の輸出額は前年比 23%増の 109 億ドルであり、そのうち、エビ製品とチャー魚製品の輸出額はそれぞれ、前年比 11%増、同 59%増となった。
- 水産業の 2023 年事業見通し: エビ製品事業: 米国とヨーロッパなどの重要な消費市場が多くの困難に直面すると予想されるという背景には、ベトナムのエビ製品消費需要に悪影響を及ぼだろう。
- チャー魚製品事業: BSC は中国の経済開始がチャー魚消費量を増加させて、チャー魚事業の成長が上昇すると期待しております。
- BSC は水産業の 2023 年投資見通しを「中立」と評価しております。

2022 年には、水産製品の輸出額は前年比 23%増の 109 億ドルであり、そのうち、エビ製品とチャー魚製品の輸出額はそれぞれ、前年比 11%増の 43 億ドルで輸出総額の 39%を占め、同 59%増の 24 億ドルで輸出総額の 22%を占めた。成長率は 2022 年に上昇した。しかし、2026 年下半期には、米国と EU などの輸出市場での消費需要がインフレと景気後退のリスクにより徐々に減少したことで、成長率が徐々に減少した。



ソース: Agromonitor

2023 年業績見通し

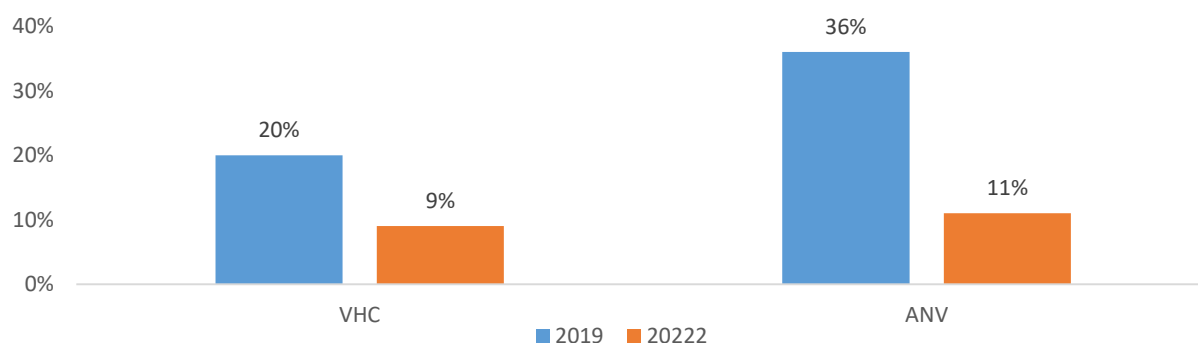
+エビ製品事業: 米国とヨーロッパなどの重要な消費市場が多くの困難に直面すると予想されるという背景には、ベトナムのエビ製品消費需要に悪影響を及ぼだろう。

+チャー魚事業の見通しがオープニング期間後の中国の回復に依存すると考えております。BSC は中国の経済開始がチャー魚消費量を増加させて、チャー魚事業の成長が上昇すると期待しております。恩恵を受ける水産企業は VHC、ANV、IDI などの中国市場へ輸出している企業である。

	T1.22	T2.22	T3.22	T4.22	T5.22	T6.22	T7.22	T8.22	T9.22
水産	868	633	1,013	1,121	2,054	1,003	943	1,000	862
%比率	7%	13%	18%	18%	8%	13%	11%	14%	17%
エビ	268	153	334	435	452	377	377	352	256
%比率	7%	8%	17%	17%	18%	13%	7%	10%	11%
チャー魚	206	171	269	311	248	613	187	195	151
%比率	13%	28%	35%	36%	26%	25%	24%	31%	26%

ソース: GSO, BSC research

収入構成の中に中国市場の比率



投資観点- 中立

BSC は水産業の 2023 年投資見通しを「中立」と評価しております。BSC は、(1) 2022 年の高い基準水準、(2) 米国市場での需要の減少が水産業界の困難になると考えております。一方、「Zero - Covid」装置を適用した後中国の再開始はチャー魚製品消費の需要を増加させると期待されています。

銘柄	2023 年の 売上 高(10 億ドン)	YoY (%)	2023 年の 税引 後利 益(10 億ドン)	YoY (%)	2023 年の EPS (VND/株)	P/E fw	P/B fw	ROA 2023	ROE 2023	2023 年 2 月 9 日の終値	目標 価格	Upside
VHC	14,372	341%	1,959	-8%	12,800	5.1	1.6	20%	27%	65,400	67,500	3%
ANV	5,346	9%	762	13%	6,900	4.5	1.0	10%	19%	30,900	30,000	-3%
ソース: BSC Research												

