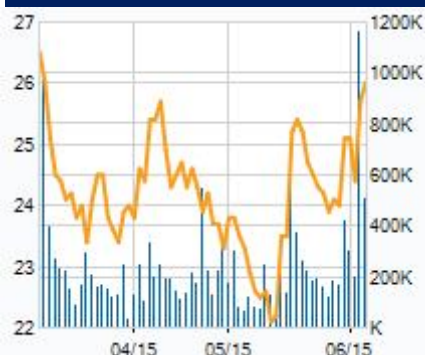


2015 年 6 月 15 日

企業レポート・TNG [TNG 貿易投資株式会社]



株価チャート



投資アドバイス

投資アドバイス	買い
希望株価	29.400
市場株価(15/06/2015)	25.200
1ヶ月の見通し	Tăng
3ヶ月の見通し	Tăng
6ヶ月の見通し	Tăng

取引情報

発行株式数(100万株)	21.9
時価総額(10億ドン)	548.5
帳簿価額(10億ドン)	21.9
外国人保有率(%)	17.2%
現値(VND/株)	25,200
10日間の平均売買高(株)	338,739
52週間の安値	8,700
52週間の高値	26,000
直近7日間の増減率	+8.3%
直近1ヶ月の増減率	+11.6%

アナリスト

Nguyen Hoai Thu

Email: thunh@bsc.com.vn

投資アドバイス

私たちは P/E 評価方法に基づいて TNG の株を買い、12 ヶ月の希望株価は 1 株あたり 29,400VND であるとお勧めます。TNG の 2014 年業績は私たちの予測を上回った。TNG の 2015 年 5 月の業績は前年同期比上昇した。成長率は 2015 年に維持すると予測された。

ベトナム・FTA 自由貿易協定の締結は、繊維企業や TNG にプラスの影響を与える。TNG の主な輸出市場は米国(47%)、EU(21%)、カナダとメキシコ(15%)、韓国(7%)、日本(6.5%)である。投入原材料の 60%は中国から輸入されているので、TPP 協定が承認される場合は、TNG は、「糸から完成品まで」という原則を満たさないことにより、早速恩恵を受けない。2 番目の重要な市場は EU である。

新規受注需要の成長を満たすために生産能力を増加して、工場を建設する。現在、新規受注は 2015 年末までに十分になった。2014 年、TNG は工場の 10 ヶ所を保有して、総生産能力は 177 ラインだった。2015 年年初には、Dai Tu 工場の第 1 期は 11 ラインで稼働している。同工場の工事は 2016 年に 209 ラインで完成する予定。

2015 年年初の数ヶ月の業績は好調となった。2015 年第 1 四半期では、売上高は前年同期比 45.5%増の 2,969 億ドンで、税引後利益は同比 182%増の 113 億ドンに達した。2015 年 5 月末の時点までに、売上高は 5,590 億ドンで、税引後利益は 259 億ドンに達した。受注は 2015 年末までに十分になっているので、TNG の利益は 2015 年に大きく成長する可能性がある。しかし、TNG のリスクは財務レバレッジ、競争がある労働者である。

財務指標	2011	2012	2013	2014	2015F
売上高(10 億ドン)	1,146	1,209	1,180	1,377	1,620
前年比増減率		5.5%	-2.3%	16.7%	17.6%
総資産(10 億ドン)	821	951	961	1,197	1,796
株主資本(10 億ドン)	214	213	211	262	393
資本金(10 億ドン)	86	134	134	148	219
平均流行株数(100 万株)	8.6	13.4	13.4	14.8	21.9
税引後利益(10 億ドン)	24.5	21.8	14	53	86
前年比増減率		-11%	-35.8%	278%	62%
EPS	2,021	1,626	1,044	3,767	3,927
簿価 (VND／株)	15,941	15,927	15,715	17,702	17,945
売上総利益率	16.3%	19.5%	18.5%	19%	20.4%
ROS	2.1%	1.8%	1.2%	3.8%	5.3%
ROE	13.5%	10.2%	6.6%	22.5%	21.9%
ROA	3.7%	2.5%	1.5%	5%	4.8%

ソース:TNG の財務諸表, BSC



アドバイスシステム: 弊社のアドバイスシステムは現在の株価と 12 ヶ月の目標株価の間の差(各期の配当を含み、特別な場合)に基づいている。本アドバイスシステムは 2014 年 1 月 1 日から適用された。

株価評価方法: 株価評価方法を選択するのは業界、企業及び株式に依存する。各レポートは下記の 1 つの方法、或いはたくさん方法に基づける。

① 相関法(P/E, P/B, EV/EBIT, EV/EBITDA)

② 割引法(DCF, DVMA, DDM)

③ 純資産価値法(NAV, RNAV)

株価評価システム	内容
強い買い	目標株価は市場株価より20%から高い場合。
買い	目標株価は市場株価より5%～20%高い場合。
持ち	目標株価は市場株価より5%未満高いか低いかの場合。
売り	目標株価は市場株価より最低5%低い場合。
評価しない	BSC証券は企業の戦略的な取引或いはM&A契約のコンサルタント役割を担う場合、BSC証券の政策に基づいて投資アドバイス及び目標価格が取り消しされる。その他、株価の評価を実施するためのデータは足りない場合、BSC証券は評価しない。



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。

ベトナム投資開発銀行証券株式会社（BSC） ・ 分析部

投資コンサルタント

Le Hai Duong

（部長）

Tel: 0439352722 (155)

Email: duonglh@bsc.com.vn

分析部長

Tran Thang Long

Tel: 0439352722 (118)

Email: longtt@bsc.com.vn

コンタクト

ハノイ本社

10F, BIDV Tower

35 Hang Voi Street, HoanKiem Dist., Hanoi

Tel: (84 4) 2220 6647

Fax: (84 4) 2220 0669

Website: www.bsc.com.vn

ホーチミン支店

9F, 146 Nguyen Cong Tru Street,

Dist.1, HCMC

Tel: (84 8) 3812 8885

Fax: (84 8) 3812 8510

Facebook: www.facebook.com/BIDVSecurities

ベトナム投資開発銀行証券株式会社(BSC)

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。

