2015 年 3 月 7 日

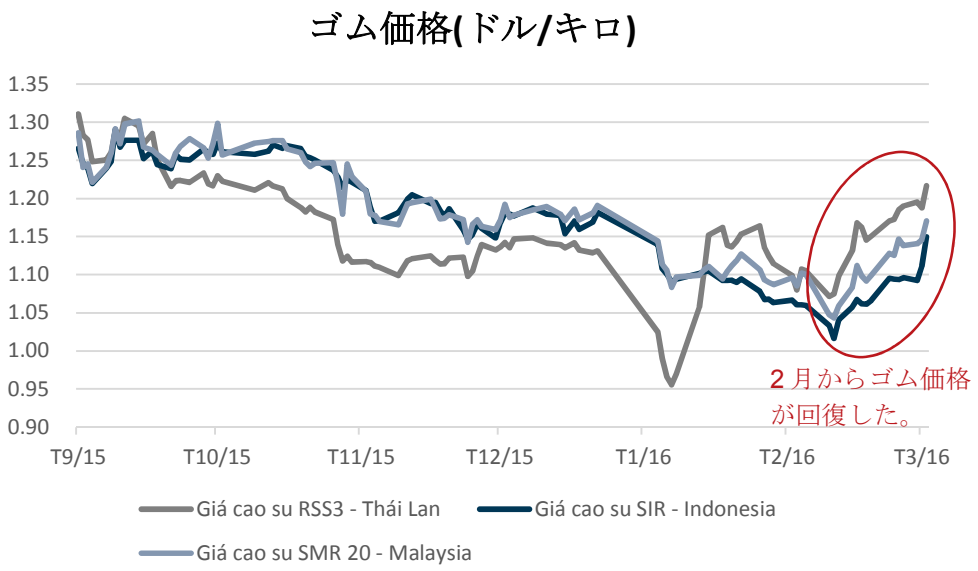
ゴム業のアップデート

アナリスト

Nguyen Bao Hoang Le
lenbh@bsc.com.vn

Tel: +84 4 3935 2722, ext 108

三者国際ゴム委員会(ITRC)が輸出量を削減する。



大手なゴム生産企業は毎日生産量を削減している。2016 年 2 月 4 日に、タイ、インドネシア、マレーシアを含む三者国際ゴム委員会(ITRC)は 2016 年 3 月 1 日からの 6 ヶ月の以内に天然ゴム輸出量の 61 万 5,000tを削減することを決定した。この決定は最後の 6 年間の以内に既にゴム価格を改善するため。削減されたゴム生産量は世界的な天然ゴム生産量の 6%に相当した。具体的には、タイは 32 万 4,000t(2015 年の生産量 9%を相当する)を削減し、インドネシアは 23 万 8,700t(2015 年の生産量 34%を相当する)を削減し、マレーシアは 5 万 2,300t(2015 年の生産量 2%を相当する)を削減した。

この動きのおかげで、世界的なゴム価格は早く回復した。天然ゴム価格は 1.22 ドル／キロだった。この上昇率は IRTC がこの政策を発表した時点に比べて 12.7%増となり、2015 年の平均価格に比べて 8.9%より低かった。日本市場での取引価格によると、先物契約用ゴム価格は 3 月の 160.8 円／キロから 8 月の 174.6 円／ドルに引き上げる。上昇率は 8.5%増となる。

弊社は、天然ゴム価格は 6 ヶ月に ITRC の生産量の削減のおかげで 2016 年に回復できると考えております。しかし、削減期間は 6 ヶ月に起こるので、短期的にゴム価格を影響する。ゴム業の長期的な見通しは中国の弱買い力による弱気である。

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

2015 年 3 月 4 日の時点で、ITRC がゴム輸出量の削減を決定した後、DPR (25.4%); PHR (13.3%); TRC (8.1%),などのゴム業のいくつかの銘柄は良く上昇した。注意な銘柄は以下の通り。

DPR

DPR は高生産量と大きな面積でゴム農園を持っていることから、品実投入原料のイニシアチブを取ることができる。若ゴム農園は、DPR の高生産能力をもたらすことから、2015 年 9 ヶ月における上場ゴム企業の中に最高の利益率を計上した。2015 年 9 ヶ月における DPR の利益率は 21.4%である。ゴム業界のへ金成長率は 11.2%だった。DPR はカンボジアでゴム農園を栽培している。DPR のゴム面積は 6,300 ヘクタールである。ゴム収穫の期間は 2017 年予定。DPR の株価は現在 39000VND/株である、PE は 10.7 である。

PHR

PHR の製品は CV50, CV 60,CVR などの高級製品区分に集中している。これらの製品の販売価格は SVR 3L の販売価格に比べて 6～8%より高かった。伐採したゴムの木の売却による年間収入は約 900 億ドンで、2018 年までに維持されるよてい。2016 年から、カンボジアで栽培しているゴム農園の収穫が開始するので、生産能力及び生産量は改善される。カンボジアで栽培しているゴム農園の面積は 8,000 ヘクタールである。PHR の総面積は 2 万 3,000 ヘクタールである。PHR の株価は現在 17,900VND/株である、PE は 6.7 である。

TRC

TRC は若ゴム農園を持っているので、ゴム業の中に最高の生産量をもたらしている。また、TRC の主な製品は LATEX（収入の 705を占め）である。この製品は低競争性があり、中国のタイヤ生産の状況に依存しなかった。TRC はカンボジアで総面積の 6,150 ヘクタールでゴム農園を栽培する計画がある。TRC の収穫面積は 2018 年に 2 倍増加する。TRC の株価は現在 20,000VND/株である、PE は 10.3 である。

VHG

VHG の主な事業はゴム、肥料である。そのうち、ゴム乳液/ ゴム樹脂販売事業は総収入の 14.4%、利益の 98%を貢献した。VHG のゴム栽培と加工の総面積はクアンナムで 1 万 3,303 ヘクタールである。2014 年には、VHG はゴム面積 500 ヘクタールを追加栽培した。計画によると、2016 年に VHG のゴム栽培の総面積は 2 万 2,034 ヘクタールであり、2020 年に 4 万 8,593 ヘクタールである。

基本的な財政指標

銘柄	2015 年の収入(10 億ドン)	前年同期比	2015 年の税引後利益 (10 億ドン))	前年同期比	ROE	ROA	P/E	P/B	2015 年の配当
TNC	83.4	30.6%	10.97	-37%	4%	3%	15.8	0.6	5%（現金配当）
TRC	362.9	-28%	57.2	-59%	4%	4%	10.2	0.4	32.5%（現金配当）

DPR	853.9	-9.1%	145.8	-32%	6%	4%	10.7	0.7	30%（株式配当）
HRC	94.5	-41.5%	30.5	-46%	6%	4%	30.1	1.7	40%（株式配当）
PHR	1,228.6	-23.9%	215	-19%	10%	6%	6.6	0.7	35%（現金配当）
VHG (*)	659.7	53%	70.7	-22%	6%	5%	7.7	0.5	
GMD (*)	3589	19%	460.5	-19%	8%	5%	11.3	0.9	20%（現金配当）

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。

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。