

業界: 精糖業

推奨

買い

タイニンブルボン製糖株式会社(HSX: SBT)
精糖業は反ダンピング税から恩恵を受ける

| | | | | |
|-------|--------|-------------|------------|--------------------------------|
| 現値: | 22,700 | レポート作成日: | 26/03/2021 | 株主構成 |
| 前理論価格 | 18,600 | 流行中株数(100万) | 617.16 | Thanh Thanh Cong 投資株式会社 27.62% |
| 新理論価格 | 27,640 | 時価総額(10億ドン) | 15,011 | Đặng Huỳnh Úc My 16.17% |
| 配当率 | 2.20% | 過去20日間平均売買高 | 3,003 | Huỳnh Bích Ngọc 11.1% |
| 上昇率 | +21.8% | 外国人投資家保有率 | 10.69% | その他 45.11% |

業界分析:

Mã Tuấn Minh Hiền

(小売り、消費、精糖、建設)

hienmtm@bsc.com.vn

テクニク分析:

Nguyễn Tiến Đức

ducnt@bsc.com.vn

推奨価格: 31,420 VND / 株

損切り値: 21,430 VND / 株

評価

- BSC は(1)2021年1-3月期の世界的な精糖価格が前年同期比+20~25%増加した、(2)2020年10-12月期と2021年1-1月期におけるヨーロッパと中国へのRE精糖輸出量が大幅に増加した、(3)反ダンピング税という要素を基づく改善される業績のおかげで、SBTの2021年理論価格を2021年3月24日の終値比21.8%増の2万7,640 VND / 株と予想しております。

業績予測

- BSC は2020年~2021年度には、SBTの売上高を前年比20.1%増の15兆4,820億ドン、税引後利益を同25%増の4,570億ドン、EPSを712 VND / 株, Pefwを33.5x, PBfwを1.9xと予想しております。

投資観点

- SBTは大手な原料源を保有しており、投入原料のイニシアチブを取る利点をうけております。
- 中国市場とヨーロッパ市場への輸出超過。
- ベトナム精糖業は政府の反ダンピング税と反補助から恩恵をうけております。

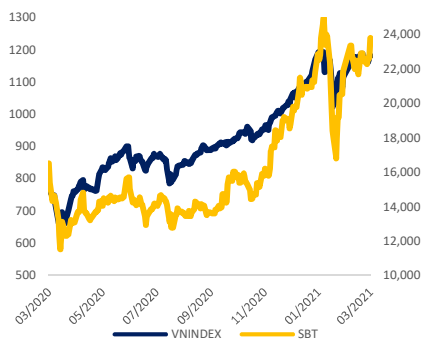
リスク

- ATIFA協定が2020年から有効になった時から、タイの安値がある精糖と競争する可能性がある。

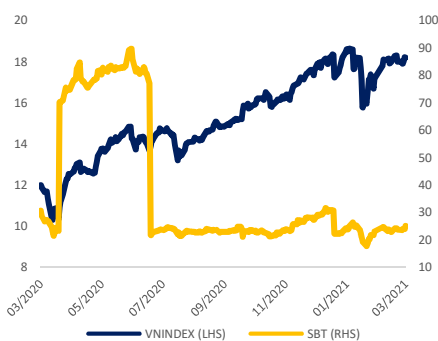
企業アップデート:

- 2020年~2021年度の第2四半期では、SBTの売上高と税引後利益はそれぞれ、前年同期比30%増の3兆8,510送ドン、同+7.7%増の1,400億ドンだった。
- 精糖事業では、第2四半期の売上高は精糖消費量が前年同期比32%増の33万8,000tを達したことで、前年同期比34%増の3兆

株価の推移



P/E



7,480億ドンだった。この増加は(1)B2BチャンネルとB2C消費チャンネルの両方で国内市場シェアを促進している、(2)EVFTA協定からの輸出税について恩恵をうけていることでヨーロッパでの輸出市場を拡大しているということから由来した。

| | 2018/19 | 2019/20 | Peer | VN-Index | | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 |
|---------------|---------|---------|-------|----------|----------|---------|---------|---------|---------|
| P/E (x) | 32.70 | 33.51 | 25.03 | 14.1 | 売上高 | 10,857 | 12,889 | 15,482 | 18,098 |
| P/B (x) | 1.47 | 1.90 | 1.13 | 1.9 | 売上総利益 | 872 | 1,455 | 1,913 | 2,187 |
| EV/EBITDA (x) | 14.7 | 9.4 | 4.2 | 1.4 | 税引後利益 | 259 | 364 | 457 | 533 |
| ROS (%) | 2.8% | 2.9% | 2.9% | 13.6% | EPS | 435 | 566 | 712 | 829 |
| ROA (%) | 2.1% | 2.4% | 5.4% | 2.4% | EPS 成長率 | 7.1% | 10.9% | 12.4% | 12.1% |
| ROE (%) | 5.4% | 6.0% | 12.7% | 11.7% | 純借入/株主資本 | 157.0% | 107.4% | 113.0% | 110.7% |

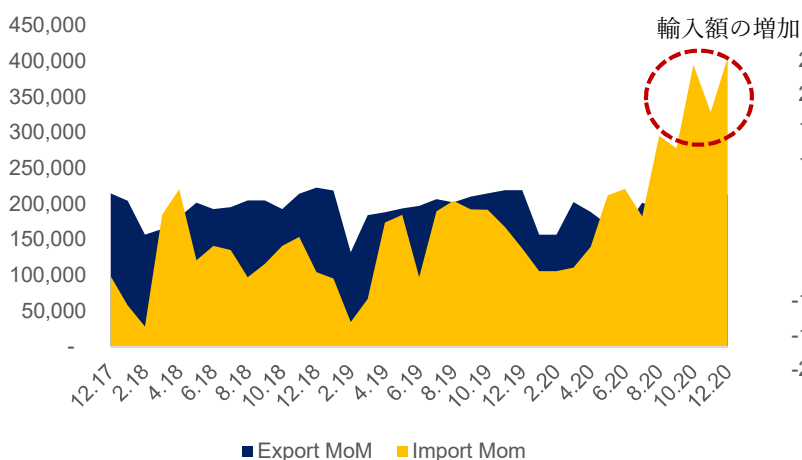
精糖業の2021年投資論点

BSCはベトナム精糖業の2021年見通しを「有望」と評価しております。BSCは(1)ベトナムがヨーロッパ市場と中国市場に精糖輸出量を2021年に増加する、(2)世界精糖価格が大幅に上昇して、2021年に高い水準で維持すると予測されている、(3)反ダンピング税と政府からの価格支援というベトナム精糖業をサポートする重要な要素の3つがあると考えております。

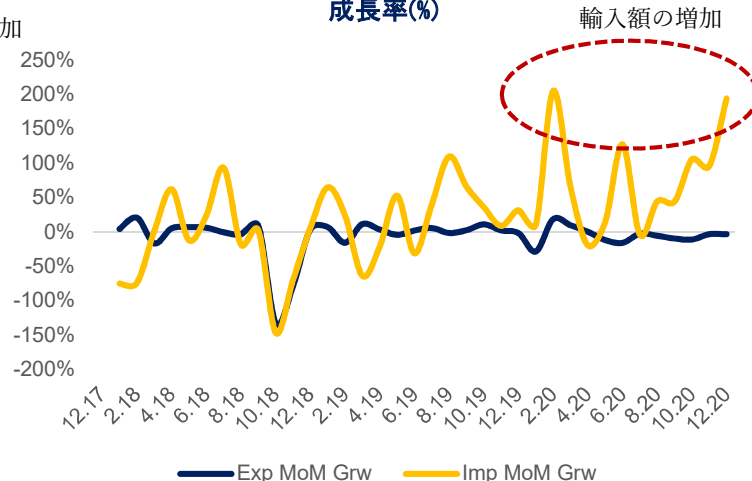
1. ベトナムは2021年にヨーロッパ市場と中国市場への精糖輸出量を増加する

BSCはベトナムが2021年に中国市場への輸出量を増加する可能性があると考えております。2020年には、中国へのベトナムの精糖輸出額は1億630万ドルで、2019年の270万ドルから増加した。

2018年～2020年における中国市場への精糖輸出額の動向(1千USD)



2018年～2020年における中国市場への精糖輸出の成長率(%)



ソース: 中国税関局の統計

2020年には洪水に影響された中国での各県



雲南省、広東省、広西チワン族自治区、海南省は中国で最大のサトウキビ栽培地域である地域である。



ソース: Intechopen, Wikipedia.

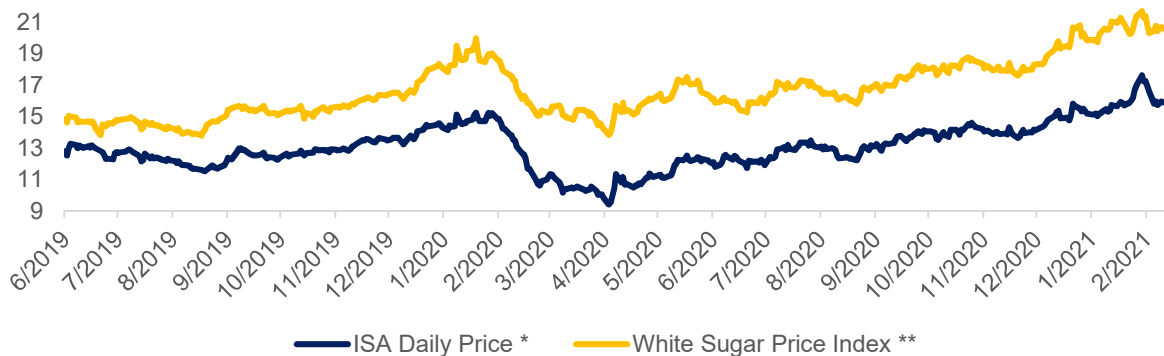
中国の農業原料地域は 2020 年に洪水に影響されている。

ヨーロッパ市場への輸出活動を強化している。2020 年 6 月 8 日には、国家は EVFTA 協定を正式

に承認し、この協定は 2020 年 8 月 1 日以降有効になり、ベトナムから製糖に対し輸出税を優遇することへのコミットメントした。この優遇政策はベトナム製糖企業特に SBT がヨーロッパ市場への輸出活動を拡大するために機会をもたらすだろう。そのために、BSC は有機砂糖の輸出が SBT の利益成長に重要な役割を果たすと考えております。

2. 世界精糖価格は2021年初に大幅に上昇した。

世界の生糖と白糖の価格(cents/lb)



ソース: ISO Sugar.

世界精糖価格は引き続き上昇している傾向があり、2020年～2021年度に前年比20～25%増となっている。現在、世界の生糖と白糖の価格はそれぞれ、前年同期比26.95%増の15.64 cts/lb

、同+25.3%増の20.26 cts/lbである。原因は(1)ISOの予測によると、世界の精糖生産量が1億7,110万tだったが精糖消費量が1億7,460万tだった、そのために、世界の精糖の不足量が350万tだった；(2)悪い天候はブラジル、タイとインドという世界最大のサトウキビ地域に影響を及ぼしたということから由来した。

3. 輸入精糖に対し反ダンピング税

商工省はタイの精糖製品に対し反ダンピング税と反補助税の措置適用に関する決定第477号/QD-BCTを発行した。主な原因は支援を受け、安い値で販売されたタイからの精糖輸入量が2020年に前年比330.4%増の130万tであるということだ。

BSCは反ダンピング税と反補助税が国内精糖生産企業の生産量と販売価格を回復させると評価しております。

2020年～2021年度第2四半期業績のアップデート

| 単位:10 億ドン | 2Q1920 | 2Q2021 | % YoY | 計画 | 業績アップデート |
|-------------------------|---------|---------|-------|--------|---|
| 売上高 | 2,967 | 3,851 | 30% | 14,385 | <p>2020年～2021年度第2四半期末の時点でSBTの売上高と税引後利益はそれぞれ、前年同期比30%増の3兆8,510億ドン、同7.7%増の1,400億ドンを達し、そのうち、精糖事業の割合は97%を占めている。</p> <p>製糖事業では、2020年～2021年度第2四半期の売上高は前年同期比34%増の3兆7,480億ドンだった。精糖消費量は同32%増の33万8,000t、平均販売価格は同2%増の1,108万VND/tだった。BSCの評価によると、SBTの消費量の増加は(1)B2BチャンネルとB2C消費チャンネルの両方で国内市場シェアを促進している、(2)EVFTA協定からの輸出税について恩恵を受けていることでヨーロッパでの輸出市場を拡大しているということから由来した。</p> <p>2020年～2021年度第2四半期では、SBTの売上総利益は前年同期比144%増の4,950億ドンであり、売上総利益率は12.7%で、前年同期の6.3%から増加した。この増加は(1)販売価格が前年同期比2%増となった、(2)ヨーロッパ市場と中国市場へ利益の高いオーガニック精糖製品とRE精糖製品の輸出を促進したということから由来した。</p> <p>税引後利益は前年同期比7.7%増の1,400億ドンだった。</p> |
| 精糖 | 2,793 | 3,748 | 34% | | |
| その他 | 173 | 103 | -41% | | |
| 売上総利益 | 203 | 495 | 144% | | |
| 精糖 | 176 | 477 | 171% | | |
| その他 | 27 | 18 | -33% | | |
| 売上総利益率 | 6.8% | 12.8% | | | |
| 精糖 | 6.3% | 12.7% | | | |
| その他 | 15.6% | 17.7% | | | |
| 資産運用による収益 | 404 | 143 | -64% | | |
| 財務費用 | (254) | (225) | -11% | | |
| 販売費用 | (120) | (167) | 39% | | |
| 一般的な管理費用 | (158) | (100) | -37% | | |
| 他の収入 | 4 | 6 | 59% | | |
| 税引前純益/損 | 73 | 171 | 133% | 662 | |
| 法税 | (57) | (31) | -45% | | |
| 税引後純益/損 | 16 | 140 | 776% | | |
| 精糖消費量(t) | 256,000 | 338,000 | 32% | | |
| | 10.911 | 11.088 | 2% | | |
| 平均精糖販売価格 (100万VND/t) | | | | | |

予測

BSCは2020年～2021年度には、SBTの売上高を前年比20.1%増の15兆4,820億ドン、税引後利益を同25%増の4,570億ドン、EPSを712VND/株、Pefwを33.5x、PBfwを1.9xと予想しております。BSCは以下の要素を基づくSBTの成長を仮定しております。

(1) BSCは消費量を前年比17%増の124万5,000tと予測しております。

- (2) 平均販売価格は前年比 3.3%増の 1,172 万 VND/tである。精糖輸出価格は世界精糖価格の上昇から恩恵を受ける。国内精糖価格は横に推移するだろう。
- (3) 製糖事業の売上総利益率は 12.7%で、前年同期比 1.2%増となる。この増加は(1) SBT が GMC 社を通じて投入原材料を競争力のある価格で積極的に調整する; (2) 世界精糖価格が前年比 20~25%増加する; (3)ヨーロッパへオーガニック精糖製品の輸出を強化するということだ。

2020年～2021年度と2022年～2023年度における業績予測

| 単位：100万 VND | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | 2022/23 |
|--------------------|-------------------|-------------------|-------------------|--------------------|--------------------|
| 売上高の合計 | 10,856,612 | 12,888,683 | 15,562,313 | 18,097,598 | 21,071,631 |
| %YoY | 5.1% | 18.7% | 20.7% | 16.9% | 16.4% |
| 精糖 | 9,471,159 | 12,002,669 | 14,598,392 | 17,154,556 | 20,040,053 |
| %YoY | 8.9% | 26.7% | 21.6% | 17.5% | 16.8% |
| %W | 87% | 93% | 94% | 95% | 95% |
| Mật đường 糖 | 301,549 | 311,465 | 342,611 | 375,296 | 409,073 |
| %YoY | 6.3% | 3.3% | 10.0% | 9.5% | 9.0% |
| %W | 3% | 2% | 2% | 2% | 2% |
| 肥料 | 179,171 | 66,322 | 72,954 | 70,200 | 76,518 |
| %YoY | -21.4% | -63.0% | 10.0% | 9.5% | 9.0% |
| %W | 2% | 1% | 0% | 0% | 0% |
| 電気 | 180,874 | 167,045 | 207,175 | 227,737 | 249,197 |
| %YoY | 8.5% | -7.6% | 24.0% | 9.9% | 9.4% |
| %W | 2% | 1% | 1% | 1% | 1% |
| その他 | 723,860 | 341,181 | 341,181 | 269,809 | 296,790 |
| %YoY | -20.5% | -52.9% | 0.0% | 0.0% | 10.0% |
| %W | 7% | 3% | 2% | 1% | 1% |
| 売上総利益の合計 | 871,688 | 1,454,541 | 2,022,362 | 2,187,428 | 2,491,286 |
| %GM | 8% | 11.29% | 13.00% | 12.09% | 11.82% |
| 精糖 | 849,027 | 1,339,516 | 1,857,442 | 2,131,215 | 2,429,577 |
| %GM | 9.0% | 11.16% | 12.7% | 12.42% | 12.12% |
| 糖蜜 | (13,691) | 38,338 | 42,172 | 47,264 | 51,518 |
| %GM | -5% | 12% | 12.3% | 12.6% | 12.6% |
| 肥料 | 9,038 | 9,647 | 10,611 | (35,420) | (38,608) |
| %GM | 5% | 15% | 14.5% | -50.5% | -50.5% |
| 電気 | 8,910 | 15,244 | 60,341 | 1,243 | 1,361 |
| %GM | 5% | 9% | 29.1% | 0.5% | 0.5% |
| その他 | 18,403 | 51,796 | 51,796 | 43,127 | 47,439 |
| %GM | 3% | 15% | 15.2% | 16.0% | 16.0% |
| 販管費用 | (847,566) | (827,652) | (994,197) | (1,180,291) | (1,395,381) |
| 販管費用／売上高 | -7.8% | -6.4% | -6.4% | -6.5% | -6.6% |
| 経営活動による利益 | 318,586 | 521,960 | 918,318 | 1,007,136 | 1,095,906 |
| 財務収益 | 287,244 | (123,664) | (280,710) | (251,534) | (194,909) |
| 資産運用収益 | 1,110,636 | 730,202 | 553,074 | 595,215 | 635,384 |
| 財務費用 | (823,393) | (853,866) | (833,784) | (846,748) | (830,292) |
| 他の収入 | 103,197.10 | -9,600.85 | (11,533) | (23,336) | (36,758) |
| 税引前利益 | 421,783 | 512,359 | 645,502 | 732,267 | 864,239 |

| | | | | | |
|--------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| 税費用 | (153,358) | (149,440) | (188,020) | (218,951) | (257,392) |
| 税引後利益 | 259,292 | 364,920 | 457,481 | 513,315 | 606,847 |
| EPS | 318 | 595 | 712 | 829 | 974 |

ソース: SBT, BSC.

評価

BSCは(1)2021年1-3月期の世界的な精糖価格が前年同期比+20~25%増加した、(2)2020年10-12月期と2021年1月期におけるヨーロッパと中国へのRE精糖輸出量が大幅に増加した、(3)反ダンピング税という要素を基づく改善される業績のおかげで、SBTの2021年理論価格を2021年3月24日の終値比21.8%増の2万7,640VND/株と予想しております。

| Phương pháp định giá | | | |
|----------------------|------------|-----------------------|---------------|
| WACC | | DCF (100%) | |
| Kd | 7.9% | Terminal Value (tỷ) | 25,360 |
| Wd | 43.1% | WACC | 11.6% |
| Ke | 15.6% | g | 3.0% |
| We | 56.9% | PV(Terminal Value) | 16,760 |
| Beta | 0.69 | PV(FCFF) 20/21-24/25F | 5,946 |
| CRP | 10.0% | Tổng dòng tiền (tỷ) | 22,706 |
| ERP | 14.7% | (Điều chỉnh) | (5,647) |
| Rf | 5.5% | Giá trị VCSH (tỷ) | 17,058 |
| | | Số lượng CP (triệu) | 617.16 |
| Giá mục tiêu: | | | 27,640 |
| Giá hiện tại | 24/03/2021 | | 22,700 |
| Upside | | | 21.8% |
| Cổ tức | | | 2.2% |

Nguồn: BSC

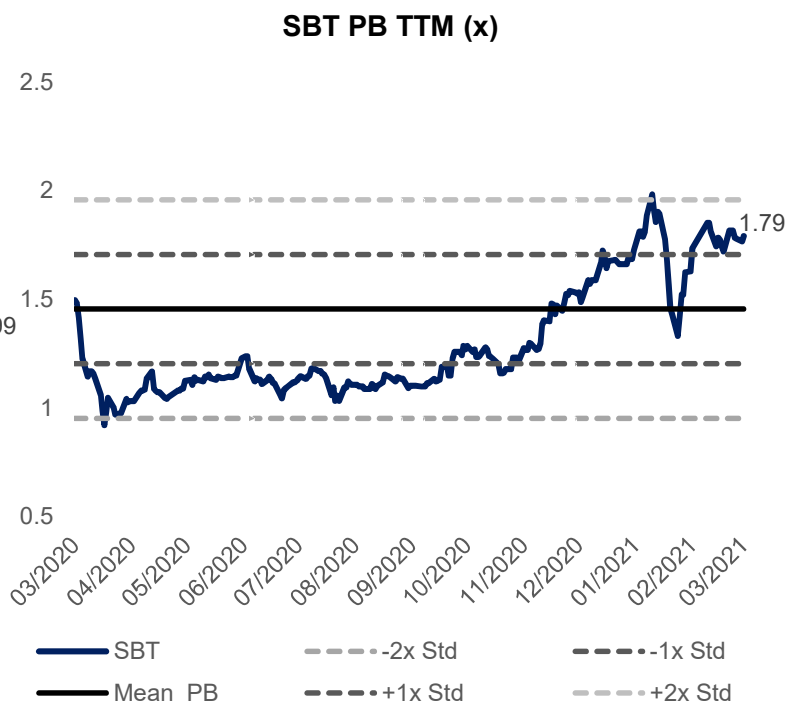
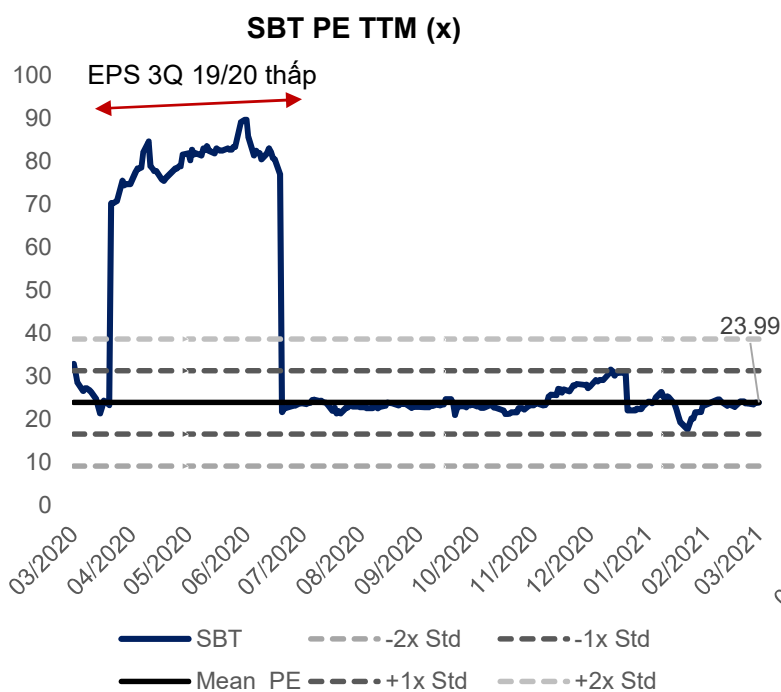
DCF 方法:

BSCはDCF方法を基づくSBTの理論価格を27,640VND/株と仮定しております。2020年~2021年度と2024年~2025年度におけるSBTのFCFF自由キャッシュフロー

| SBT - DCF Method | | | | | |
|----------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|--------------|
| | 2020/21 | 2021/22 | 2022/23 | 2023/24 | 2024/25 |
| Net Revenue | 15,604 | 18,228 | 21,218 | 24,492 | 28,004 |
| EBITDA | 1,452 | 1,585 | 1,728 | 1,843 | 1,962 |
| NPAT | 536 | 625 | 732 | 846 | 992 |
| (+) Depreciation | 429 | 463 | 507 | 507 | 493 |
| (-) Change Working Capital | 238 | 234 | 216 | (211) | 719 |
| (-) CAPEX | (377) | (440) | (512) | (591) | (508) |
| FCFF | 1,294 | 1,353 | 1,403 | 991 | 2,118 |
| PV (FCFF) | 1,195 | 1,281 | 1,220 | 772 | 1,479 |

敏感度

| | | 13.1% | 12.6% | 12.1% | 11.6% | 11.1% | 10.6% | 10.1% |
|---|------|--------|--------|--------|---------------|--------|--------|--------|
| g | 1.5% | 19,350 | 20,530 | 21,830 | 23,270 | 24,870 | 26,650 | 28,650 |
| | 2.0% | 20,300 | 21,580 | 23,000 | 24,580 | 26,330 | 28,310 | 30,530 |
| | 2.5% | 21,330 | 22,730 | 24,290 | 26,020 | 27,970 | 30,170 | 32,660 |
| | 3.0% | 22,470 | 24,010 | 25,720 | 27,640 | 29,810 | 32,270 | 35,100 |
| | 3.5% | 23,730 | 25,420 | 27,320 | 29,460 | 31,890 | 34,680 | 37,900 |
| | 4.0% | 25,120 | 27,000 | 29,110 | 31,510 | 34,260 | 37,440 | 41,160 |
| | 4.5% | 26,680 | 28,770 | 31,140 | 33,850 | 36,990 | 40,660 | 45,000 |

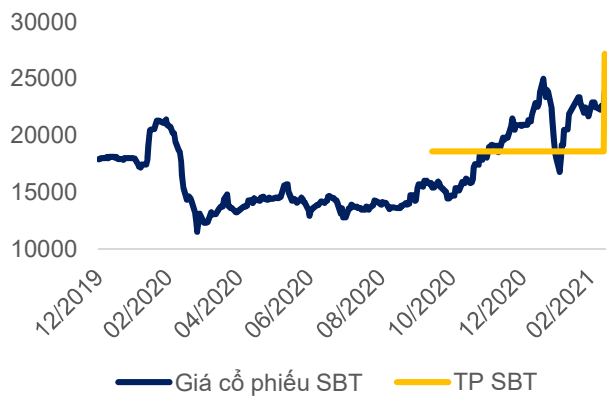


ベトナム製糖業の精糖生産企業

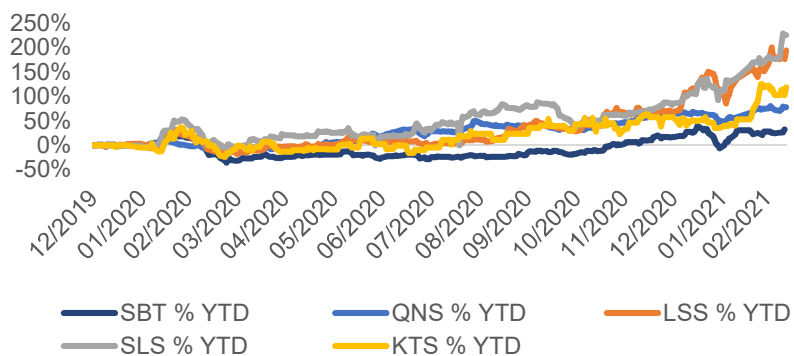
| Tên công ty | Mã | Vốn hóa (tỷ) | DTT (tỷ) | LNST (tỷ) | D/E (%) | P/E (x) | P/B (x) | Biên rộng (%) | ROA (%) | ROE (%) |
|--|------------|---------------|---------------|------------|--------------|-------------|------------|---------------|-------------|--------------|
| QUANG NGAI SUGAR JSC | QNS VN | 15,241 | 6,490 | 1,049 | 9.61 | 12.3 | 1.9 | 16.02 | 42.17 | 62.45 |
| LAM SON SUGAR JSC | LSS VN | 965 | 1,695 | 16 | 75.31 | 63.0 | 0.6 | 0.92 | 6.93 | 17.39 |
| SON LA SUGAR JSC | SLS VN | 1,352 | 1,048 | 120 | - | 10.8 | 2.5 | 11.41 | 3.22 | 3.78 |
| KON TUM SUGAR JSC | KTS VN | 108 | 153 | 2 | 3.00 | 34.4 | 0.7 | 1.29 | 5.83 | 6.81 |
| THANH THANH CONG-BIEN HOA JS SBT VN | | 14,627 | 12,889 | 372 | 57.85 | 25.1 | 1.9 | 2.9% | 5.42 | 12.71 |
| | Trung bình | 4,417 | 2,347 | 297 | 21.98 | 30.1 | 1.4 | 7.41 | 14.54 | 22.61 |
| | Trung vị | 1,158 | 1,372 | 68 | 6.31 | 23.3 | 1.3 | 6.35 | 6.38 | 12.10 |

ソース: Bloomberg.

SBTの理論価格 (VND/株)



2020年～2021年の期間における精糖生産企業の株価成長率



付録

| 業績(10億ドン) | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | キャッシュフロー会計(10億ドン) | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 |
|----------------|------------|------------|--------------|--------------|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| 売上高 | 10,857 | 12,889 | 15,562 | 18,179 | 税引後利益 | 422 | 513 | 757 | 882 |
| 売上原価 | (9,985) | (11,434) | (13,540) | (15,871) | 原価償却及び割当て | 492 | 465 | 429 | 463 |
| 売上総利益 | 872 | 1,455 | 2,022 | 2,307 | 流動資本変更 | 1,876 | (81) | 238 | 234 |
| 販売費用 | (400) | (446) | (539) | (647) | 他の修正 | (905) | (941) | (698) | (707) |
| 企業管理費用 | (447) | (382) | (461) | (538) | 営業活動からキャッシュフロー | 1,436 | 99 | 1,159 | 1,271 |
| 営業利益/損失 | 24 | 627 | 1,023 | 1,122 | 固定資産購入額 | (1,304) | (303) | (377) | (440) |
| 金融活動収益 | 1,111 | 730 | 553 | 597 | その他の投資額 | 1,863 | (409) | (389) | 265 |
| 金融活動費用 | (823) | (854) | (827) | (833) | 投資活動からキャッシュフロー | 559 | (712) | (765) | (176) |
| 借入費用 | (705) | (686) | (659) | (665) | 配当金 | (193) | (214) | (432) | (432) |
| 合併・関連会社関連収益 | 7 | 19 | 19 | 19 | 借入から金額 | 13,659 | 14,093 | 238 | (187) |
| 他の収益 | 103 | (10) | (12) | (23) | 他の未収金 | (28) | 1,752 | 88 | - |
| 税引前利益 | 422 | 513 | 757 | 882 | 金融活動からキャッシュフロー | (1,315) | 608 | (106) | (619) |
| 法人税額 | (162) | (149) | (220) | (257) | 初期キャッシュフロー | 325 | 1,005 | 1,000 | 1,287 |
| 税引後利益 | 259 | 364 | 536 | 625 | 中期キャッシュフロー | 680 | (5) | 287 | 477 |
| 少数株主持分 | 9 | (1) | (2) | (2) | 最後期キャッシュフロー | 1,005 | 1,000 | 1,287 | 1,764 |
| 少数株主利益等控除利益 | 269 | 362 | 534 | 622 | | | | | |
| EBITDA | 319 | 1,034 | 1,452 | 1,585 | | | | | |
| EPS | 435 | 566 | 822 | 958 | | | | | |

| バランスシート(10億ドン) | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 | 指数(%) | 2018/19 | 2019/20 | 2020/21 | 2021/22 |
|-----------------|---------------|---------------|---------------|---------------|-------------------|---------|---------|---------|---------|
| 現金及び現金相当 | 1,005 | 1,000 | 1,287 | 1,764 | 支払能力 | | | | |
| 短期投資 | 768 | 899 | 1,514 | 1,514 | 流動比率 | 1.1 | 1.1 | 1.2 | 1.2 |
| 短期未収金 | 5,036 | 5,447 | 6,199 | 6,242 | 当座比率 | 0.8 | 0.8 | 1.0 | 1.0 |
| 棚卸資産 | 2,781 | 2,529 | 2,199 | 2,319 | 資本構成 | | | | |
| その他流動資産 | 204 | 155 | 203 | 237 | 負債比率/総資産 | 0.5 | 0.4 | 0.4 | 0.4 |
| 他流動資産 | 9,794 | 10,031 | 11,402 | 12,077 | 負債比率/株主資本 | 1.6 | 1.1 | 1.1 | 1.1 |
| 有形資産 | 4,135 | 4,180 | 4,046 | 3,976 | 稼働能力 | | | | |
| 原価償却 | (4,323) | (4,730) | (4,864) | (4,934) | 棚卸資産回転期間 | 93.3 | 71.4 | 51.4 | 46.4 |
| 建設中非流動資産 | 679 | 342 | 423 | 470 | 売掛金回収期間 | 168.9 | 153.8 | 145.0 | 125.0 |
| 長期投資 | 125 | 1,246 | 1,246 | 1,246 | 買掛金回収期間 | 18.4 | 18.7 | 28.7 | 28.7 |
| 他の非流動資産 | 1,490 | 1,464 | 1,464 | 1,464 | 現金回転率 | 243.7 | 206.6 | 167.8 | 142.8 |
| 非流動資産 | 6,949 | 8,260 | 8,214 | 8,191 | 利益性 | | | | |
| 総資産 | 16,743 | 18,291 | 19,616 | 20,268 | 売上総利益率 | 8.0% | 11.3% | 13.0% | 12.7% |
| 買掛金 | 504 | 585 | 1,064 | 1,247 | 税引後利益率 | 2.5% | 2.8% | 3.4% | 3.4% |
| 短期借入 | 7,284 | 6,990 | 6,250 | 6,188 | ROE | 4.0% | 5.4% | 6.9% | 7.9% |
| 他の短期借入 | 1,029 | 1,103 | 1,332 | 1,580 | ROA | 1.5% | 2.1% | 2.8% | 3.1% |
| 短期借入総額 | 8,966 | 9,142 | 9,341 | 9,856 | 評価 | | | | |
| 長期借入 | 1,849 | 1,221 | 2,198 | 2,176 | PE | 44.1 | 32.7 | 27.6 | 23.7 |
| 他の長期借入 | 110 | 285 | 285 | 285 | PB | 1.9 | 1.5 | 1.8 | 1.8 |
| 長期借入 | 1,958 | 1,506 | 2,483 | 2,461 | 成長率(前年同期比) | | | | |
| 負債総額 | 10,924 | 10,648 | 11,824 | 12,316 | 売上高 | 5% | 19% | 21% | 17% |
| 出資金 | 5,867 | 6,084 | 6,172 | 6,172 | 税引後利益 | -96% | 2488% | 63% | 10% |
| 株式会社化による資本剰余金 | 6,243 | 6,713 | 6,713 | 6,713 | 税引前利益 | -38% | 22% | 47% | 16% |
| 未処分利益 | 181 | 282 | 516 | 860 | 成長率(前年同期比) | -1% | 30% | 45% | 16% |
| 他の株主資本 | 125 | 17 | (141) | (326) | | | | | |
| 少数株主持分 | 48 | 162 | 162 | 162 | | | | | |
| 株主資本総額 | 5,819 | 7,642 | 7,792 | 7,952 | | | | | |
| 総資本 | 16,743 | 18,291 | 19,616 | 20,268 | | | | | |
| 流行中株数 | 1,181 | 587 | 608 | 617 | | | | | |

ソース: BSC Research

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。

BSC 本社

Tầng 10&11 Tháp BIDV
35 Hàng Vôi, Hoàn Kiếm, Hà Nội
Tel: +84439352722
Fax: +84422200669

BSC ホーチミン 支店

Tầng 9 Tòa nhà 146 Nguyễn Công Trứ
Quận 1, Tp.Hồ Chí Minh
Tel: +84838218885
Fax: +84838218510

<https://www.bsc.com.vn>
<https://www.facebook.com/BIDVSecurities>

Bloomberg: RESP BSCV <GO>

