

推奨

買い

ベトナムコンテナ株式会社 (HSX: VSC)
位置を変える機会

| | | | | | |
|--------|--------|-------------|------------|-------------|------|
| 現値: | 63,800 | レポート作成日: | 10/09/2021 | 株主構成 | |
| 前理論価格: | - | 流行中株数(100万) | 55 | SAFI | 9.6% |
| 新理論価格: | 77,000 | 時価総額(10億ドン) | 3,527 | Sao Á D.C | 7.5% |
| 配当率: | 2% | 過去6ヶ月平均売買高: | 100,350 | Đoàn Thị Tơ | 7.0% |
| 上昇率: | 20% | 外国人投資家保有率 | 6.9% | | |

業界分析:

Lê Hữu Ngọc
ngochl@bsc.com.vn

テクニク分析:

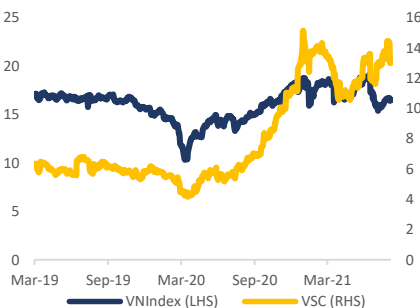
(短期投資家向け)
Tô Quang Vinh
vinhtq@bsc.com.vn

推奨価格: 73,000 VND
損切り値: 61,000 VND

株価の推移



P/E



評価

BSC は FCFE 方法及び PE 方法を基づく、(1)新型コロナウイルス感染症後の船積量の回復、(2)二つの深水港湾案件の投資が承認されることへの期待ということから、VSC 株の理論価格を 7 万 7,000VND/株と評価し、VSC の投資評価を「買い」と推奨しております。

業績予測

BSC は 2021 年には VSC の船積量が前年比+10%増の 113 万 7,836 TEU という仮定を基づく、VSC の売上高を前年比 10%増の 1 兆 8,570 億ドン、少数株主税引後利益を同 29%増の 3,090 億ドン、EPSfw を 5,181VND/株、PEfw を 12.3x と予測しております。

投資観点

- 世界的な経済回復のおかげで、貨物量が前年比 10%増となる。
- 長期的な成長原動力は深水港湾案件の年間処理能力が 3 倍増加することから由来する。

テクニク分析 (中期投資家向け)

- 投資家は株価の 68 で買い、株価の 73 で利益確定売ることを検討することができます。損切り値は株価の 61 の下である。

リスク

- 新型コロナウイルス感染症の流行により、世界貿易活動が制限される。
- 深水港湾案件が承認されない。

企業アップデート

- 2021年上半期には、VSCの売上高及び税引後利益がそれぞれ、前年同期比+14%増の9,120億ドン、同32%増1,490億ドンを計上したのはVSCの港湾を通じる貨物取扱量が増加し、減価償却費を削減したことから由来した。

| | 2020 | 2021F | Peer | VN-Index | | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|-------------------|------|-------|------|----------|-----------------|--------|-------|-------|--------|
| PE (x) | 16.3 | 12.3 | 18.6 | 17.1 | 売上高 | 1,793 | 1,689 | 1,857 | 1,957 |
| PB (x) | 2.0 | 1.9 | 2.7 | 2.7 | 売上総利益 | 437 | 449 | 533 | 587 |
| PS (x) | 2.0 | 2.0 | 2.3 | 2.1 | 税引後利益 | 234 | 240 | 309 | 330 |
| ROE (%) | 14.3 | 16.0 | 14.9 | 16.0 | EPS | 4,244 | 4,348 | 5,181 | 3,621* |
| ROA (%) | 12.4 | 14.2 | 2.4 | 2.6 | EPS 成長率 (%) | -19.3% | 3.7% | 29.0% | -30.1% |
| EV/ EBITDA (x) | 5.5 | 5.4 | 17.5 | 16.1 | 純借入/株主資本 (%) | 3.7% | 0.0% | 0.0% | 0.0% |

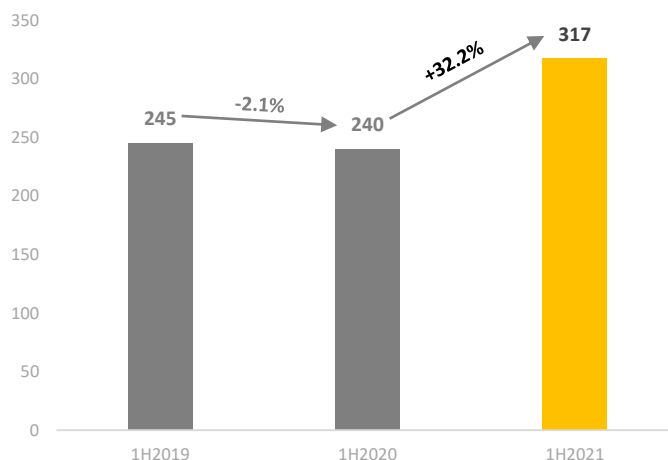
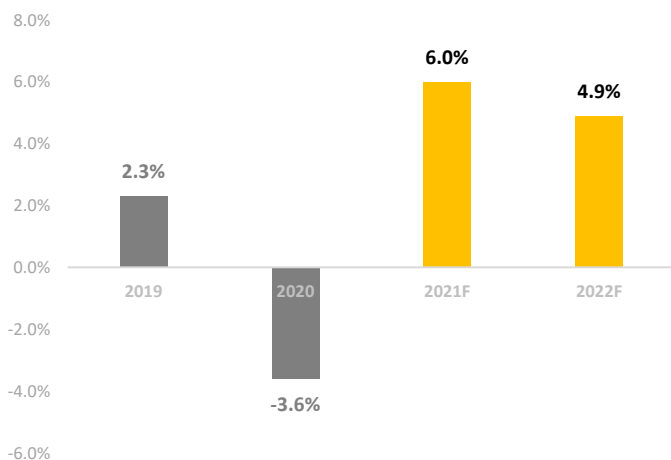
投資観点

世界的な経済回復のおかげで、2021年のVSCの港湾を通じる貨物取扱量が前年比10%増となる。

2021年上半期には、ベトナムで全部港湾システム及びHai Phong 湾連携を通じる貨物取扱量はそれぞれ、前年同期比+7.0%、+14.7%増となった。原因は(1)新型コロナウイルス感染症の流行が有効的に封じ込まれて世界経済が回復している、(2)ワクチン接種率が高くなったことで、生産活動と貿易活動が回復したということから由来した。VSCの売上高は前年同期比+13.8%増の9,120億ドンを達した。

BSCは(1)多くの国の集団免疫という目標に向け、世界ワクチン接種進捗を加速させて、(2)コンテナ供給源が増加することで、コンテナ不足の状況が改善されて、VSCの港湾を通じる貨物取扱量が前年同期比+10%増となると期待されるということに基づき、2021年下半期にはベトナム港湾業及びVSCの見通しがより前向きだと評価しております。

IMF の予測による、新型コロナウイルス感染症の流行が封じ込まれた後、2021年の世界 GDP 成長率が大きく回復する。
 2021年上半期には、ベトナムの輸入出額が急増した。(10億 USD)

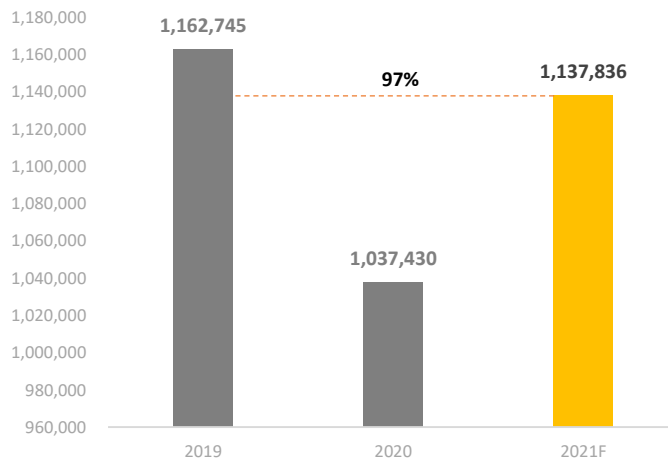
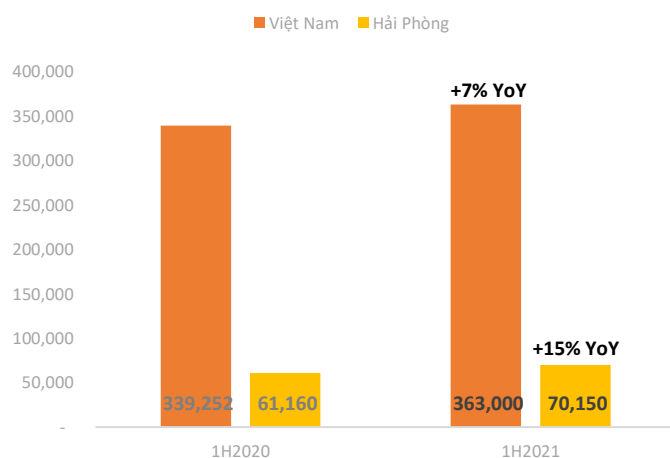


ソース: IMF, World Bank, BSC Research

ソース: GSO, BSC Research

2021年上半期には、ベトナムの港湾を通じる貨物取扱量が大きく回復した。(1,000t)

2021年のVSCの港湾を通じる貨物取扱量がコロナ前の水準近くまで回復すると期待される。(TEU)



ソース: 航海局, BSC Research

ソース: VSC, BSC Research

長期的な成長原動力は深水港湾案件の年間処理能力が3倍増加することから由来する。

VSCはCat Hai – Hai Phong 深水港湾及びLien Chieu – Da Nang 深水港湾の投資登録証明書の手続きをしている。2021年末に、二つの案件が投資を許可される可能性がある。そうすれば、Green 湾及びVIP Green 湾が成長の余地が大きく残っていない背景には、二つの案件がVSCの長期的な成長動力源となるだろう。

VSC の新規港湾案件と存在港湾の年間貨物処理能力

| 港湾 | Green | VIP Green | Cat Hai | Lien Chieu |
|------------------|---------|-----------|-----------|------------|
| 年間貨物処理能力(TEU /年) | 300,000 | 800,000 | 1,100,000 | 1,100,000 |

ソース: VSC, BSC Research

二つの深水港湾の投資計画

| 港湾 | 年間貨物処理能力 | 投資総額 | 位置 | コンテナ船の積載量 | 建設期間 |
|------------|------------|--------|-----------|-------------|-----------|
| Cat Hai | 11万 TEU /年 | 5億 VND | Hai Phong | 100,000 DWT | 2022–2023 |
| Lien Chieu | 11万 TEU /年 | 5億 VND | Da Nang | 100,000 DWT | 2022–2023 |

ソース: VSC, BSC Research

Cat Hai 湾は2028年から最大能力で稼働するのは(1)Hai Phong 湾連携の一般的な成長及び(2)大きな積載量のコンテナ船がこの港湾を通じられるということから由来する。

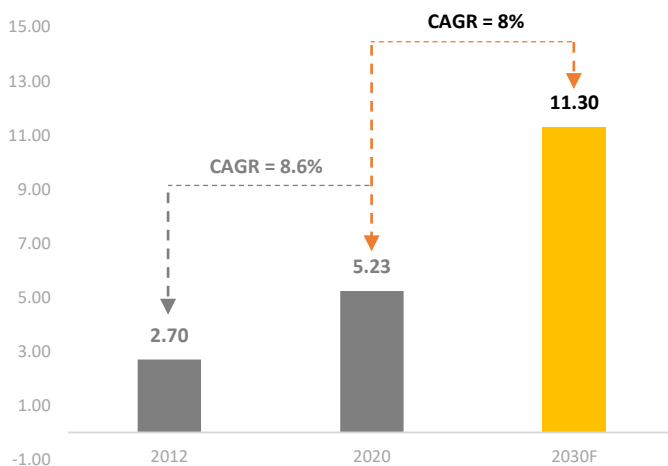
Hai Phong 湾連携は国内及び国際物流活動に対す重要な役割として、2012年～2020年期間におけるCAGRが8.6%であり、港湾を通じる貨物量を連続で増やした。しかし、最近港湾を通じる貨物量の減少は浅水河川港が大きな積載量のコンテナ船に困難を引き起こすことから由来した。そのために、大きな積載量の船を受け入れるための適当な水路の深さを持つLach Huyen 湾は地域の間港として役割を果たしていることで、将来にHai Phong 湾連携の発展を促進するだろう。BSCはHai Phong 湾連携を通じる貨物取扱量が2030年に1,130万TEUで、2020年～2030年期間のCAGRが8%であると期待しております。

VSCのCat Hai 深水港案件はLach Huyen 湾に近く位置、積載量10万DWT級船舶を受け取られる。この港湾案件が承認されれば、2023年末に稼働する見込みです。また、Cat Hai 深水港案件が承認されれば、VSCは恩恵を受け、VSCの利益に寄付する。理由は(1)Hai Phong 湾連携のCAGRが8%である、(2)HICT 深水港湾が2022年に最大能力で稼働してから、Cat Hai 深水港案件が稼働を開始する最初深水港湾の一つであり、(3)Cat Hai 深水港帯のコンテナ埠頭を16埠頭から10～12埠頭に減らすことで、港湾能力供給源が減少するということから由来する。BSCはCat Hai 湾が2028年に最大能力で稼働すると期待しております。

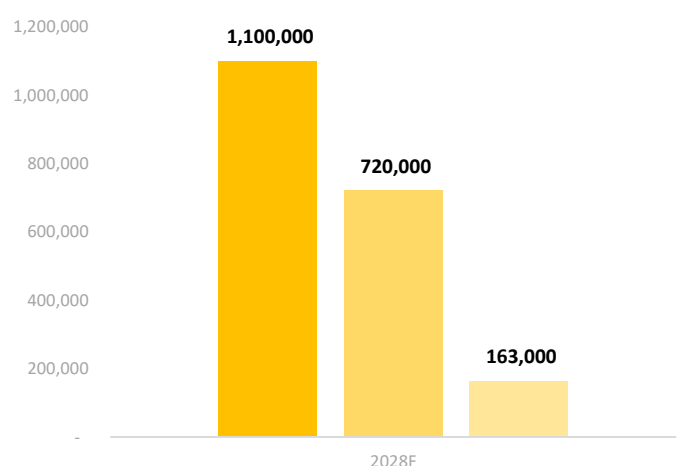
BSCはCat Hai 湾が最大能力(貨物取扱量が110万TEU)で稼働すれば、収入及び税引後利益がそれぞれ1兆9,000億ドン、3,500億ドンを計上すると推定しております。仮にVSCのCat Hai 湾における保有率が36%であれば、この湾がVSCの年間利益に1,300億ドン(VSCの2020年税引き後利益の45%と相当)を寄付する。

しかし、Lach Huyen 湾及びCat Hai 湾の投資と運営はCam 川地域における港湾及びVSCのGreen 湾、VIP Green 湾に部分的な悪い影響を及ぼすだろう。VIP Green 湾は徐々にアジア内貨物をサービスするようにシフトし、平均取扱能力の80%で運航する。Green 湾がよりマイナス影響され、平均取扱能力の55%で運航する。

Hai Phong 湾連携を通じる貨物取扱量が増加すると期待される(100万TEU) **2028年のHai Phongでの港湾の貨物取扱量(TEU)**



ソース: 2367/QĐ-BGTVT, BSC Research



ソース: BSC Research

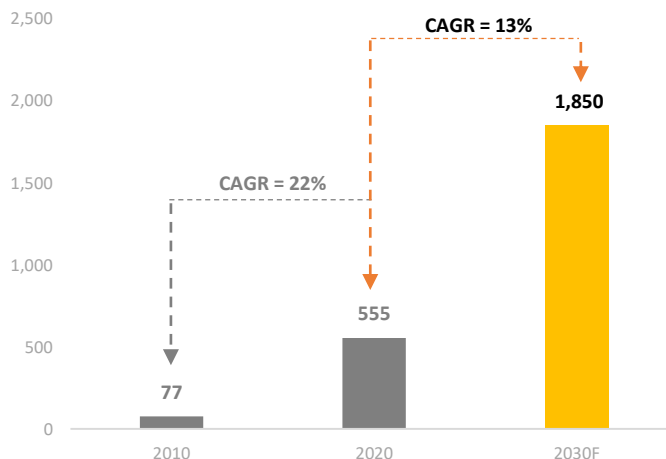
Lien Chieu 湾は2030年から貨物取扱能力の100%で稼働するのは(1)Da Nang 湾連携の一般的な成長及び(2)Tien Sa 湾から貨物を転移することから由来する。

Da Nang 港湾を中部で国際港湾(IAタイプ)として開発する為に、Lien Chieu 湾が中部で国際港湾の主要埠頭となる為に投資される。また、Tien Sa 湾が観光用港湾に転換される。BSCはLien Chieu 深水港湾の投資のおかげで、2020年~2030年期間におけるDa Nang 湾を通じる貨物取扱量は185万TEUで、CAGRが13%であると期待しております。

VSCはLien Chieu 港での2つの埠頭を投資される最初企業となることで、Da Nang 港湾の一般的な成長及びTien Sa 湾から貨物転移から恩恵を早く受けると期待している。Lien Chieu 湾が2030年に最大能力で稼働し、港湾を通じる貨物取扱量が110万TEUを達すると期待される。

BSCの推定によると、Lien Chieu 湾は能力100%で稼働すれば、収入を1兆4,000億ドン、税引後利益を1,900億ドンで計上する可能性がある。Lien Chieu 湾におけるVSCの保有率が36%であると仮定すると、この湾がVSCの年間利益に700億ドン(2020年税引後利益の30%と相当)を寄付する。

Da Nang 湾連携を通じる貨物取扱量が引続き増加する。
(1000TEU)



ソース: 2369/QD-BGTVT, BSC Research

企業アップデート

VSCの2021年上半期業績アップデート

| 10億ドン | 2020年上半期 | 2021年上半期 | %YoY | 評価 |
|----------------|----------|----------|------|-------------------------------------------------------------------|
| 売上高 | 801 | 912 | 14% | 2021年上半期には、売上高が前年同期比+14%増の9,120億ドンを達したのは港湾を通じる貨物取扱量が増加したことから由来した。 |
| 売上原価 | (605) | (640) | 6% | |
| 売上総利益 | 197 | 272 | 38% | -ベトナムの2021年上半期輸出額が前年同期比+32.2%増の3,170億ドルを達した。 |
| 売上総利益率 | 24.5% | 29.8% | | |
| 財務収入 | 6 | 6 | 3% | -Hai Phong 湾を通じる貨物取扱量が前年同期比+14.7%増の700億tだった。 |
| 財務費用 | (2) | (1) | -70% | |
| 借入コスト | (1.71) | (0.16) | -91% | |
| 合弁・関連会社関連収益／損失 | 2 | 2 | 24% | |
| 販売費用 | (19) | (34) | 75% | |
| 一般的な管理費用 | (27) | (35) | 29% | |
| 営業利益／損失 | 150 | 202 | 35% | 2021年上半期の売上総利益率が29.8%で、前年同期の24.5%から上昇した。 |
| 他の純利益 | (0) | (2) | 684% | |
| 税引前利益 | 155 | 208 | 34% | -港湾を通じる貨物取扱量の増加は固定費用を減少させた。 |
| 法人 | (14) | (28) | 99% | |
| 税引後利益 | 141 | 181 | 28% | -減価償却費が前年同期比-17.9%減の960億ドンとなったのはいくつかの輸送車両が減価償却を完了したことから |
| 少数株主持分 | 28 | 31 | 12% | |
| 親会社株主利益 | 113 | 149 | 32% | |

由来した。

借入コストが前年同期比-91%減の1,600億ドンで、前年同期の320億ドンから減少したのはVSCが借入額を削減したことから由来した。

2021年業績見通し

-売上高が前年比0.7%増の1兆7,000億ドンを達する。

-税引前利益が前年比-0.3%減の3,550億ドンを建っ知る。

ソース: VSC, BSC Research

業績予測

BSCは2021年には、VSCの売上高を前年比10%増の1兆8,570億ドン、少数株主税引後利益を同29%増の3,090億ドン、EPSfwを5,181VND/株、PEfwを12.3xと予測しております。

- (1)多くの国での集団免疫を目標にして、ワクチン接種進捗を加速させている、(2)コンテナ供給源が増加することで、コンテナ不足の状況が改善されるという背景には、世界経済が回復し、政界GDP成長率が6.0%だと期待されて、国際貿易が前向きに進んでいる。

-VSCの港湾埠頭地域での船積量が前年比10%増の113万7,836TEUとなる。そのうち、

+VIP Green 湾での船積量が前年比13%増の68万5,554TEUを達する。

+Green 湾での船積量が前年比5%増の24万1,096TEUを達する。

+PTSC 湾での船積量が前年比5%増の21万1,187TEUを達する。

VSCの業績予測(10億 VND)

| | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|-------------|---------|---------|---------|---------|
| 売上高 | 1,793 | 1,689 | 1,857 | 1,957 |
| 売上原価 | (1,356) | (1,240) | (1,324) | (1,370) |
| 売上総利益 | 437 | 449 | 533 | 587 |
| 財務収入 | 9 | 11 | 19 | 18 |
| 財務費用 | (16) | (2) | (1) | (22) |
| 借入コスト | (15) | (0) | 0 | (21) |
| 合弁・関連会社関連収益 | 12 | 2 | 4 | 6 |
| 販売費用 | (31) | (56) | (61) | (65) |
| 一般的な管理費用 | (66) | (73) | (76) | (80) |
| 営業利益/損失 | 340 | 320 | 395 | 442 |
| 他の利益 | 11 | 5 | 6 | 6 |

| | | | | |
|-------------|-------|-------|-------|--------|
| 他の費用 | (14) | (1) | (1) | (1) |
| 他の純利益 | (3) | 5 | 5 | 5 |
| 税引前利益 | 342 | 336 | 422 | 450 |
| 法人税合計額 | (56) | (39) | (57) | (61) |
| 税引後利益 | 286 | 296 | 365 | 389 |
| 少数株主持分 | 52 | 57 | 57 | 60 |
| 親会社株主利益 | 234 | 240 | 309 | 329 |
| EPS (VND/株) | 4,244 | 4,348 | 5,181 | 3,621* |

ソース: BSC Research

2022年のEPSが2021年株式発行計画の通りに修正される。

評価及び予測

BSCはVSC株の理論株価を2021年9月10日の終値比20%増の7万7,000VND/株と評価し、VSCの投資評価を「買い」と推奨しております。

評価方法

BSCはPE方法及びDCF方法を使用している。

(1) PE方法: BSCは2021年の目標P/Eを8xと評価しております。

| P/E方法 | 価値 |
|---------------|---------------------|
| EPSFW2021 | 5,182 VND/CP |
| 目標P/E | 8x |
| 合理的な価格 | 41,500 VND/株 |

(2) FCFE方法: この方法は下記の仮定に基づく。

-VSCがCat Hai 深水港湾及びLien Chieu 深水港湾の投資登録証明書を取得される。

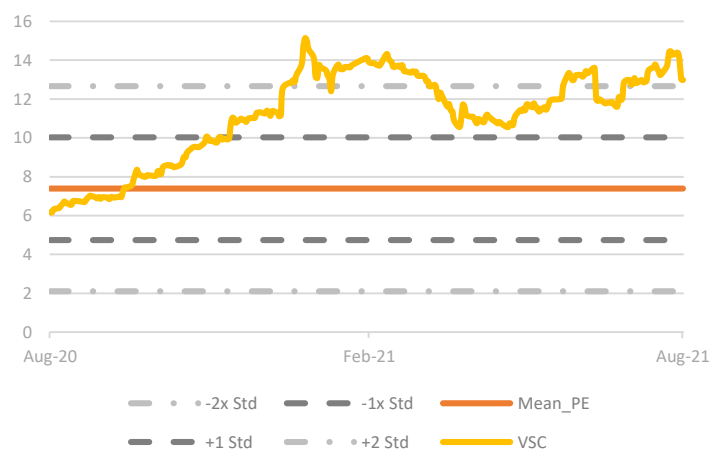
+二つの案件向けの資金は株主資本60%及び借入資金40%を含む。

+案件別におけるVSCの保有率が36%で、合併・関連会社で計上される。

+二つの案件が2024年から稼働する見込みです。Cat Hai 湾が2028年から能力100%で稼働し、Lien Chieu 湾が2030年から能力100%で稼働する。

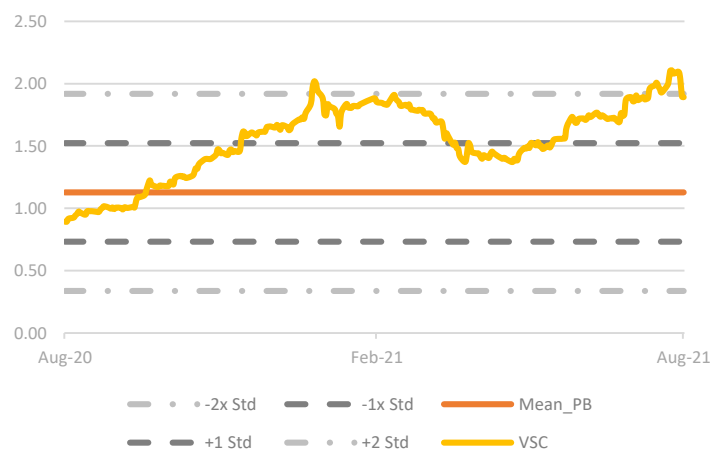
| FCFE 方法 | | FCFE (10 億ドン) | |
|-----------|--------------|----------------|-----------------------|
| 株主資本コスト | | | |
| Beta | 0.9 | G | 2% |
| 非リスク金利 | 3% | FCFE | 6,187 |
| 市場リスク補償 | 8.5% | 流行中株数 (100 万株) | 55 |
| Ke | 10.7% | 合理的価格 | 112,300 VND/CP |

VSC の P/E



ソース: BSC Research

VSC の P/B



ソース: BSC Research

*** 備考:** BSC の評価は VSC が Cat Hai 深水港湾及び Lien Chieu 深水港湾の投資を承認される仮定から由来する。
2 つの案件の投資承認が順調に進まなければ、我々の評価が大きく影響される可能性がある。

テクニク分析

VSC (ベトナムコンテナ株式会社)

理論価格: 73,000VND / 株

損切り値: 61,000VND / 株

テクニクハイライト:

- ・現在傾向: 短期的な累積傾向
- ・MACD 指標: シグナル線の下にある。
- ・RSI 指標: 中立ゾーンにある。

VSC はサポート線の株価の 63 に下落した後、回復している傾向にある。しかし、売買代金が株の 67 で減少したのは累積シグナルを見せ、突破を待っている。MACD 指標がシグナル線の離隔を縮小して、ゴールデンクロスが出る可能性がある。RSI 指標が買われ過ぎゾーンに接近したのは短期的な上昇傾向が続くを示した。株価線が MA50 を上回ったことと共に、MA20 に接近したのは VSC が株価の 68 を上回れば、上昇傾向を堅調に維持される可能性がある。

推奨: 投資家は株価の 68 で買い、株価の 73 で利益確定売ることを検討することができます。損切り値は株価の 61 の下である。



ソース: BSC, PTKT iTrade

付録

| 業績(10億ドン) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|-----------|---------|---------|---------|---------|
| 売上高 | 1,793 | 1,689 | 1,857 | 1,957 |
| 売上原価 | (1,356) | (1,240) | (1,324) | (1,370) |
| 売上総利益 | 437 | 449 | 533 | 587 |
| 販売費用 | (31) | (56) | (61) | (65) |
| 企業管理費用 | (66) | (73) | (76) | (80) |
| 営業利益/損失 | 340 | 320 | 395 | 442 |
| 金融活動収益 | 9 | 11 | 19 | 18 |
| 金融活動費用 | (16) | (2) | (1) | (22) |
| 借入費用 | (15) | (0) | 0 | (21) |
| 営業利益/損失 | 12 | 2 | 4 | 6 |
| 他の収益 | (3) | 5 | 5 | 5 |
| 税引前利益 | 342 | 336 | 422 | 450 |
| 法人税額 | (56) | (39) | (57) | (61) |
| 税引後利益 | 286 | 296 | 365 | 389 |
| 少数株主持分 | 52 | 57 | 57 | 60 |
| 少数株主税引後利益 | 234 | 240 | 309 | 330 |
| EPS | 3,972 | 3,931 | 5,181 | 3,621 |

| バランスシート(10億ドン) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|----------------|---------|---------|-------|-------|
| 現金及び現金相当 | 297 | 493 | 772 | 313 |
| 短期投資 | 3 | 8 | 8 | 8 |
| 短期未収金 | 211 | 268 | 285 | 301 |
| 棚卸資産 | 26 | 24 | 27 | 28 |
| その他流動資産 | 98 | 102 | 112 | 119 |
| 他流動資産 | 636 | 896 | 1,204 | 768 |
| 有形資産 | 2,207 | 2,247 | 0 | 0 |
| 原価償却 | (1,134) | (1,333) | 0 | 0 |
| 建設中非流動資産 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 長期投資 | 117 | 118 | 122 | 2,288 |
| 他の非流動資産 | 567 | 531 | 1,375 | 1,212 |
| 非流動資産 | 1,758 | 1,562 | 1,497 | 3,500 |
| 総資産 | 2,393 | 2,458 | 2,701 | 4,269 |
| 買掛金 | | | | |
| 短期借入 | 12 | 0 | 0 | 292 |
| 他の短期借入 | 247 | 287 | 298 | 314 |
| 短期借入総額 | 259 | 287 | 298 | 606 |
| 長期借入 | 64 | 0 | 0 | 350 |
| 他の長期借入 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| 長期借入総額 | 64 | 0 | 0 | 350 |
| 負債総額 | 323 | 287 | 298 | 956 |
| 出資金 | 551 | 551 | 551 | 1,102 |
| 株式会社化による資本剰余金 | 36 | 36 | 36 | 36 |
| 未処分利益 | 378 | 413 | 557 | 826 |
| 他の株主資本 | 766 | 797 | 828 | 859 |
| 少数株主持分 | 339 | 374 | 431 | 490 |
| 株主資本総額 | 2,070 | 2,171 | 2,403 | 3,313 |
| 総資本 | 2,393 | 2,458 | 2,701 | 4,269 |
| 発行中株数(100万株) | 55 | 55 | 55 | 110 |

| キャッシュフロー会計(10億ドン) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|
| 税引後利益 | 286 | 296 | 365 | 389 |
| 原価償却及び割当て | 232 | 233 | 202 | 206 |
| 流動資本変更 | (72) | (0) | (99) | (44) |
| 営業活動からキャッシュフロー | 446 | 529 | 469 | 551 |
| 固定資産購入額 | (102) | (95) | (80) | (95) |
| 他の投資金 | 17 | 9 | (0) | (2,160) |
| 投資活動からキャッシュフロー | (85) | (86) | (80) | (2,255) |
| 配当金 | (133) | (171) | (110) | 0 |
| 借入から金額 | (211) | (76) | 0 | 642 |
| 他の未収金 | 1 | 0 | 0 | 551 |
| 金融活動からキャッシュフロー | (344) | (247) | (110) | 1,193 |
| 初期キャッシュフロー | 279 | 297 | 493 | 824 |
| 内期キャッシュフロー | 17 | 197 | 278 | (511) |
| 最終期キャッシュフロー | 297 | 493 | 772 | 313 |

| 指数(%) | 2019 | 2020 | 2021F | 2022F |
|------------|--------|-------|-------|-------|
| 支払能力 | | | | |
| 流動比率 | 2.5 | 3.1 | 4.2 | 1.3 |
| 当座比率 | 2.4 | 3.0 | 4.1 | 1.2 |
| 資本構成 | | | | |
| 負債比率/総資産 | 3% | 0% | 0% | 15% |
| 負債比率/株主資本 | 4% | 0% | 0% | 19% |
| 稼働能力 | | | | |
| 棚卸資産回転期間 | 6 | 7 | 7 | 7 |
| 売掛金回収期間 | 36 | 40 | 39 | 39 |
| 買掛金回収期間 | 25 | 28 | 29 | 28 |
| 現金回転率 | 18 | 19 | 18 | 19 |
| 利益性 | | | | |
| 売上総利益率 | 24.4% | 26.6% | 28.7% | 28.7% |
| 税引前利益率 | 19.1% | 19.9% | 22.7% | 23.2% |
| ROE | 14.2% | 14.0% | 16.0% | 15.5% |
| ROA | 11.7% | 12.2% | 14.2% | 13.8% |
| 評価 | | | | |
| PE | 16.7 | 16.5 | 12.3 | 11.9 |
| PB | 2.0 | 2.0 | 1.8 | 1.7 |
| 成長率(前年同期比) | | | | |
| 売上高 | 5.8% | -5.8% | 9.9% | 5.0% |
| EBIT | -16.2% | -6.0% | 23.5% | 5.1% |
| 税引前利益 | -11.8% | -1.8% | 25.7% | 7.2% |
| EPS | -19.0% | -1.0% | 31.8% | 5.8% |

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>

