

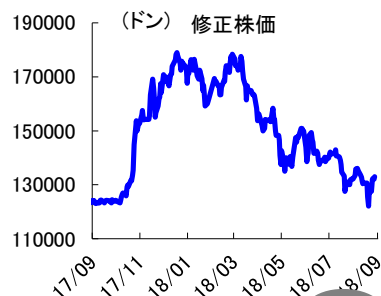
ビナミルク (VNM)

1-6月期は費用増が響き、増収減益。国内シェアは順調に拡大。通期見通しを据え置く。

◎本資料に掲載の外国証券は、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示は行われておりません。

下記の数値は主要取引所の所在する国の開示基準に基づいています。

株価 (09/18)	138000ドン
現地コード	VNM
上場市場	ホーチミン
社内コード	V1500
時価総額	240.3兆ドン
発行済株式数	1,741.4百万株
PER (過去12ヵ月、実績)	27.2倍



岩井コスモ作成

投資調査部
ファム・ホアン・サム

概要

ベトナムのミルク業界でトップシェアを誇る大企業。同社の販売チャネルは全国をカバーしており、2017年末時点において、3,250のスーパーマーケット、418の代理店及び25.1万超の小売販売店という巨大な販売網を展開している。主力製品は乳製品、豆乳、練乳、粉ミルク、ジュースである。2018年6月末時点において、国内市場シェアは58.5%とベトナム最大手乳業メーカーである。主な輸出製品は牛乳(生乳)、粉ミルク及び練乳であり、中東、東南アジア諸国、アフリカ等35ヶ国に輸出を行っている。

通期業績推移 (単位:億ドン、EPSはドン)

	売上高	伸率	営業利益	伸率	純利益	伸率	EPS
16年12月期	467,943	17%	111,603	20%	93,503	20%	5,831
17年12月期	510,411	9%	122,264	10%	102,957	10%	6,355

上半期業績

	売上高	伸率	営業利益	伸率	純利益	伸率	EPS
17年1-6月期	253,976	-	69,135	-	58,571	-	3,616
18年1-6月期	258,230	2%	62,857	▲9%	53,677	▲8%	3,339

出所:ビナミルク社公表数字

■ 18年1-6月期(上半期)業績 ~費用増が響き増収減益~

18年上半期の売上高は前年同期比2%増の25兆8,230億ドン、営業利益は同9%減の6兆2,857億ドン、税引前利益は同8%減の6兆3,372億ドン、純利益は同8%減の5兆3,677億ドンとなった。これにより、税引前利益の年間目標に対する進捗率は50%となった。1株利益は同8%減の3,339ドンとなった。主力製品の販売が堅調に推移し、増収に寄与したものの、一般管理費と販売費が前年同期から膨らみ、利益を圧迫した。

部門別では、海外部門の販売が落ち込んだものの、全売上高の8割を超える国内部門が引き続き好調に推移し、全体を押し上げた。売上高構成比率は、国内部門86.0%、海外部門14.0%となっている。同社は主要商品での市場シェアを高めており、18年6月末時点の乳製品全体において、業界トップシェア58.5%(17年末時点は58.0%)を獲得した。そのうち、主力商品別の国内市場シェアは牛乳(生乳)50~55%、粉乳20~30%、ヨーグルト60~70%となっている。

■ 18年上半期(18年1-6月)業績動向

◎部門別売上高の内訳

	売上高 (単位:億ドン)		
	17年上半期	18年上半期	増減率
商品販売	6,211	6,966	12%
製品販売	2,768	250,043	1%
サービス	263	272	3%
不動産	83	86	3%
その他	374	1,337	258%
全社及び消去	▲637	▲474	-
合計	253,976	258,230	2%

同社資料より、岩井コスモ証券作成

◎部門別売上高及び粗利益の内訳 (単位:億ドン)

	売上高			粗利益		
	17年上半期	18年上半期	増減率	17年上半期	18年上半期	増減率
国内	215,178	222,076	3%	104,445	102,731	-2%
海外	38,799	36,154	-7%	19,155	16,822	-12%
合計	253,976	258,230	2%	123,600	119,553	-3%

同社資料より、岩井コスモ証券作成

■ 18年1-12月期業績見通し ~通期見通しを据え置く~

同社は、18年通期の業績見通しを下記のように据え置いた。

- ・総売上高を前年比9%増の55兆5,000億ドン
- ・税引前利益を同5%増の12兆8,000億ドン
- ・税引後利益を同5%増の10兆7,520億ドン

本資料は信頼できるとされる情報源に基づき投資判断の参考資料として当社で作成したものです。情報の正確性や完全性を保証するものではありません。また今後予告なしに変更内容がある場合があります。なお、掲載した個別銘柄については、わが国金融商品取引法による企業内容開示が行われていない場合があります。外国株式は、株価の変動、為替相場の変動、発行者の信用状況などにより損失を被る場合があります。投資判断の最終決定は、お客さまご自身の責任と判断でなさるようお願いいたします。外国株式のお取引方法は海外委託取引・国内委託取引・国内店頭取引があります。

■金融商品取引法に基づく表示事項

商号等 岩井コスモ証券株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第15号
 加入協会 日本証券業協会、一般社団法人金融先物取引業協会

■手数料等・リスクについて

○国内株式

株式の売買取引には、約定代金に対して最大以下の委託手数料が必要となります。

- ・「対面取引」をご選択のお客様
 約定代金の1.242%(税込) ※委託手数料が2,700円に満たない場合は2,700円(税込)
- ・「コール取引」をご選択のお客様
 約定代金の0.60912%(税込) ※委託手数料が2,700円に満たない場合は2,700円(税込)
- ・「ネット取引」をご選択のお客様
 アクティブコース(1日定額制)においては約定代金124百万円超の場合108,000円(税込)
 スタンダードコース(1約定ごとの手数料)においては、現物取引は約定代金240百万円超の場合は27,000円(税込)、信用取引は約定代金500万円超の場合は1,620円(税込)
 マンスリーコース(1ヶ月定額制)においては、現物取引は100回コース21,600円(税込)、信用取引は信用限定1000回コース54,000円(税込)

○外国株式

- ・国内取次手数料(ベトナム株以外)
 約定代金が7.5万円以下の場合 約定代金の10.80%(税込)
 約定代金が7.5万円超50万円以下の場合 8,100円(税込)
 約定代金が50万円超の場合 最大(約定代金の1.00%+2,500円)×1.08(税込)
- ・国内取次手数料(ベトナム株)
 約定代金×2.16%(税込) 最低手数料5,400円(税込) ※ただし、売却時に約定代金が5,400円に満たない場合は、約定代金に0.54を乗じた金額(税込)とします。
- ・現地諸費用
 外国取引に係る現地諸費用の額は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。
- ・「外国証券取引口座」を開設されていない場合は、口座開設が必要となります。

○金融商品毎に手数料等が異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書またはお客様向け資料等をよくお読みください。

株式投資を行う場合は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の価格の変動等および有価証券の発行者の信用状況(財務・経営状況含む)の悪化等それらに関する外部評価の変化等により損失が生じるおそれ(元本欠損リスク)があります。信用取引を行う場合は、委託保証金を担保として差し入れていただきます。委託保証金は、売買代金の30%以上で、かつ50万円以上(ネット取引は、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上)が必要です。信用取引を行う場合は、対象となる株式等または指標等の価格変動により損失の額がお客様の差し入れた委託保証金の額を上回るおそれ(元本超過損リスク)があります。非上場債券(国債、地方債、政府保証債、社債)を当社が相手方となりお買付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失が生じるおそれがあります。外国債券は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。

本資料は信頼できるとされる情報源に基づき投資判断の参考資料として当社で作成したものです。情報の正確性や完全性を保証するものではありません。また今後予告なしに作成内容を変更することがあります。なお、掲載した個別銘柄については、わが国金融商品取引法による企業内容開示が行われていない場合があります。外国株式は、株価の変動、為替相場の変動、発行者の信用状況などにより損失を被る場合があります。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の責任と判断でなさるようお願いいたします。外国株式のお取引方法は海外委託取引・国内委託取引・国内店頭取引があります。

■留意事項

本資料は情報の提供のみを目的としたもので、投資勧誘を目的としておりません。本資料は、信頼できると思われる情報源に基づいて岩井コスモ証券が作成したのですが、その正確性・完全性を保証するものではありません。また掲載された意見は、作成日における判断であり、予告なく変わる場合があります。掲載した個別銘柄については、我が国の金融商品取引法による企業内容開示が行われていない場合や岩井コスモ証券で買い持ちおよび売り持ちしている場合があります。外国株式には、株価の変動や為替相場の変動などにより損失が生じるおそれがあります。また、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により、損失が生じるおそれがあります。投資に関する最終決定は、ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料に基づき投資を行った結果、お客様に何らかの損害が発生した場合でも、岩井コスモ証券は、理由の如何を問わず、一切責任を負いません。

外国株式のお取引方法は、海外委託取引・国内委託取引・国内店頭取引があります。

本資料は岩井コスモ証券の著作物であり、当社の事前の承諾なく、本資料の全部または一部を引用または複製、転送などを行うことを禁じます。

岩井コスモ証券株式会社 投資調査部

〒103-8207 東京都中央区日本橋茅場町 1-7-3

Sample