



## Company Update

## TNG[TNG 貿易投資株式会社](HNX)

## BSC RESEARCH

## 部長

Tran Thang Long  
longtt@bsc.com.vn

## アナリスト

Le Thi Trang  
tranglt@bsc.com.vn

**2016年の業績計画。**売上高は前年比27.7%増の2兆4,850億ドンに達し、その内、輸出による売上高が2兆2,850億ドン、全体の売上高の92%を占めると予測されている。原因は次の通り。

①ダイトゥ工場は2015年に稼働を開始し、繊維製品生産ライン35ラインがあり、設計生産能力を2015年の初めに比べ19%増加させる。

②同社は実際の稼働能力を2015年の80%に比べ向上させる。

税引後利益は前年比59.3%増の1,200億ドンに達し、その内、輸出による税引後利益が1,100億ドン、全体の91.7%を占める。

同社は今回の株主総会で外国人保有率の引き上げの計画を提案する予定だ。同社は2016年に新株発行を実施しないつもりだ。同社の2020年までの計画によると、同社は毎年、株式割当5対1或いは6対1の株式配当を実施し、従業員(ESOP制度)への新株発行(5%)を行い、2020年の資本金が約1兆ドンに達すると見通した。

**2016年の案件。**

・3月に製品デザイン研究ファッションセンターをオープンする。国内市場の開発に注力するため、関連会社であるTNGファッション社は2016年に親会社と合併される。2016年年初2ヶ月の国内販売量は前年同期に比べ増加した。

・糸生産工場1ヶ所及び包装生産工場1ヶ所の建設へ投資し、投資総額が1,000億ドンである。同社は毎年、糸の購入へ約40億ドンを投資している。

・ソンカム工業団地を建設し、フランスと協力してここで繊維工場を建物する可能性がある。

**投資アドバイス:**我々はTNG株を2016年3月2日の終値比42.7%増の目標価格28,264ドンで購入するとお勧めしている。TNGは現在、衣服縫製ライン216ラインがある支店10ヶ所及び補助製品の支店4ヶ所を所有している。TNGへの投資リスクは多額の債務及び低い支払比率(1.0以下)である。TNGの2016年3月2日時点での発行株式数は2,962万株、2016年3月2日時点での株価が19,800ドン/株だったため、2016年のEPSが4,051ドン/株、予想P/Eが4.9xとなる。

## 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。

### ハノイ本社

BIDV Tower, 10th & 11th Floor  
35 Hang Voi – Hoan Kiem – Hanoi  
Tel: +84 4 3935 2722  
Fax: +84 4 2220 0669

### ホーチミン支店

146 Nguyen Cong Tru St, 9th Floor  
District 1, HCMC  
Tel: +84 8 3821 8885  
Fax: +84 8 3821 8510

Website: <http://www.bsc.com.vn>  
Facebook: [www.facebook.com/BIDVSecurities](https://www.facebook.com/BIDVSecurities)  
Bloomberg: BSCV <GO>

