

## 補足資料

### 新興国リアルタイム・ネット月次勉強会（第10回）

2008年6月3日

作成：コンテクスチュアル・インベストメンツ LLC

以下のグラフや統計はホワイトボードに掲示されていないものを含みます。順番は必ずしもホワイトボードの順番とは一致していません。ディスカッションの根拠を示した参考資料としてご参照ください。

#### 1. 定点観測

##### BRI Cs ダッシュボード

###### ブラジル(5月)



株式市場の危険度



経済の活力

###### ブラジル(6月)



株式市場の危険度



経済の活力

## ロシア(5月)



株式市場の危険度



経済の活力

## ロシア(6月)



株式市場の危険度



経済の活力

## インド(5月)



株式市場の危険度



経済の活力

## インド(6月)



株式市場の危険度



経済の活力

## 中国(5月)



株式市場の危険度



経済の活力

## 中国(6月)



株式市場の危険度



経済の活力

## 2. テーマ研究

# ペトロブラス (PBR)

- 売上は事前予想通り
- 利益はポジティブ・サプライズ
- 生産目標は僅かに減額
- 営業コスト比率下がった
- 確認埋蔵量の増額は先の話
- 設備投資負担は今後増える
- 売上成長12%、EPS成長45%
- PER27倍、PEG0.6倍

銘柄名	ペトロプラス	ティッカー	PBR
3 月期売上高実績	469 億リアル	コンセンサス予想	469億リアル
3 月期EPS実績	純利益69億リアル	コンセンサス予想	純利益56億リアル
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
原油・天然ガス生産量: 235万バレル・日			
オフショア・サポート船の不足が生産の頭打ちをもたらした。			
需要面では国内の電力会社が天然ガスへのシフトを進めたことで需要が減った。			
エタノールからの競合も強まっている。			
オフショアでの試掘は続いている。リグやサポート船の国内生産比率を増やそうとしている。			
確認埋蔵量の数字は油田のテストが終わらないと確定できない。時間がかかる。			
来年以降はどんどん設備投資負担が増える。			

# ウルトラペトラル (ULTR)

- ポジティブ・サプライズ
- 河口未到達のバージ多
- バラ積み船のレート改善
- PSV建艦計画推進中
- 売上成長率22%
- EPS成長率320%
- PER12倍
- PEG0.04倍

銘柄名	ウルトラペトラル	ティッカー	ULTR
3 月期売上高実績	6740万ドル	コンセンサス予想	5230万ドル
3 月期EPS実績	18 セント	コンセンサス予想	14 セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
<p>注目すべきデータ・ポイント</p> <p>バージの多くが未だ河川を航行中であり売上のかなりの部分が来期に持ち越されている。</p> <p>バラ積み船の傭船料は去年の2万9千ドルから今年初めには3万6千ドルに上がっている。</p> <p>さらに契約更新になる分については今後は5万7千ドルまで上昇することが見込まれる。</p> <p>バラ積み船の内訳はケープサイズが4隻、ハンディサイズが5隻。</p> <p>石油サービス船(PSV)は運行中6隻、建設中7隻。</p> <p>世界的な PSV の不足が今後生じると見込まれるため、PSV の傭船料は上昇すると見込まれている。</p>			

# CTCメディア (CTCM)

- 売上はネガティブ・サプライズ
- EPSはポジティブ・サプライズ
- 視聴率シェアは若干落ちた
- 買収戦略は功奏
- 広告市場25~30%成長
- 売上成長39%、EPS成長47%
- PER 22倍、PEG0.47倍

銘柄名	CTCメディア	ティッカー	CTCM
3 月期売上高実績	1.37 億ドル	コンセンサス予想	1.4 億ドル
3 月期EPS実績	26 セント	コンセンサス予想	21 セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス	6~6.5億ドル	コンセンサス予想	6.5億ドル
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
通年マージン・ガイダンスは45~48%。			
視聴率:CTC:9.3%→8.8%、ダマシニー1.9%→2.3%。			
ロシアのTV広告市場は25~30%成長。			
プログラミング・コストの上昇抑制がポイント。			



# インフォシス (INFY)

- 売上高、EPSともに事前予想通り
- 来期のガイダンスは下がった
- オンサイト(顧客国役務提供)減
- オフショア(インド)増
- 売上成長20%
- EPS成長16%
- PER19倍、PEG1.2倍

銘柄名	インフォシス	ティッカー	INFY
3月期売上高実績	11.4 億ドル	コンセンサス予想	11.4 億ドル
3月期EPS実績	54 セント	コンセンサス予想	54 セント
6月期売上高ガイダンス	11.42~11.45 億ドル	コンセンサス予想	11.8 億ドル
6月期EPSガイダンス	52 セント	コンセンサス予想	52 セント
FY09 売上高ガイダンス	49.7~50.5 億ドル	コンセンサス予想	52.4 億ドル
FY09 EPSガイダンス	2.31~2.35 ドル	コンセンサス予想	2.37 ドル
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
50 セントの特別配当			
今期新規顧客数40			
顧客の24%が未だ今年の IT 予算を策定できていない。			
営業マージンは去年と同じレベル。稼働率は76%。			
サラリーの上昇はオンサイトが+11~13%、オフショアが+4%。			
セールス・サイクルには変化なし。			
オンサイトを減らし、オフショアを増やす方向で営業。			

# ヴィジョンチャイナ (VISN)

- ポジティブ・サプライズ
- ガイダンス引き上げ
- 5月1日から値上げ
- 年後半ほど強くなる
- 売上成長240%
- EPS成長241%
- PER32倍
- PEG0.13倍

銘柄名	ヴィジョンチャイナ	ティッカー	VISN
3 月期売上高実績	1360 万ドル	コンセンサス予想	1310 万ドル
3 月期EPS実績	8セント	コンセンサス予想	6セント
6 月期売上高ガイダンス	1920~2020万ドル	コンセンサス予想	1895万ドル
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス	9800万~1.02億ドル	コンセンサス予想	9210万ドル
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
顧客数は 300 から 381 へと増加。季節的に1Q は広告売上がふるわない時期だが OK だった。			
5 月 1 日から約半数の都市で広告料金を値上げする。			
2010 年のアジア・ゲームが広州で開かれる。			

## グーシャン (GU)

- ポジティブ・サプライズ
- 生産目標は計画通り
- 近く来年の計画発表
- 売上高成長72%
- EPS成長82%
- PER16倍
- PEG0.20倍

銘柄名	グーシャン	ティッカー	GU
3 月期売上高実績	4750 万ドル	コンセンサス予想	4420 万ドル
3 月期EPS実績	19 セント	コンセンサス予想	18 セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
今年年末までに40万トン(1.2 億ガロン)のキャパシティーを達成できる。			
今年の通算の生産高は27万トンを予定。			

# シートリップ (CTRP)

- ポジティブ・サプライズ
- 来期ガイダンスは控え目
- 地震の影響
- 五輪期間中スローに
- 売上成長49%
- EPS成長33%
- PER52倍
- PEG1.58倍

銘柄名	シートリップ	ティッカー	CTRP
3 月期売上高実績	4900万ドル	コンセンサス予想	4650万ドル
3 月期EPS実績	20セント	コンセンサス予想	18セント
6 月期売上高ガイダンス	4919万ドル(30%成長)	コンセンサス予想	5775万ドル
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス	35%成長	コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
ホテルは+28%、パッケージ・ツアーは+67%、エアチケットは+68%。			
グロスマージンは79%。			
地震の影響でガイダンスを下げた。			
五輪の期間中は国内旅行、ビジネス旅行は低迷する。			
売上減を見越して広告支出も絞っている。			

## ホーム・インズ&ホテルズ (HMIN)

- ポジティブ・サプライズ
- ガイダンス上方修正
- 開業予定上方修正
- 先行投資負担が大きい
- 売上成長96%
- EPS成長96%
- PER49倍
- PEGO. 51倍

銘柄名	ホーム・インズ&ホテルズ	ティッカー	HMIN
3 月期売上高実績	5090 万ドル	コンセンサス予想	4620 万ドル
3 月期EPS実績	7セント	コンセンサス予想	0セント
6 月期売上高ガイダンス	6280~6570万ドル	コンセンサス予想	6085万ドル
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
1Q の REVPAR は140人民元。			
今年のホテル開業件数を従来の160~180ホテルから200ホテルへと上方修正。			
18ヶ月以上営業しているホテルについては稼働率(96%)も Revpar(182人民元)も良い。			
リース・ホテル建設がマージンを圧迫。			
25のホテルが地震の被災地域にある。建物は大丈夫。地震の営業への影響はまだわからない。			
開業コスト負担が大きい。時間がたてば利益率は改善する。			

## メルコPBL (MPEL)

- 売上はネガティブ・サプライズ
- EPSはポジティブ・サプライズ
- 「クラウン・マカオ」は手狭に
- 売上成長370%
- EPS成長 NA
- PER49倍
- PEG NA

銘柄名	メルコ PBL	ティッカー	MPEL
3 月期売上高実績	4. 83億ドル	コンセンサス予想	6. 36億ドル
3 月期EPS実績	10セント	コンセンサス予想	9セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
テーブル当たり売上高:2. 8万ドル			
アジャステッド EBITDA マージン:16. 5%			
シティ・オブ・ドリームス:「ハードロック・ホテル」の棟上完了。			
ジャンケットとのリスク・シェアリング契約:ホールド率が高い場合はアップサイドを棄権することになる。			

今期はホールド率が3.1%と高く、予定率の2.7%を上回った。そのため1100万ドル棄権した。  
クラウン・マカオのキャパシティは限界に近づいている。

## チャイナ・デジタルTV (STV)

- ポジティブ・サプライズ
- 来期ガイダンスは引き上げ
- 通年ガイダンスはほぼ不変
- 奨励策で需要は好調
- 競合他社の値引き攻勢
- 売上成長49%
- EPS成長25%
- PER20倍
- PEG0.8倍

銘柄名	チャイナ・デジタルTV	ティッカー	STV
3 月期売上高実績	1740万ドル	コンセンサス予想	1590万ドル
3 月期EPS実績	19セント	コンセンサス予想	16セント
6 月期売上高ガイダンス	1750~1950万ドル	コンセンサス予想	1795万ドル
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス	7900~8400万ドル	コンセンサス予想	8133万ドル
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント	<p>グロスマージンは8.09%と前期の79.8%から改善。            ユニット・コストは10.46 人民元から8.09 人民元へ下落。ユニット当たりマージンは上昇。            DSO は44 日でノーマル。            税率はいまのところ25%で計算している。ハイテク企業に適用される15%を申請予定。</p>		

## ニュー・オリエンタル (EDU)

- ポジティブ・サプライズ
- 来期ガイダンスは低い
- 大学入試共通試験向け投資
- 売上成長36% (09年5月)
- EPS成長37% (09年5月)
- PER44倍 (09年5月)
- PEG1.19倍

銘柄名	ニュー・オリエンタル	ティッカー	EDU
2 月期売上高実績	4810万ドル	コンセンサス予想	4430万ドル
2 月期EPS実績	35 セント	コンセンサス予想	23 セント
5 月期売上高ガイダンス	3210~3340万ドル	コンセンサス予想	3500 万ドル
5 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
バックログは 3580 万ドル。このうち 2300 万ドルを次の四半期で計上する。			
今期営業マージンは21. 2%。			
今期キャッシュフローは 1630 万ドル。			
ASP は+12%。			

# ソニー (SOHU)

- ポジティブ・サプライズ
- ガイダンスは大幅に引き上げ
- 4月に広告料38%値上げ
- 五輪直前にもう一度値上げ
- 売上成長102%
- EPS成長181%
- PER30倍
- PEG0.16倍

銘柄名	ソニー	ティッカー	SOHU
3 月期売上高実績	8480万ドル	コンセンサス予想	6930万ドル
3 月期EPS実績	55セント	コンセンサス予想	37セント
6 月期売上高ガイダンス	9300~9600万ドル	コンセンサス予想	7740万ドル
6 月期EPSガイダンス	72~75セント	コンセンサス予想	44セント
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
オンライン・ゲーム売上高 4100 万ドル、ブランド広告売上高 3320 万ドル。			
TLBB の ARPU は199人民元。前期は147人民元。			
DSO は37日。(不変)			
4 月にブランド広告掲載料を38%値上げ。オリンピック直前にもういちど値上げ。			

# シナ (SINA)

- ポジティブ・サプライズ
- ガイダンス引き上げ
- 地震の影響なし
- 売上成長46%
- EPS成長39%
- PER32倍
- PEG0.82倍

銘柄名	シナ	ティッカー	SINA
3 月期売上高実績	7130万ドル	コンセンサス予想	6730万ドル
3 月期EPS実績	33セント(ノン・GAAP)	コンセンサス予想	27セント
6 月期売上高ガイダンス	8800~9000万ドル	コンセンサス予想	8156万ドル
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			

## バイドゥ (BIDU)

- 売上はポジティブ・サプライズ
- EPSは事前予想通り
- 来期ガイダンスは少しUP
- 売上成長100%
- EPS成長69%
- PER80倍
- PEG1.16倍

銘柄名	バイドゥ	ティッカー	BIDU
3 月期売上高実績	8190 万ドル	コンセンサス予想	7540 万ドル
3 月期EPS実績	60 セント	コンセンサス予想	60 セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス	1110~1140 万ドル	コンセンサス予想	1060 万ドル
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
顧客当たり単価:3300 人民元(前期比+0%)。			
トラフィック・アクイジション・コスト:7700 万人民元。(売上高の13%)			

## スリー・エス (SSRX)

- ポジティブ・サプライズ
- 腫瘍向け第3四半期SFDA申請
- ITP向けTPIA0は下期申請
- ニュールーセンも下期申請
- 売上成長40%
- EPS成長4%
- PER19倍
- PEG4.75倍

銘柄名	スリーエス	ティッカー	SSRX
3 月期売上高実績	790万ドル	コンセンサス予想	680万ドル
3 月期EPS実績	13セント	コンセンサス予想	12セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
EPO 市場は年率20%程度で成長している。SSRX は占有率増加で30%成長。			
キモセラピー患者の1. 6%しか EPO を使っていない→今後の成長分野。			



## マインドレイ (MR)

- ポジティブ・サプライズ
- 通年ガイダンス上方修正
- 売上成長87%
- EPS成長62%
- PER33倍
- PEG0.53倍

銘柄名	マインドレイ	ティッカー	MR
3 月期売上高実績	8930 万ドル +48. 2%	コンセンサス予想	8443 万ドル
3 月期EPS実績	25 セント (Non-GAAP)23セント	コンセンサス予想	19 セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス	5. 6~5. 8億ドル (DS 含む)	コンセンサス予想	4. 55億ドル
08 年EPSガイダンス	1. 16~1. 18ドル	コンセンサス予想	1.05ドル
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER (08年EPSベース)			
PEG (同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
ノン GAAP グロスマージン57. 4%、去年1Q は57. 3%。			
税率18. 5%、去年1Q は15. 7%。			
08 年 EPS ガはレンジが1セント引きあがった。DS は EPS ニュートラル。			

# イン・リー (YGE)

- ポジティブ・サプライズ
- ロー・コスト生産体制
- 今年の見通しは大丈夫
- スペイン、ドイツ不透明
- 売上成長78%
- EPS成長145%
- PER21倍、PEG0.14倍

銘柄名	イン・リー	ティッカー	YGE
3 月期売上高実績	16億人民元	コンセンサス予想	14.7億人民元
3 月期EPS実績	1.73人民元	コンセンサス予想	1.33人民元
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス	9.69~10.2億人民元	コンセンサス予想	9.77億人民元
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
グロス・マージン:24.6%。			
通年で255~265メガワットの PV 出荷を予定。+78~86%。			
今年のシリコンの必要額の8割の調達の手配が立っている。			
DSO は66日(77日)			
2Q のグロス・マージンは23~24%を予定。			

# LDKソーラー (LDK)

- ポジティブ・サプライズ
- ガイダンスは引き上げ
- 売上成長115%
- EPS成長17%
- PER28倍
- PEG1.64倍

銘柄名	LDK ソーラー	ティッカー	LDK
3 月期売上高実績	2.33 億ドル	コンセンサス予想	2.28 億ドル
3 月期EPS実績	45 セント	コンセンサス予想	39 セント
6 月期売上高ガイダンス	2.78~2.88 億ドル	コンセンサス予想	2.52 億ドル
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス	10.8~11.8 億ドル	コンセンサス予想	10.8 億ドル
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
注目すべきデータ・ポイント			
2Q のウエハー出荷ガイダンスは136から146MW。			
通年のウエハー出荷ガイダンスは560から580MW。			
キャパシティ:08 年末1.1GW、09 年末2.0GW。			
ASP:US\$2.22(▼3%)今後 5 から 10%以内の価格引き上げを試みる。			
ポリシリコン・コスト: +13%。あと2Qr ほどサプライはタイト。今年の 9 割の手当てが済んでいる。			
プロセス・コスト:36 セント・ワット。若干の上昇。			

# ザナイン (NCTY)

- ポジティブ・サプライズ
- 下期には3~4の新ゲーム
- 地震の影響少
- 売上成長52%
- EPS成長47%
- PER13倍
- PEGO. 27倍

銘柄名	ザナイン	ティッカー	NCTY
3 月期売上高実績	6270 万ドル	コンセンサス予想	5810 万ドル
3 月期EPS実績	46 セント	コンセンサス予想	32 セント
6 月期売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
<p>注目すべきデータ・ポイント</p> <p>今期営業費用 1340 万ドルは前期 1750 万ドルより大幅減。グラナダ・エスパダの販促費用減少が主因。</p> <p>なお前期はギルドウォーズの償却費用(1870 万人民币元)が含まれている。</p> <p>下期には「オー디션2」、「MJSJG」、「アトランティカ」、「FIFA オンライン2」が発表予定。</p> <p>グロス・マージン:47. 3%。</p> <p>WoW の PCU は99万人。ACU は47. 1万人。1Q は季節的に苦しい Qr にも関わらず良い数字。</p> <p>WoW の契約更新は来年の6月。</p>			

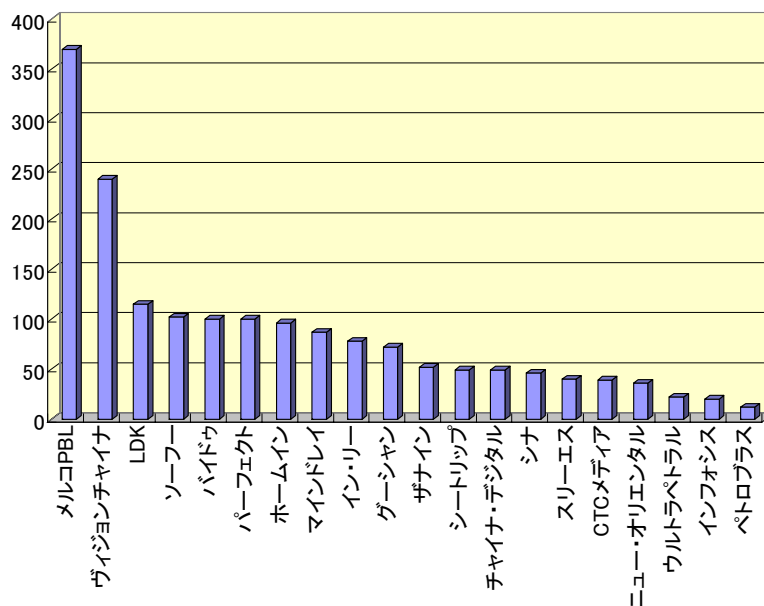
# パーフェクト・ワールド (PWRD)

- ポジティブ・サプライズ
- ガイダンス引き上げ
- 地震で新商品ローンチ延期
- 売上成長100%
- EPS成長75%
- PER15倍
- PEGO. 2倍

銘柄名	パーフェクトワールド	ティッカー	PWRD
3 月期売上高実績	4320 万ドル	コンセンサス予想	3940万ドル
3 月期EPS実績	38セント	コンセンサス予想	35セント
6 月期売上高ガイダンス	4340~4550 万ドル	コンセンサス予想	4276万ドル
6 月期EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高ガイダンス		コンセンサス予想	
08 年EPSガイダンス		コンセンサス予想	
08 年売上高予想			
08 年EPS予想			
08 年売上高成長率			
08 年EPS成長率			
PER(08年EPSベース)			
PEG(同上)			
<p>注目すべきデータ・ポイント</p> <p>ACU: 66万人。第4四半期から+5. 8%。 APC: 170万口座、第4四半期から+8. 7%。</p> <p>ARPU: 151人民元、第4四半期から+7%。</p> <p>1月25日に『赤壁』の正式サービス開始。</p> <p>3月に『ホット・ダンス・パーティー』サービス開始。</p> <p>主要タイトル全てに拡張パックを発表。</p> <p>成都シースカイ・デジタル社に資本出資。</p> <p>地震に伴う営業自粛期間(3 日間)が売上に影響する。</p>			

グロス・マージン87.6%。

売上成長率(%、07/08年、コンテクスチュアル・インベストメンツ)

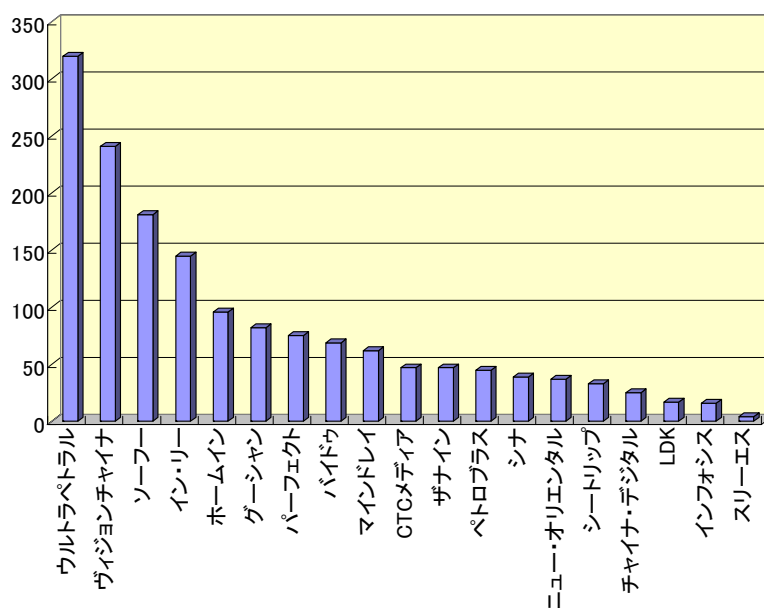


売上成長率(%、07/08年)

メルコ PBL	370
ヴィジョンチャイナ	240
LDK	115
ソーファー	102
バイドウ	100
パーフェクト	100
ホームイン	96
マインドレイ	87
イン・リー	78
ゲーシャン	72
ザナイン	52
シートリップ	49
チャイナ・デジタル	49
シナ	46
スリーエス	40
CTC メディア	39

ニュー・オリエンタル	36
ウルトラペトラル	22
インフォシス	20
ペトロブラス	12

EPS成長率(%、07/08年、コンテクスチュアル・インベストメンツ)

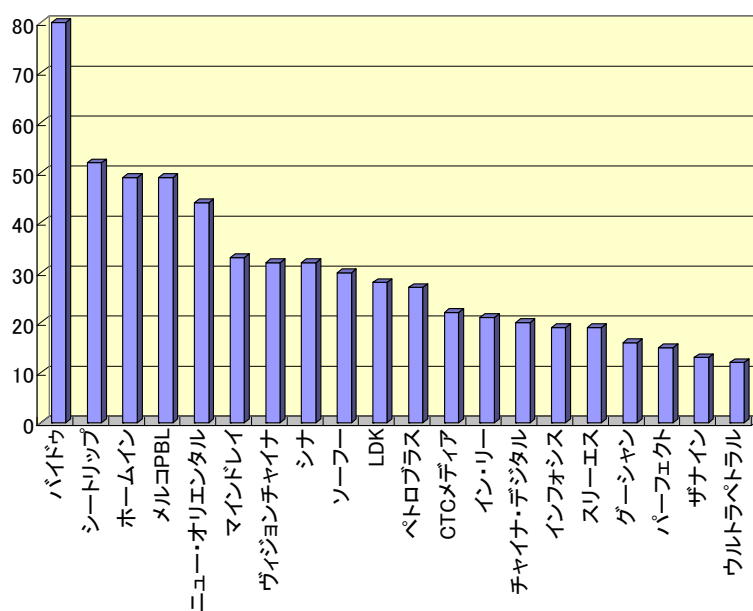


EPS 成長率(%、07/08年)

ウルトラペトラル	320
ヴィジョンチャイナ	241
ソーファー	181
イン・リー	145
ホームイン	96
ゲーシャン	82
パーフェクト	75
バイドウ	69
マインドレイ	62
CTCメディア	47
ザナイン	47
ペトロブラス	45
シナ	39
ニュー・オリエンタル	37

シートリップ	33
チャイナ・デジタル	25
LDK	17
インフォシス	16
スリーエス	4

PER(倍、08年のEPSに基づいて、コンテクスチュアル・インベストメンツ)

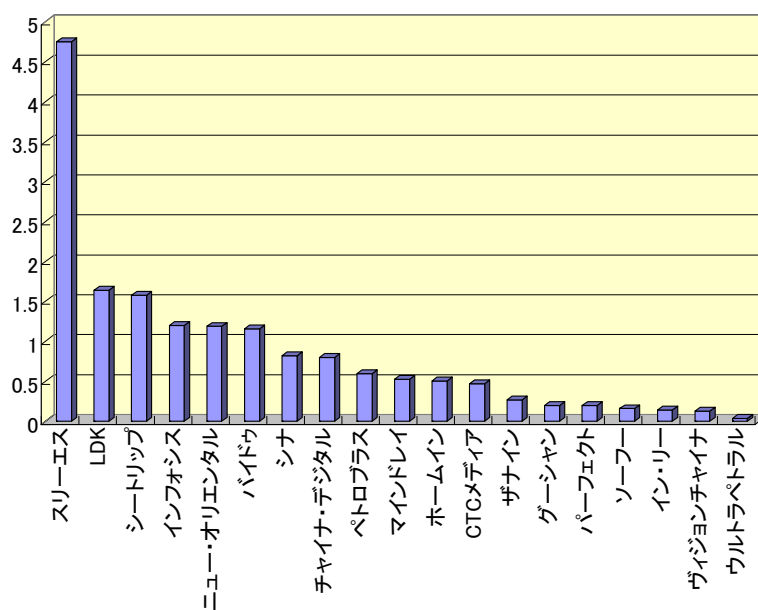


PER(倍、08年のEPSに基づいて)

バイドウ	80
シートリップ	52
ホームイン	49
メルコPBL	49
ニュー・オリエンタル	44
マインドレイ	33
ヴィジョンチャイナ	32
シナ	32
ソーファー	30
LDK	28
ペトロプラス	27
CTCメディア	22
イン・リー	21

チャイナ・デジタル	20
インフォシス	19
スリーエス	19
ゲーシヤン	16
パーフェクト	15
ザナイン	13
ウルトラペトラル	12

PEGレシオ(倍、08年、コンテクスチュアル・インベストメンツ)



PEGレシオ(倍、08年)

スリーエス	4.75
LDK	1.64
シートリップ	1.58
インフォシス	1.2
ニュー・オリエンタル	1.19
バイドウ	1.16
シナ	0.82
チャイナ・デジタル	0.8
ペトロプラス	0.6
マインドレイ	0.53
ホームイン	0.51

CTC メディア	0.47
ザナイン	0.27
ゲーシャン	0.2
パーフェクト	0.2
ソーファー	0.16
イン・リー	0.14
ヴィジョンチャイナ	0.13
ウルトラペトラル	0.04

## 今日の勉強会で言及された銘柄（登場順）

### マクロ経済、政治

#### ブラジル

ブラジル中央銀行週間統計

	5月23日	5月16日	5月9日	5月2日	4月25日	4月18日
消費者物価(IPCA)	5.24	5.12	4.96	4.86	4.79	4.71
リアル・ドル為替	1.7	1.7	1.72	1.74	1.75	1.75
工業生産	5.37	5.35	5.27	5.52	5.5	5.5
経常収支(10億ドル)	-20	-20	-19.8	-18	-16.6	-16.5
貿易収支(10億ドル)	24.9	24.2	25	25	25	25

#### ロシア

#### インド

5月18日 4月の卸売物価指数+7.8%

5月18日 3月の工業生産は+3%。

→製造業のスローダウンが著しい。

## 中国

5月13日 4月の工業生産は+15.7%。

→コンセンサスは+17.5%、先月は+17.8%。

5月13日 4月のマネー・サプライ成長+16.9%。

5月13日 4月の小売売上高成長率+22%。

→過去最高の伸び率。

5月12日 貿易収支 黒字168億ドル (▼1%)

5月12日 人民銀行はリザーブ・リクワイヤメント・レシオを50bp引き上げて16.5%とした。

5月12日 4月の消費者物価指数は+8.5%。

→コンセンサスは+8.5%、3月は+8.3%だった。

5月9日 4月の生産者物価指数は+8.1%。

→先月の数字と比べて0.1%上昇。コンセンサスは+8.4%。

本資料はお客様のご参考限りで情報の提供のみの目的で作成されたものです。従っていかなる取引の申込みでも取引締結の勧誘でも推奨でもありません。また、取引条件に関する公式または非公式な確認でもありません。本資料の情報は現在の情報に基づき作成され特定の時点における状況及び条件等を反映したものです。ここに述べる分析は個人の見解に基づくもので、将来の状況・条件等を保証するものではありません。また本資料中の情報はあくまで参考の為の数値および情報で、その正確性、完全性、妥当性等を明示的にも黙示的にも一切保証するものではありません。また、お客様が自ら判断される為の重要と思われる情報をすべて表しているものでもなく、十分であることを保証するものでもありません。かかる情報等に依拠したことにより生じる一切の損害については当社は一切責任を負いません。ここに記載されている事項は証券投資に関する情報の提供を目的としたものであり勧誘を目的としたものではありません。ここでの解説は一般的な解釈・通説を紹介したもので、その内容通りに投資したとしても投資収益があげられるとは限りません。最終的な投資決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。なお、予告なし

に内容が変更または廃止される場合がありますのであらかじめご承知おきください。ここに掲載されている内容の著作権は原則として弊社に帰属します。著作権法により弊社に無断で転用、複製等することはできません。但し個別に条件が提示されている場合は当該条件が優先するものとします。

#### 【米国株式等の取引にかかるリスク】

米国株式等は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、発行者等の業務や財産の状況に変化が生じた際、株価（価格）が変動することによって、投資元本を割り込み、損失が生じるおそれがあります。また、米国株式は、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。株価指数連動型上場投資信託（ETF）は、連動を目指す株価指数等の変動することにより、投資元本を割り込み、損失が生じるおそれがあります。

#### 【中国株式等の取引にかかるリスク】

中国株式等は、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、発行者等の業務や財産の状況に変化が生じた際、株価（価格）が変動することによって、投資元本を割り込み、損失が生じるおそれがあります。また、中国株式は、為替相場の変動等により損失（為替差損）が生じるおそれがあります。株価指数連動型上場投資信託（ETF）は、連動を目指す株価指数等の変動することにより、投資元本を割り込み、損失が生じるおそれがあります。

#### 【米国株式等の取引にかかる費用】

米国株式の委託手数料は、1取引につき 31.5 米ドル（1,000 株まで）。

1回の取引が 1,000 株超の場合は 1株ごとに 2.1 米セント追加。

売却時は通常の手数料に加え、SEC Fee（米国現地証券取引所手数料）が約定代金 1 米ドルあたり 0.000011 米ドル（米セント未満切捨て）。いずれも税込み。

#### 【中国株式等の取引にかかる費用】

中国株式の委託手数料は、約定代金の 0.525%（最低手数料 525 円、手数料上限 5,250 円）。

カスタマーサービスセンターのオペレーター取次ぎによる手数料は、通常の手数料に 2,100 円追加。いずれも税込み。

商号等：楽天証券株式会社

金融商品取引業者：関東財務局長（金商）第 195 号

加入協会：日本証券業協会、社団法人金融先物取引業協会