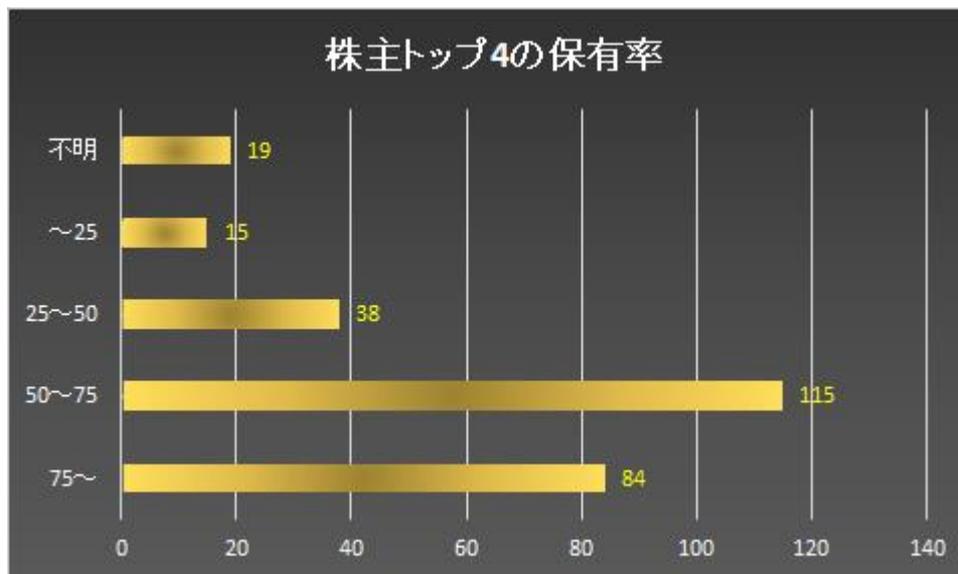


## フィリピン市場分析——株主構成大調査



今回は全銘柄の株主構成を調べた。株主比率は流通市場の流動性に直結するからだ。上記が結果。第4位までの大株主の持ち株比率は全銘柄平均で67%ほどで、日本に比べ大株主の保有率が非常に高い。50%超で見ても199社が相当している。ちなみに不明は1%以上の大株主不在を意味する。

この原因は二つ考えられる。一つは財閥や持ち株会社が多く企業の経営権を握っていること、そしてもう一つはファミリー経営の企業が多いことだ。この状況は株式の流動性が低い一方、株価の値動きが粗いことを意味する。(Nishina)

# 大株主の持ち株比率が高い上位20社

symbol	comcanname	1位	2位	3位	4位	total	変動率
MRP	Melco Resorts and Entertainment (Philippines) Corporation	5396.393(95.06)	-	-	-	95.06	-
ABS	ABS-CBN Corporation	480.934(55.15)	315.281(37.06)	9.449(1.1)	0.77(0.09)	93.4	1.12
PHR	PH Resorts Group Holdings, Inc.	3019.748(63)	1294.179(27)	-	-	90	4.44
PHC	Philcomsat Holdings Corporation	796.596(79.94)	100(10.03)	-	-	89.97	0
APL	Apollo Global Capital, Inc.	109065.08(39.63)	46471.972(16.89)	46224.979(16.8)	45634.04(16.58)	89.9	4.11
BH	BHI Holdings, Inc.	0.449(89.88)	-	-	-	89.88	-
AAA	Asia Amalgamated Holdings Corporation	380.476(47.56)	338.536(42.31)	-	-	89.87	-
AB	Atok-Big Wedge Co., Inc.	1485.686(58.38)	509(20)	289.533(11.38)	-	89.76	1.47
STR	Starmalls, Inc.	7443.193(88.34)	114.878(1.36)	-	-	89.7	1.81
PAL	PAL Holdings, Inc.	8930.733(76.92)	1103.043(9.5)	378.207(3.25)	-	89.67	2.3
PSB	Philippine Savings Bank	338.61(88.38)	4(1.04)	-	-	89.42	0.73
LSC	Lorenzo Shipping Corporation	379.15(68.36)	73.833(13.31)	42.745(7.71)	-	89.38	8.64
PORT	Globalport 900, Inc.	1922.869(89.18)	-	-	-	89.18	0
FB	San Miguel Food and Beverage, Inc.	5245.082(88.76)	-	-	-	88.76	1.8
HVN	Golden Bria Holdings, Inc.	412.058(63.97)	158.744(24.65)	-	-	88.62	5.08
BLFI	BDO Leasing and Finance, Inc.	1914.712(88.54)	-	-	-	88.54	0.5
EAGLE	Eagle Cement Corporation	3010.714(60.21)	1317.857(26.36)	96.429(1.93)	-	88.5	1.74
FDC	Fillinvest Development Corporation	7649.65(88.45)	-	-	-	88.45	3.14
BCOR	Berjaya Philippines Inc.	3221.238(74.2)	610.205(14.06)	-	-	88.26	5.13
2GO	2GO Group, Inc.	867.239(35.22)	750.755(30.49)	550.558(22.36)	0.01(0)	88.07	1.87

●上記リストは4位までの大株主の保有比率が高い企業のベスト20である。最高はMRPの95%強、20位でも88%を超えている。発行済み株式数にもよるが、少ない企業では売買さえままならない状況だろう。変動率はいわゆるボラティリティ(%)で、非表示は出来高の少ない銘柄となる。ただ、市場全体の平均が2.8%ほどなので、売買されている銘柄は値動きが粗いといえる。とくに5%を超えているLSC、HVN、BCORなどは動き出せば大きな値幅取りも可能だ。

## 大株主の保有率が低い銘柄

symbol	companyname	1位	2位	3位	4位	total	変動率
SFI	Swift Foods, Inc.	3.881(0.21)	1.324(0.07)	-	-	0.28	0.7
ABSP	ABS-CBN Holdings Corporation	1.345(0.43)	1.281(0.4)	0.372(0.12)	-	0.95	1.12
HOUSE	8990 Holdings, Inc.	2.988(0.05)	0.126(0)	0.098(0)	0.076(0)	5	2.33
BSC	Basic Energy Corporation	211.708(7.52)	37.822(1.35)	-	-	8.87	5.72
LC	Lepanto Consolidated Mining Company	8614.845(12.98)	-	-	-	12.98	3.77
OM	Omico Corporation	110.605(10.52)	22.794(2.16)	14.02(1.33)	-	14.01	3.97
GEO	GEOGRACE Resources Philippines, Inc.	220(6.28)	200.001(5.71)	72.469(2.07)	-	14.06	6.15
PHA	Premiere Horizon Alliance Corporation	178.388(8.96)	114.07(5.73)	21.25(1.07)	-	15.76	4.88
FAF	First Abacus Financial Holdings Corporation	133(11.15)	62.191(5.21)	14.095(1.18)	-	17.54	-
IS	Island Information & Technology, Inc.	908.119(18.59)	-	-	-	18.59	2.39
SPM	Seafront Resources Corporation	30.47(18.69)	-	-	-	18.69	-
PPC	Pryce Corporation	160.708(7.97)	133.115(6.6)	75.367(3.74)	63.991(3.17)	21.48	1.18
MA	Manila Mining Corporation	41660.671(16.05)	9557.021(3.68)	4612.456(1.78)	-	21.51	1.29
MAC	MacroAsia Corporation	114.4(7.19)	110.643(6.95)	83.544(5.25)	76.7(4.82)	24.21	2.52
PNB	Philippine National Bank	109.116(8.74)	67.148(5.38)	67.148(5.38)	67.148(5.38)	24.88	2.05
AR	Abra Mining and Industrial Corporation	52150(26.17)	1250(0.63)	-	-	26.8	3.71
PRC	Philippine Racing Club, Inc.	64.48(11.8)	38.771(7.09)	29.167(5.34)	28.338(5.18)	29.41	-
GREEN	Greenergy Holdings Incorporated	297.51(16.52)	207.769(11.54)	30(1.67)	-	29.73	4.2
SM	SM Investments Corporation	98.769(8.2)	98.753(8.2)	87.503(7.26)	87.605(7.27)	30.93	2.33
PSE	The Philippine Stock Exchange, Inc.	7.555(8.89)	6.673(7.85)	6.673(7.85)	6.673(7.85)	32.44	0.44

●上記リストは前ページとは反対に上位4位までの大株主の保有比率が低い20銘柄になる。18位のGREENまでは保有株比率が30%以下であり、株式の流動性は高い。その分、一部の銘柄を除きボラティリティは低めとなっているが、平均を超える銘柄も多く、フィリピン株全体に値動きが良好だといえそう。

## 株価変動率と持ち株比率の関係

sybole	companyname	1位	2位	3位	4位	total	変動率
T	TKC Metals Corporation	667.001(70.95)	-	-	-	70.95	13.22
RFM	RFM Corporation	675.496(19.47)	650.14(18.74)	311.21(8.97)	74.989(2.16)	49.34	1.22
VUL	Vulcan Industrial & Mining Corporation	850(58.62)	-	-	-	58.62	9.98
PRMX	Primex Corporation	378.948(22.8)	198.618(11.95)	193.235(11.95)	167.778(10.09)	56.79	9.48
LSC	Lorenzo Shipping Corporation	379.15(68.36)	73.833(13.31)	42.745(7.71)	-	89.38	8.64
NOW	Now Corporation	341.147(22.48)	271.154(17.87)	224.574(14.8)	200.572(13.21)	68.36	8.22
SOC	SOCResources, Inc.	231.531(25.67)	229.853(25.48)	226.853(25.15)	-	76.3	8.14
OV	The Philodrill Corporation	65970.763(34.38)	17919.966(9.34)	17550.966(9.15)	-	52.87	7.78
MACAY	Macay Holdings, Inc.	940.092(87.99)	-	-	-	87.99	6.49
APX	Apex Mining Co., Inc.	2511.329(40.32)	555.132(8.91)	474.614(7.62)	423.904(6.81)	63.66	6.22
LIHC	Lodestar Investment Holdings Corporation	2000(66.66)	260(8.66)	-	-	75.32	6.21
GEO	GEOGRACE Resources Philippines, Inc.	220(6.28)	200.001(5.71)	72.469(2.07)	-	14.06	6.15
TBGI	Transpacific Broadband Group Int'l. Inc.	532.564(20.36)	500(19.11)	130(4.97)	-	44.44	6
PHEN	PHINMA Energy Corporation	1283.422(26.25)	1233.643(25.23)	107.15(2.19)	-	53.67	5.96
BSC	Basic Energy Corporation	211.708(7.52)	37.822(1.35)	-	-	8.87	5.72
ABA	AbaCore Capital Holdings, Inc.	1263.875(39.67)	242.868(7.62)	179.553(5.64)	109.64(3.44)	56.37	5.71
WEB	PhilWeb Corporation	784.696(54.65)	251.732(17.53)	21.757(1.52)	-	73.7	5.36
ALHI	Anchor Land Holdings, Inc.	202.609(19.48)	360.402(34.65)	155.999(14.99)	156(14.99)	84.11	5.35
CPG	Century Properties Group, Inc.	7376.421(63.59)	214.995(1.85)	-	-	65.44	5.35
APO	Anglo Philippine Holdings Corporation	1630.037(54.27)	777.9(25.9)	49.417(1.65)	-	81.82	5.34

●趣向を変えて、ここではボラティリティと大株主の持ち株比率との関係を調べた。ボラの大きい上位20銘柄のリストであり、その保有率を比較すると、やはり保有株比率の高い銘柄が多い。50%を下回っているのはRFM、GEOなど4銘柄だけであった。この結果から、恒常的に売買ができている銘柄で大株主の保有株比率の高い銘柄を選ぶとパフォーマンスが上がるといえそうだ。

# チェックしたい大株主ーその1

●ここからは今、注目したい大株主をレポートする。その動き次第でM&Aなどに発展する可能性もあるからだ。

【RYM Business Management Corp.】現在、3社の筆頭株主となっていることに加え、MARCでも3位の大株主になっている。この会社は若干37歳のRemegio Colon Dayandayan Jr.が率いるコンサルティング会社。2010年の創業の若い会社だ。Dayandayan氏は2001年にサンカルロス大学で政治学の芸術学士号を取得し、2007年にサンベダ大学 - メンディオラ校で法学士号を取得。さらに2008年にフィリピンの弁護士資格を取得した。RYMのトップのほか、Bright Kindle Resources & Investments, Inc.で取締役も務める。将来、フィリピン財界の重鎮になりそうな人物だけに、RYMとDayandayan氏の動きには注目していきたい。

syμβole	comcanryname	1位	2位	3位	変動率
MARC	Marcventures Holdings, Inc.	Bright Kindle Resources & Investments, Inc.	Rodolfo Yu	RYM Business Management Corporation	1.53
PRIM	Prime Media Holdings, Inc.	RYM Business Management Corp.	Mairete Asset Holdings, Inc.	Caulfield Heights, Inc.	2.09
BC	Benguet Corporation	RYM Business Management Corp.	Palm Ave., Holdings Co. and/or Palm Ave., Realty Corp.	Palm Avenue Holding Company, Inc.	1.42
BKR	Bright Kindle Resources & Investments Inc.	RYM Business Management Corporation	Macario U. Te	Isidro C. Alcantara, Jr.	2.38

## チェックしたい大株主—その2

【Government Service Insurance System】フィリピンの公務員社会保障制度のことで、通常、GSISと略され、確定給付のための運用を行っている。フィリピン国内では毎年50億ドル強が債券、株式、不動産などへ投資されている。当然、運用対象となる企業は経営の安定性と成長性を考慮されるため、GSISが大株主の銘柄は個人投資家としても中長期対象として、安心した投資先といえるだろう。

現在、大株主上位4位では以下の5銘柄に名を連ねている。

symbol	comcanyname	1位	2位	3位	4位	変動率
PSE	The Philippine Stock Exchange, Inc.	San Miguel Corporation Retirement Plan	Premier Capital Venture Corp.	Banco de Oro for PLDT Retirement Fund	Government Service Insurance System	0.44
TECH	Cirtek Holdings Philippines Corporation	Camerton, Inc.	Cirtek Electronics Corporation	Government Service Insurance System	Social Security System	2.91
PPC	Pryce Corporation	Hinundayan Holdings Corp.	Josefina Multi-Ventures Corporation	Government Service Insurance System	Pryce Development Corp.	1.18
SHLPH	Pilipinas Shell Petroleum Corporation	Shell Overseas Investments B.V.	The Insular Life Assurance Company, Ltd.	Government Service Insurance System	-	2.02
SECB	Security Bank Corporation	MUFG BANK LTD.	FREDERICK Y. DY	SOCIAL SECURITY SYSTEM	Government Service Insurance System	2.11

## チェックしたい大株主—その3

【U.S. Automotive Co., Inc.・USAUTOCO Inc,】以下の3社の筆頭株主。Yap familyが所有する未上場企業。Cocusphil Development Corp.、Euro-med Laboratories、Manila Bulletin Publishing Corp.、Philtrust Realty Corp.、およびUN Properties Development Corp.を子会社としている。Yap familyは2014年に亡くなったEmilio YapがPhiltrust Bankを通じ一代で財を成した。

symbol	companyname	1位	2位	3位	4位	変動率
EURO	Euro-Med Laboratories Phil., Inc.	U.S. Automotive Co., Inc.	USAUTOCO Inc,	Philippine Trust Company -		1.1
MB	Manila Bulletin Publishing Corporation	U.S. Automotive Co., Inc.	USAUTOCO, INC.	-	-	4.27
CEU	Centro Escolar University	USAUTOCO, Inc.	U.S. Automotive Co., Inc.	Dr. Alejandro C. Dizon	Southville Commercial Corp	3.54

次号予告 保存版 ビッグプロジェクト一覧

◆現在 フィリピン企業のビッグプロジェクトを調査中。まとめ次第、公開いたします。