

(トップページ:<http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/>)

(MENA・イスラム圏:<http://members3.jcom.home.ne.jp/3632asdm/MenaOicCountries.html>)

マイライブラリー:0309

(注)本稿は 2014 年 4 月 23 日と 25 日にブログ「アラビア半島定点観測」に掲載したレポートをまとめたものです。

2014.4.25

前田 高行

MENA上場企業トップ100社(MEED TOP 100)

はじめに

本稿は中東の経済誌MEED(3/28-4/3号)に掲載された株式時価総額による上場企業100社番付「MEED100」を解説したものである。因みに MEED100では下記の11カ国、13取引市場の上場企業を対象としている。

サウジアラビア(市場名:Tadawul)、UAE(同:Abu Dhabi 並びにドバイのDFM 及び Nasdaq Dubai の3取引所)、カタール(同:Qatar)、クウェイト(同:Kuwait)、オマーン(同:Muscat)、バハレーン(同:Bahrain)、エジプト(同:Cairo)、イラン(同:Tehran)、イラク(同:Iraq)、ヨルダン(同:Amman)、モロッコ(同:Casablanca)

なお算定の基準となる株価はイラン以外は本年2月26日時点での10日間平均取引価格であるが、イランは3月2日の株価である。また純利益(Net Income)は直近の年度末決算数値である。

(末尾表「MENA 上場企業株式時価総額トップ100社」参照)

(圧倒的な存在感を示すサウジの SABIC)

1. 上位10社について

MEED100の第1位は昨年に引き続きサウジアラビアの石油化学会社 SABIC である。同社の時価総額は911億ドルであり、これは上位100社の時価合計額の1割を占め、第2位 Qatar National 銀行の371億ドルを大きく引き離している。

これに続く第3位はサウジアラビアの通信企業 Saudi Telecom(332億ドル)、第4位はカタールの石油化学統括企業 Industries Qatar(327億ドル)であり、以上4社が時価総額300億ドルを超えている。そして5位から10位までの企業は Al-Rajhi 銀行(285億ドル)、Etisalat(アブダビの通信企業、262億ドル)、Kingdom Holding Co.(221億ドル、サウジアラビアの投資会社、オーナーはアルワリード王子)、Etihad Etisalat Co.(188億ドル、サウジの携帯電話会社、通称 Mobily。アブダビ Etisalat 社のグループ企業)、First Gulf 銀行(184億ドル、アブダビ)、National Bank of Abu Dhabi(182億ドル、アブダビ)である。これら上位10社はすべ

て GCC の企業であり、そのうちサウジアラビアが半数の5社を占め、UAE(アブダビ)が3社、カタールが2社である。

(サウジアラビアが全体の3分の1、エジプトはわずか1社！)

2. 100社の国別内訳

上位100社を国別に分類すると最も多いのはサウジアラビアで、全体の3分の1強の34社を占めている。その時価総額は4,077億ドルに達し、金額ベースでは全体の45%と会社数の比率を上回っており企業規模の大きい企業が多いことがわかる。時価総額が大きい上位3社は SABIC、Saudi Telecom、Al-Rajhi 銀行である。

サウジアラビアに次いで2番目に企業数が多いのは UAE の18社であり金額ベースでもほぼ同じ19%を占めている。UAE の上位3社は Etisalat、First Gulf 銀行、アブダビ・ナショナル銀行である。さらにカタール及びイランが13社で並んでいる。カタールの上位3社は Qatar National 銀行(2位)、Industries Qatar(4位)及び Ooredoo(18位、通信企業)であり、イランの場合は Persian Gulf Petrochemical Industry Holding(17位、石油化学)、Bandar Abbas Oil Refining Co.(42位、石油・ガス)及び Parsian Oil & Gas Development(45位、石油化学)といずれも石油・天然ガス分野の企業である。なお両国を金額ベースで比較すると、カタールが15%を占めているのに対してイランは半分の7%にとどまっており、全体的に見てイラン企業は小粒であることがわかる。

国別で5番目に多いのはクウェイトの11社であり、National Bank of Kuwait(12位)、Kuwait Finance House(23位)など金融関連企業がランクの上位にいる。その他の国ではモロッコが Maroc Telecom(26位)など5社がランク入りしており、エジプトは Commercial International 銀行(59位、時価総額:47億ドル)及び Telecom Egypt(78位、同:37億ドル)の2社が入っている。バハレーン、ヨルダン、イラク、オマーン各国は1社だけがランクに入っている。それぞれの企業名は Ahli United Bank (バハレーン、金融業)、Asiacell(イラク、通信企業)、Arab Bank(ヨルダン、金融業)、及び Bank Muscat(オマーン、金融業)である。

(圧倒的に多い金融業、100社中46社！)

3. 100社の分野別内訳

分野別で見ると金融業が100社中46社を占め、時価総額でも42%を占めるなど圧倒的な存在感を示している。トップは Qatar National 銀行(100社中2位、時価総額371億ドル、カタール)であり、これに続いて Al-Rajhi 銀行(同、5位、285億ドル、サウジアラビア)、Kingdom Holding(同7位、221億ドル、サウジアラビア)、First Gulf 銀行(同9位、184億ドル、アブダビ)及びアブダビ・ナショナル銀行(同10位、182億ドル、アブダビ)の5行がランク上位10社に顔を出している。

金融分野に次いで多いのが通信分野であり12社がランク入りしている。通信分野のトップ企業はサウジアラビアの Saudi Telecom Co.で同社は全体でも3位である。これに続くのがアブダビの Etisalat および同社のサウジ関連企業で携帯電話会社の Etihad Etisalat Co.(Mobily)で3社とも時価総額は MENA10位以内である。その他 MENA 各国の通信企業もランク入りしており、カタールの Ooredoo(時価総額132億ドル)、モ

ロッコの Maroc Telecom(同105億ドル)、クウェイトの Mobile Telecommunication Co.(Zain Group)(同98億ドル)、ドバイの Emirates Integrated Telecom. Co.(Du)(同76億ドル)、イランの Telecommunication Co. of Iran (同44億ドル)、イラクの Asiacell(同42億ドル)、エジプトの Telecom Egypt(同37億ドル)及びクウェイトの National Mobile Telecommunications Co.(Wataniya)(同33億ドル)が TOP 100にランク付けされている。

その他の分野では石油化学が8社(サウジアラビアの SABIC など)、不動産開発に7社(ドバイの Emaar Properties など)、製造業に6社(カタールの Industries Qatar など)、金属加工業に5社(サウジアラビアの Maaden など)、石油業4社(イランの Bandar Abas Oil Refining Co.など)があり、小売業は3社(サウジアラビアの Jarir Marketing 他)、ユーティリティ分野に2社(Saudi Electricity Co.他)、建設分野1社(ドバイの rabtec)である。

(1割が新規上場企業、膨張する合計時価総額！)

4. 成長する MENA の株式市場

MENA の株式市場は比較的歴史が浅く、近年は産油国を中心として株式公開に踏み切る企業が急増している。今回も100社のうち16社、実に6社に1社が新たに市場に登場した企業である。さらに石油(ガス)の高騰により余剰資金が株式市場に流れ込み株価が上昇している。この結果上位100社の株式時価合計額も2009年の4,703億ドルから昨年は7,041億ドル、そして今回の9,117億ドルと毎年急激に膨張しており、リーマンショック前のピークに達した2008年の時価総額8,630億ドルを超えているのである。

MENA の民間企業は株式の全てを一族が所有する Family Business がほとんどである。彼らはこれまで資本を外部から調達する必要がなく、また経営の自由裁量を確保するため株式の公開には消極的であった。株式上場企業の業種が金融業、通信業、石油化学分野などに偏り、製造業、小売業が少ないのはそのためである。しかし各国の市場の開放が進み競争が激化するに伴い、上場を目指す企業が増加している。MENA の株式市場が今後当分成長することは間違いないであろう。

以上

本稿に関するコメント、ご意見をお聞かせください。

前田 高行 〒183-0027 東京都府中市本町 2-31-13-601
Tel/Fax; 042-360-1284, 携帯; 090-9157-3642
E-mail; maeda1@jcom.home.ne.jp

MENA 上場企業株式時価総額トップ100社 (MEED Top 100)

(単位:百万ドル)

Rank	会社名	株式市場名	国名	時価総額 (百万ドル)	純利益 (百万ドル)
1	Saudi Basic Industries Corporation (SABIC)	Tadawul	KSA	91,193	6,727
2	Qatar National Bank	Qatar	Qatar	37,144	2,603
3	Saudi Telecom Company	Tadawul	KSA	33,097	2,663
4	Industries Qatar	Qatar	Qatar	32,731	2,200
5	Al-Rajhi Bank	Tadawul	KSA	28,498	1,983
6	Etisalat	Abu Dhabi	UAE	26,156	1,836
7	Kingdom Holding Company	Tadawul	KSA	22,085	198
8	Etihad Etisalat Company (Mobily)	Tadawul	KSA	18,838	1,780
9	First Gulf Bank	Abu Dhabi	UAE	18,380	1,300
10	National Bank of Abu Dhabi	Abu Dhabi	UAE	18,172	1,289
11	Saudi Electricity Company	Tadawul	KSA	16,832	810
12	National Bank of Kuwait	Kuwait	Kuwait	15,907	845
13	Riyad Bank	Tadawul	KSA	15,119	1,053
14	Emaar Properties	Dubai(DFM)	UAE	15,056	699
15	DP World	Dubai(Nasdaq)	UAE	14,948	749
16	Saudi Arabian Fertilizer Company	Tadawul	KSA	14,843	843
17	Persian Gulf Petrochemical Industry Holding	Tehran	Iran	13,468	1,162
18	Ooredoo	Qatar	Qatar	13,239	808
19	Samba financial Group	Tadawul	KSA	13,079	1,203
20	Sabb	Tadawul	KSA	12,346	1,006
21	Emirates NBD	Dubai(DFM)	UAE	12,182	887
22	Ezdan Holding Group	Qatar	Qatar	12,026	294
23	Kuwait Finance House	Kuwait	Kuwait	11,436	411
24	Abu Dhabi Commercial Bank	Abu Dhabi	UAE	11,123	916
25	Yanbu National Petrochemicals Company (Yansab)	Tadawul	KSA	10,799	705
26	Maroc Telecom	Casab:amca	Morocco	10,489	813
27	Almarai Company	Tadawul	KSA	9,919	401
28	Mobile Telecommunications Company (Zain Group)	Kuwait	Kuwait	9,821	767
29	Jabal Omar Developmant Company	Tadawul	KSA	9,318	-9
30	Banquee Saudi Fransi	Tadawul	KSA	8,823	804
31	Savola Group	Tadawul	KSA	8,435	455
32	Saudi Arabian Mining Company (Maaden)	Tadawul	KSA	8,386	449

33	Masraf al-Rayan	Qatar	Qatar	8,064	468
34	Attijariwafa Bank	Casab;amca	Morocco	7,672	543
35	Emirates Integrated Telecommunications Company (Du)	Dubai(DFM)	UAE	7,593	541
36	Arab National Bank	Tadawul	KSA	7,207	673
37	Aldar Properties	Abu Dhabi	UAE	7,194	612
38	Alinma Bank	Tadawul	KSA	7,119	268
39	Dubai Financial Market	Dubai(DFM)	UAE	7,014	78
40	Arab Bank	Amman	Jordan	6,986	497
41	Dubai Islamic Bank	Dubai(DFM)	UAE	6,696	na
42	Bandar Abbas Oil Refining Company	Tehran	Iran	6,482	1,048
43	Saudi Kayan Petrochemical Company	Tadawul	KSA	6,379	-92
44	Rabigh Refining & Petrochemical Company (PetroRabigh)	Tadawul	KSA	6,307	96
45	Parsian Oil & Gas Development	Tehran	Iran	6,128	767
46	Qatar Fuel (Woqod)	Qatar	Qatar	5,890	334
47	National Industrialization Company (Tasnee)	Tadawul	KSA	5,725	316
48	Qatar Electricity & Water Company	Qatar	Qatar	5,328	380
49	Abu Dhabi Islamic Bank	Abu Dhabi	UAE	5,293	na
50	Mobarakeh Steel	Tehran	Iran	5,197	967
51	Commercial Bank of Qata	Qatar	Qatar	5,192	441
52	Saudi Hollandi Bank	Tadawul	KSA	4,995	400
53	Qatar Islamic Bank	Qatar	Qatar	4,990	367
54	Tamin Petroleum & Petrochemicals Investment Company	Tehran	Iran	4,954	982
55	Union National Bnk	Abu Dhabi	UAE	4,923	475
56	Ghadir Investment	Tehran	Iran	4,783	725
57	Doha Bank	Qatar	Qatar	4,740	360
58	Mashreq Bank	Dubai(DFM)	UAE	4,719	490
59	Commercial International Bank	Cairo	Egypt	4,705	432
60	Fawaz Abdulaziz al-Hokair Company	Tadawul	KSA	4,627	165
61	Saudi Cement Company	Tadawul	KSA	4,620	300
62	Ahli United Bank (Bahrain)	Bahrain	Bahrain	4,574	579
63	Banque Marocaine du Commerce Exterieur	Casab;amca	Morocco	4,503	113
64	National Iranian Copper Industries Company	Tehran	Iran	4,444	588
65	Telecommunication Company of Iran	Tehran	Iran	4,418	697
66	Southern Province Cement Company	Tadawul	KSA	4,358	268
67	The Saudi Investment Bank	Tadawul	KSA	4,356	243

68	Jarir Marketing Company	Tadawul	KSA	4,266	174
69	Bank Albilad	Tadawul	KSA	4,213	251
70	Arabtec Holding	Dubai(DFM)	UAE	4,197	38
71	Asiacell	Iraq	iraq	4,176	569
72	Banque Centrale Populaire	Casab;amca	Morocco	4,059	239
73	Saudi Industrial Investment Group	Tadawul	KSA	4,056	190
74	Al-Tayyar Travel Group	Tadawul	KSA	4,040	252
75	National Bank of Ras al-Khaimah	Abu Dhabi	UAE	3,925	na
76	Bank Muscat	Muscat	Oman	3,779	395
77	Mobile Communication Company of Iran	Tehran	Iran	3,730	733
78	Gol-e-Gphar Iron Ore Company	Tehran	Iran	3,693	471
78	Telecom Egypt	Cairo	Egypt	3,693	375
80	National Petrochemical Company (Petrochem)	Tadawul	KSA	3,635	-18
81	Gulf International Services	Qatar	Qatar	3,593	128
82	Boubyan Bank	Kuwait	Kuwait	3,586	47
83	Americana Group (Kuwait Food Company)	Kuwait	Kuwait	3,569	162
84	Emaar The Economic City	Tadawul	KSA	3,536	73
85	Gulf Bank	Kuwait	Kuwait	3,534	114
86	Palayesh Naft-e-Esfahan	Tehran	Iran	3,503	667
87	Commercial Bank of Dubai	Dubai(DFM)	UAE	3,497	275
88	Dubai Investment	Dubai(DFM)	UAE	3,480	88
89	Barwa Real Estate Company	Qatar	Qatar	3,468	322
90	Mapna Group	Tehran	Iran	3,451	164
91	Dar al-Arkan Real Estate Development Company	Tadawul	KSA	3,413	182
92	Commercial Bank of Kuwait	Kuwait	Kuwait	3,387	4
93	Ahli United Bank (Kuwait)	Kuwait	Kuwait	3,372	151
94	Kuwait Projects Company Holding (Kipco)	Kuwait	Kuwait	3,339	111
95	Chadomalou Mining & Industrial Company	Tehran	Iran	3,324	407
96	Qatar Gas Transport Company (Nakilat)	Qatar	Qatar	3,305	210
97	National Mobile Telecommunications Company (Wataniya)	Kuwait	Kuwait	3,293	266
98	Saudi Airlines Catering Company	Tadawul	KSA	3,214	152
99	Groupe ONA	Casab;amca	Morocco	3,183	na
100	Burgan Bank	Kuwait	Kuwait	3,168	197
Source: MEED 28 Mar - 3 April 2014, P27-				<u>911,740</u>	<u>61,160</u>