



取引市場：タイ

リサーチ部長 庵原 浩樹
DID:03-3666-6980 (内線244)
E-mail: hiroki.ihara@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2014年3月11日

ケッペル(KEP SP) 業種: 多角ビジネス



世界最大の海洋石油掘削機の製造企業

▶ オフショア・海洋事業、インフラ事業、不動産事業、投資事業を国際的に展開している。特にオフショア・海洋事業においてはグローバルリーダーとして、オフショアリグの設計、建設、修理や船舶の修理、改装、造船を行う。

▶ インフラ事業では電気・ガス、環境エンジニアリング、物流、データセンタービジネスを展開。

▶ 不動産事業では不動産開発と不動産ファンドマネジメントを主としており、2013年末の時点の不動産資産価値は177億SGDを有する。

▶ 投資事業では、主に投資会社であるk1 Venturesと通信サービスプロバイダー会社であるM1 Limitedに投資している。

株価(SGD) 10.65 (2014/3/10)
52週安値-高値(SGD) 10.010-11.513

■財務状況・業績

※参考レート1SGD=81.4円(2014/3/10終値時点)

業績推移

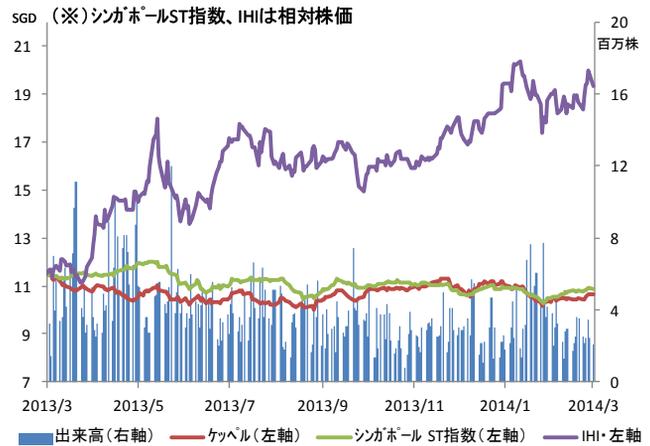
事業年度	2012/12	2013/12	2014/12E	2015/12E
売上高(百万SGD)	13,965	12,380	13,413	14,575
当期純利益(百万SGD)	2,237	1,846	1,616	1,745
EPS(SGD)	1.24	1.01	0.90	0.96
PER(倍)	8.62	10.52	11.83	11.09
BPS(SGD)	5.14	5.37	5.90	6.35
PBR(倍)	2.07	1.98	1.81	1.68
配当(SGD)	0.45	0.40	0.45	0.47
配当利回り(%)	4.23	3.76	4.23	4.41

	2012/4Q	2013/4Q	前年同期比
売上高(百万SGD)	2,999	3,598	+20.0%
営業利益(百万SGD)	425	474	+11.5%
税前利益(百万SGD)	539	566	+5.0%
当期純利益(百万SGD)	305	332	+8.9%
EPS(SGD)	0.17	0.18	+8.2%

(出所: 会社公表資料、Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

※SGDはシンガポールドル、※Eはブルームバーグ市場予想
※上記は特別の記載が無い限り出所はBloombergからです。

【52週株価チャート(日足)】

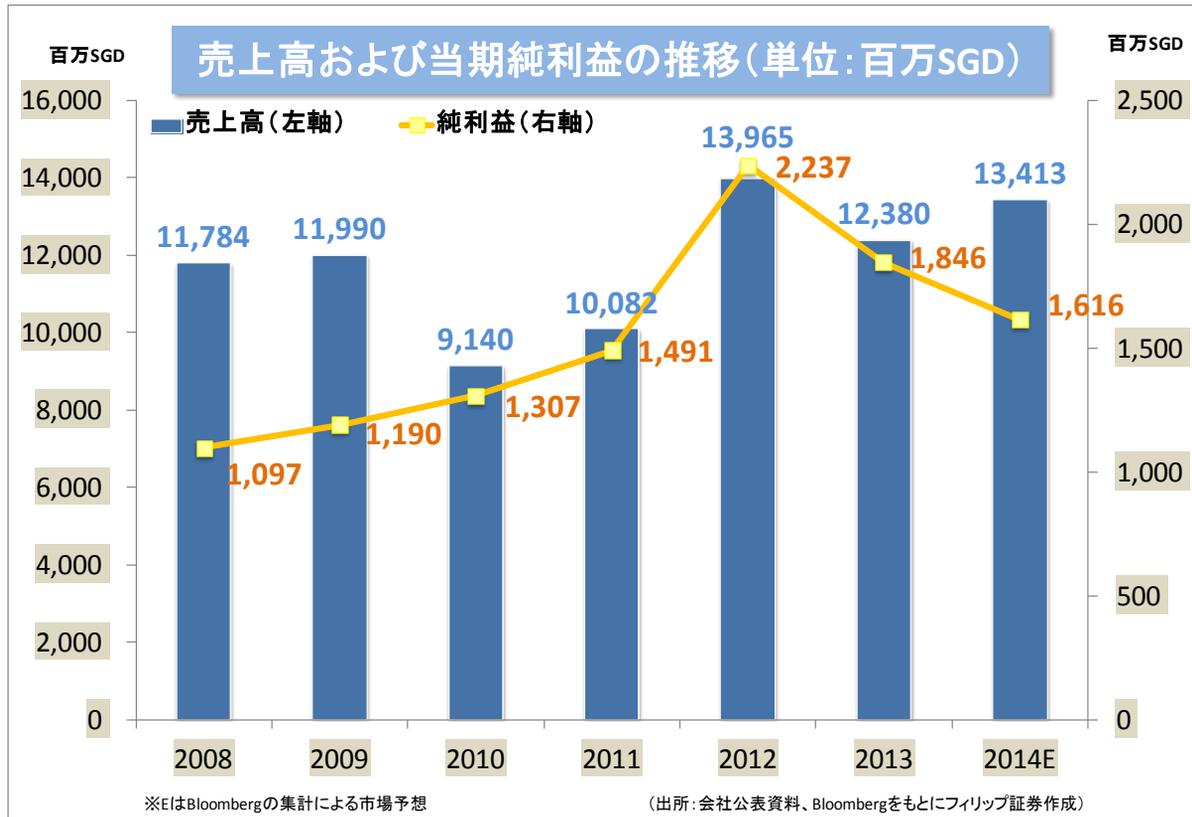


◆ 2014/12期4Q(10-12月)と通期の業績ハイライト
▶ 4Qの業績は堅調に拡大した。主力のオフショア&マリンとインフラ事業の好調は業績に寄与した。しかし、2013年通年、オフショア&マリンと不動産事業は低迷したため、売上高が前年比11.3%減、純利益が同26.2%の減益となった。2014年の業績予測について、同社は、エマージング国と地域の都市化や経済発展を伴うグローバルエネルギー需要の拡大でオフショア&マリン事業の増益に楽観的な見通しを持っている。

▶ 2013年通年の部門別売上高を見ると、オフショア&マリンは22台掘削機を製造、出荷した。ただし、2013年の新規事業の売上高計上は先送りとなっており、オフショア&マリン部門の売上高は前期比10.5%減の71.3億SGDとなった。また、不動産事業の売上高も同41.4%減収となった一方、発電所の利用率が拡大されたため、インフラは22.1%増の34.6億SGDとなった。

▶ 2014年に、同社はメキシコの国営石油企業ペメックスと提携し、メキシコの市場に進出する。傘下のケッペル・フェルスは米国のフェコンからジャックアップ式の石油掘削機を3台、6.5億USDの新規受注を獲得した。また、中国では、江蘇省の揚州市でWTE(熱リサイクル)を受注し、天津市のエコシティでも350軒の住宅を建築する等、順調に事業を展開しており、2014年前半の業績回復が予想される。

(図1)



(図2)

部門別売上高および2013年海外とシンガポール国内顧客の構成比

単位: 百万SGD	2008	2009	2010	2011	2012	2013	海外顧客	シンガポール国内顧客
オフショア & マリン	8,569	8,273	5,577	5,706	7,963	7,126	91%	9%
インフラ	2,232	2,427	2,510	2,863	2,832	3,459	14%	86%
不動産	929	1,251	1,042	1,467	3,018	1,768	47%	53%
投資	54	39	11	46	152	27	7%	93%
トータル	11,784	11,990	9,140	10,082	13,965	12,380	63%	37%

(出所: 会社資料をもとにフィリップ証券作成)

2014年3月11日

【レポートにおける免責・注意事項】

本レポートの発行元：フィリップ証券株式会社 〒103-0026 東京都中央区日本橋兜町4番2号
TEL:03-3666-2101 URL: <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者：社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員 庵原浩樹

当資料は、情報提供を目的としており、金融商品に係る売買を勧誘するものではありません。フィリップ証券は、レポートを提供している証券会社との契約に基づき対価を得ております。フィリップ証券は当資料を使用している記載されている内容は投資判断の参考として筆者の見解をお伝えするもので、内容の正確性、完全性を保証するものではありません。投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。また、当資料の一部または全てを利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載を禁じます。

<日本証券業協会自主規制規則「アナリスト・レポートの取扱い等に関する規 平14.1.25」に基づく告知事項>
本レポートの作成者であるアナリストと対象会社との間に重大な利益相反関係はありません。