

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2月24日

アドバンスド・インフォ・サービス (ADVANC) 業種：通信サービス



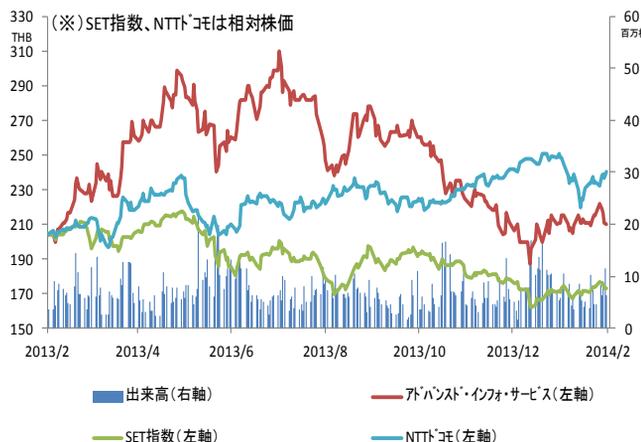
タイの携帯電話通信サービス最大手

▶1990年にタイ電話公社と25年間(2015年まで)900MHzの通信ネットワークサービス事業を行う契約を結び、携帯電話ネットワークサービスを提供する。子会社を通じてGSMネットワークを使って1,800MHzのネットワークサービスも提供する。

▶国内97%の地域をカバーしており繋がりがやすさに自信。国際ローミングサービスは214の国と地域に対応。ワン・ツー・コールは前払い式、GSMアドバンスは後払い式のサービスを展開している。

▶2013年末時点に、国内77省で通信基地局13,200台を保有、ネットワークは全国80%の人口をカバーしている。累積契約者数は約4,086万人に達した。

【52週株価チャート(日足)】



株価(THB) 210.0 (2014/2/21)
52週安値-高値(THB) 186.5-311.0

■財務状況・業績

※参考レート1THB=3.15円(2014/2/21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THB)	141,549	142,783	152,007	159,492
当期純利益(百万THB)	34,883	36,274	40,654	45,782
EPS(THB)	11.73	12.20	13.72	15.48
PER(倍)	17.90	17.21	15.31	13.57
BPS(THB)	14.58	15.39	16.51	17.02
PBR(倍)	14.40	13.65	12.72	12.34
配当(THB)	5.90	5.00	13.41	15.07
配当利回り(%)	2.81	2.38	6.39	7.18

	2012/4Q	2013/4Q	前年同期比
売上高(百万THB)	38,200	35,822	-6.2%
営業利益(百万THB)	11,208	11,835	+5.6%
当期純利益(百万THB)	8,458	8,816	+4.2%
EBITDA(百万THB)	15,428	16,315	+5.7%
EPS(THB)	2.84	2.96	+4.2%

(出所：会社公表資料、Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

◆2013/4Q(10-12月)業績ハイライト

▶4Qの売上高が前年同期比6.2%減となったものの、営業利益、純利益、EBITDA※が順調に伸びた。売上高の内訳では、主力の音声通話業務が同9.3%減少となったものの、非音声通話は3Gネットサービスの伸びにけん引されて同18.5%増、通期の売上高は前年比24.0%増を記録した。国際ローミングとSIM & 携帯販売は同年3Qより22.0%、61.0%とそれぞれ大幅増。

※ EBITDA: 税引前利益に支払利息と減価償却費を加算したもの

▶2013年末時点の通年累積総契約者数は4,086万人と、前年同期の3,912万人より4.4%増え、3Q/12から5期(四半期ベース)連続で増加した。一部の2Gネットサービスを使用する顧客は3Gネットサービスに移転したため、2Gネットサービスの契約者数は同14.6%減となった半面、3Gネットサービスの契約者数は同56.2%の大幅増となった。3Gネットサービスの構成比(3Gネットサービス契約者数/総契約者数)は、2Q/13が10.0%、3Q/13が27.0%、2013通期が40.0%と堅調に成長しており、同社は2014年通期で75.0%を目指している。

▶契約者数が増えるとともに、ARPUとMoUはポストペイド、プリペイド共にやや減少したが、3Gネットサービスの拡大とスマートフォン販売の好調で、2014年の一人当たり売上高とネット手数料が大幅に増加すると期待される。

2014年2月24日

(図表1)

サービス別売上高(百万THB)

サービス/時期	4Q/12	3Q/13	4Q/13	2012	2013
音声通話	18,992	17,828	17,232	74,557	71,941
非音声通話	7,225	8,205	8,563	26,197	32,376
国際ローミング	782	622	759	2,803	2,690
その他(IDD、他の手数料)	1,225	1,310	1,476	4,778	5,521
IC電話	3,908	1,826	1,845	15,518	11,260
SIMと携帯販売	6,068	3,687	5,947	17,695	18,995
トータル	38,200	33,477	35,822	141,549	142,783

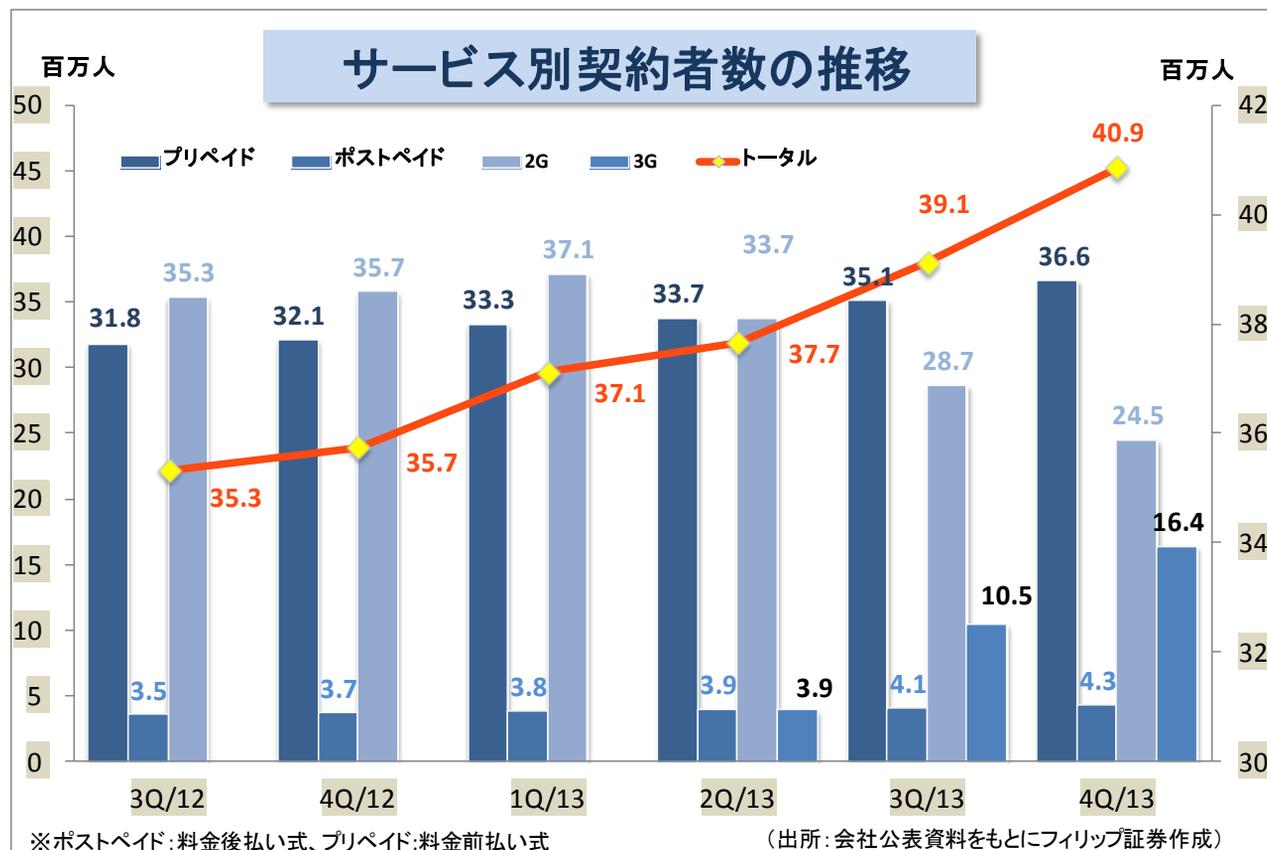
(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

※国際ローミング: 地元通信事業者のサービス範囲外でも、提携している海外の事業者の設備を利用して受けられるようにすること

※IDD (International Direct Dialing): 国際直接ダイヤルの通話サービス

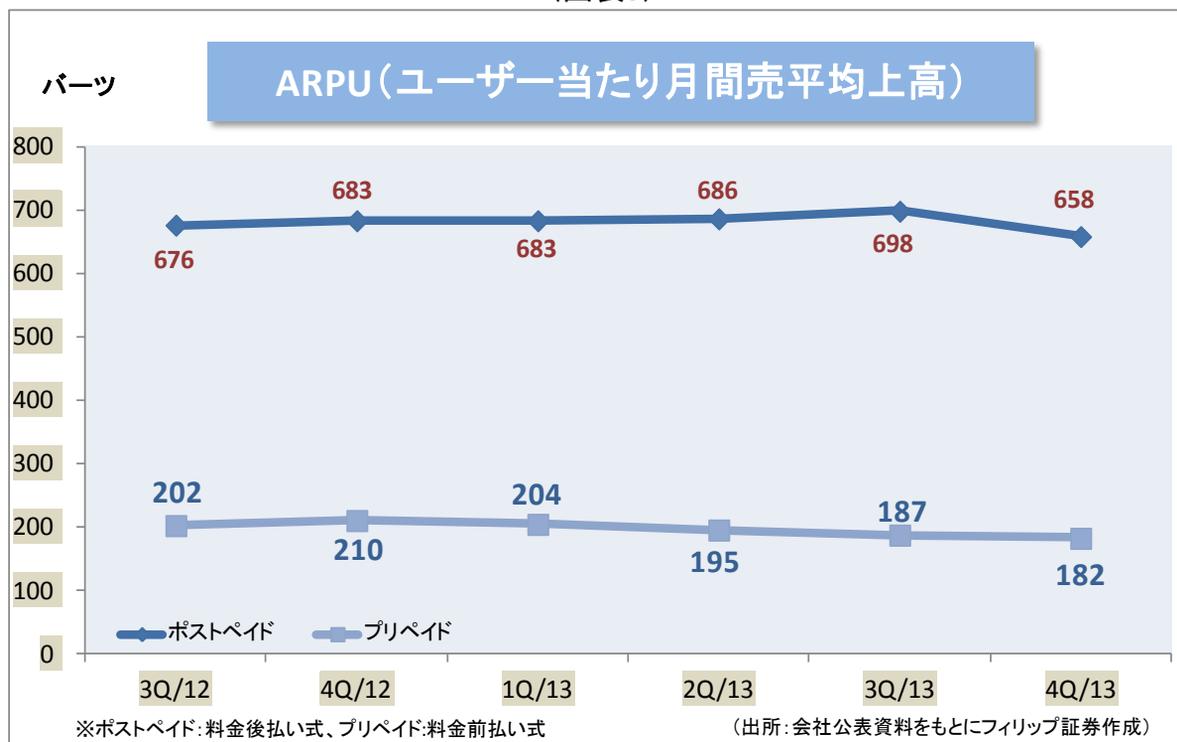
(図表2)

サービス別契約者数の推移

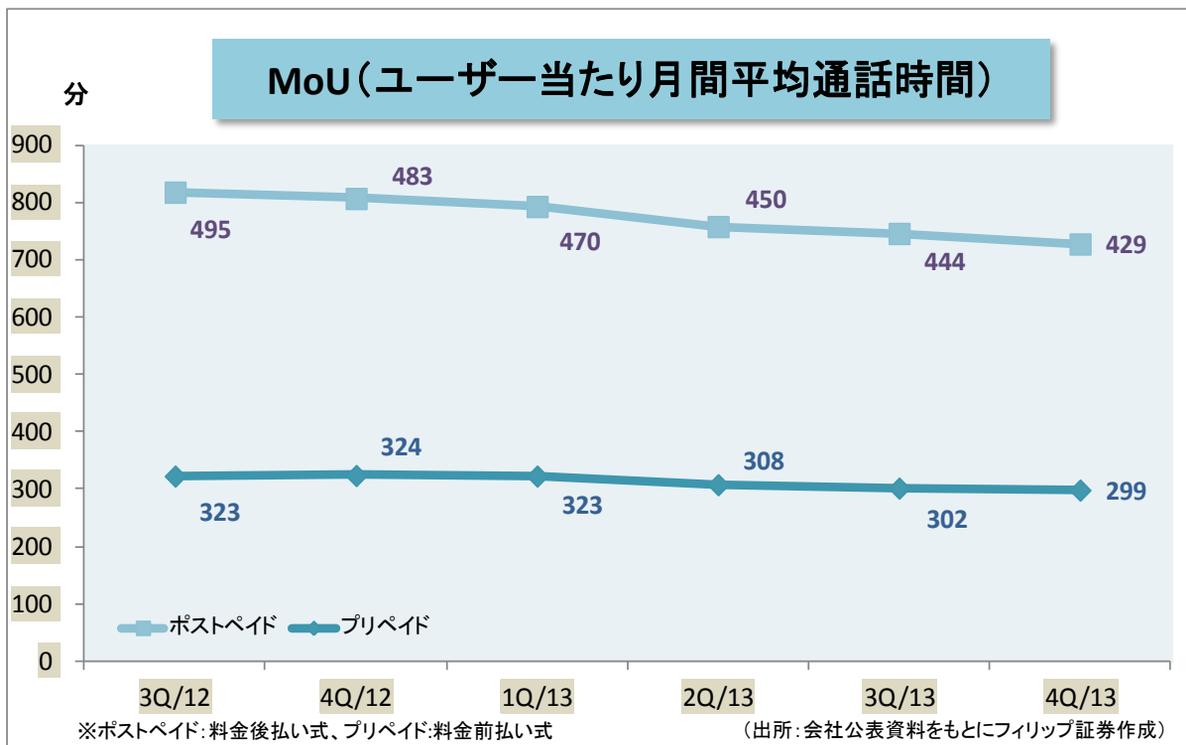


2014年2月24日

(図表3)



(図表4)



2014年2月24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。