

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4日

バンブー (BANPU) 業種：石炭



タイ最大の石炭採掘会社

▶石炭の採掘、燃料用石炭や石炭コークスの生産、石炭火力発電をタイの他、ラオス、インドネシア、中国、オーストラリア、モンゴルをベースに展開する。

▶タイの石炭採掘場は可採鉱量枯渇のため2008年に閉鎖し、現在はリハビリテーション中(露天掘りした場所の自然環境の修復)。インドネシアでは生産した石炭を、国内のユーティリティ施設ほか日本、台湾、韓国、香港、フィリピンなどのアジア企業やヨーロッパの企業にも提供する。

▶1995年にタイ国電力公社EGATとの合併でBLCP パワー・リミテッドを設立。

株価(THB) 26.00 (2014/3/3)

52週安値-高値(THB) 21.9-39.4

■財務状況・業績

※参考レート1THB=3.13円、1USD=101.8円(2014/2/28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)	117,314	102,944	106,059	109,669
当期純利益(百万THB)	13,169	5,750	4,865	6,348
EPS(THB)	3.11	1.22	1.89	2.43
PER(倍)	8.37	21.31	13.76	10.70
BPS(THB)	30.14	27.20	31.04	32.24
PBR(倍)	0.86	0.96	0.84	0.81
配当(THB)	1.80	1.20	1.05	1.29
配当利回り(%)	6.92	4.62	4.04	4.96

	2012/4Q	2013/4Q	前年同期比
売上高(百万USD)※	983	854	-13.1%
EBIT(百万USD)※	143	105	-26.6%
当期純利益(百万USD)※	71	20	-71.8%
EPS(USD)※	0.26	0.008	-96.9%

※会社公表した四半期の業績はUSDをベースに

EBIT: 税引前当期利益に支払利息を加算したもの

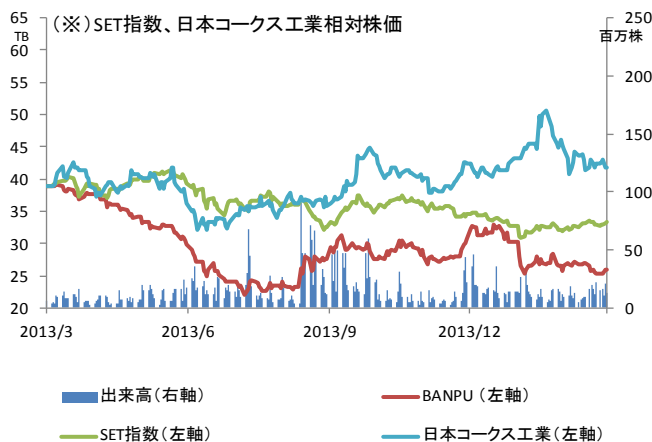
(出所: 会社公表資料、Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

※THBはタイバーツ、USDは米国ドル

※Eはブルームバーグによる市場予想

※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)】



産地別の石炭販売量

単位: 百万トン	4Q/12	1Q/13	2Q/13	3Q/13	4Q/13	VS 4Q/12
インドネシア	14.2	13.6	13	14.2	14.4	+1.4%
オーストラリア	5	4.5	6.3	5	6.2	+24.0%
中国	0.7	0.7	0.7	0.7	0.9	+28.6%
トータル	19.9	18.8	20	19.9	21.5	+8.0%

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

◆ 2013/12期4Q(10-12月)の業績ハイライト

▶4Qにインドネシア、オーストラリアの石炭GPM ※や平均販売価格が低下したため、売上高、EBITは前年同期比2桁減益。純利益の減益幅は70%超えとなった。また、石炭の売上高は13.8%減だが、発電事業の売上高は同3.9%増の5,300万USD。

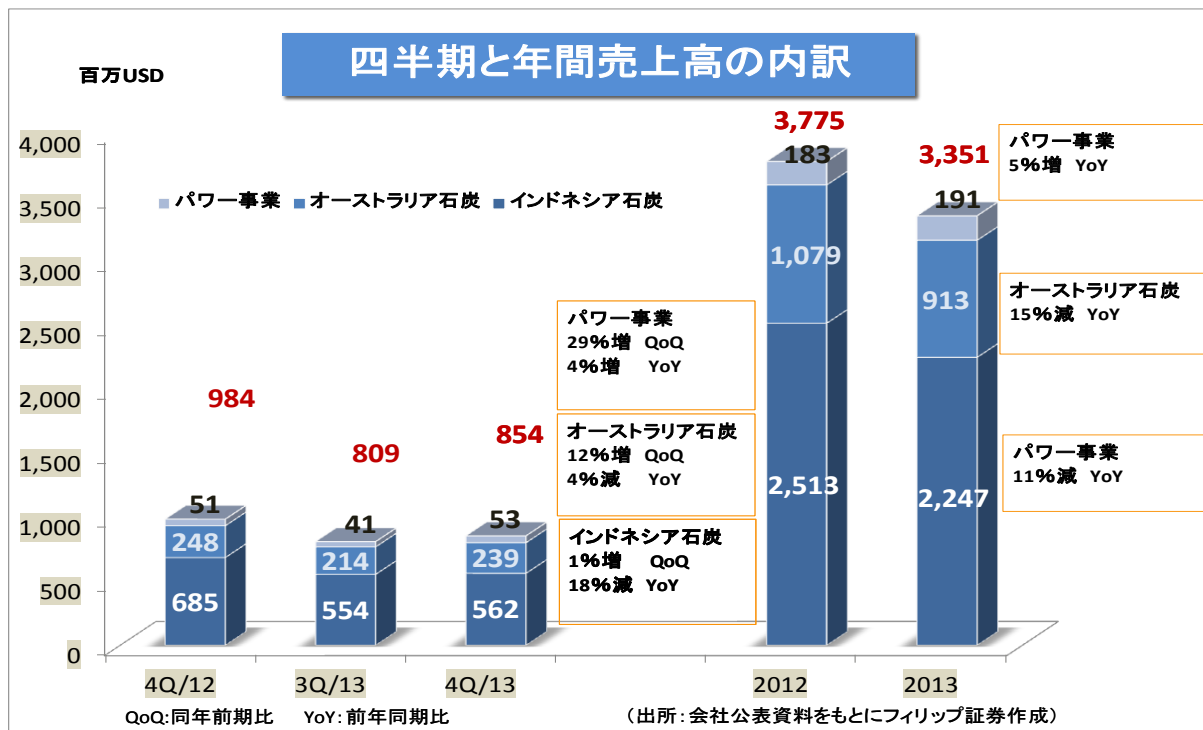
※GPM(Gallon per Minute): 一分当たりのガロン量

▶主要産地3カ国の石炭販売量は引き続き拡大。オーストラリアと中国の伸び率ももっとも高かった。

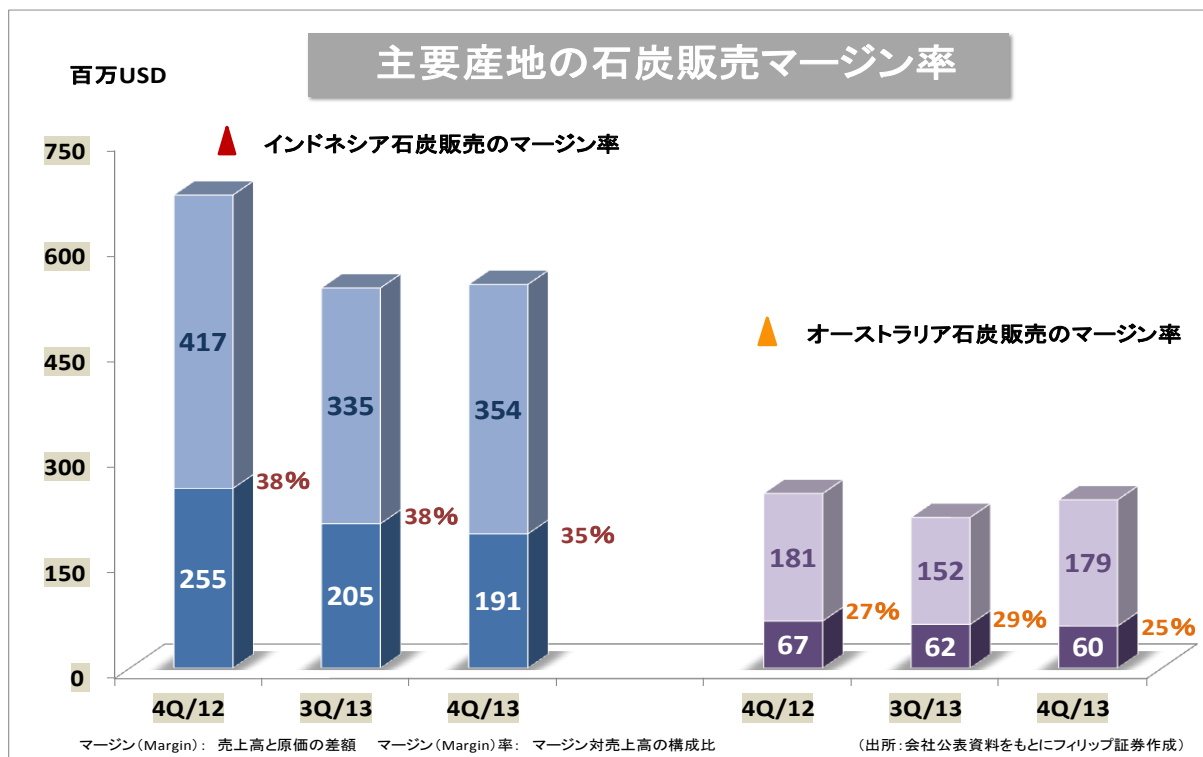
▶同社は2014年にオーストラリア、インドネシアと日本向けの石炭販売を拡大、2013年の45.7百万トンからの増加を見込んでいる。石炭火力発電所と新規の電力事業を新たに増やす志向。

2014年3月4日

(図1)



(図2)



2014年3月4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。