

チャロン・ポカパン・フーズ(CPF)

2014/12期1H(1-6月)の当期純利益は2倍超に

フィリップ証券株式会社

タイ | 食品 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPF:TB | REUTERS CPF:BK

- 2014/12期2Q(4-6月)の売上高は前年同期比14%増の1,058.35億THB、当期純利益は同約2.2倍の35.46億THBとなった。売上総利益率は前年同期の9%から14%に改善した。
- 2014/12期1H(1-6月)では、売上高が同13%増の2,039.56億THB、当期純利益は同2.1倍の55.96億THBとなった。同社は中間期の配当0.30THBを発表している。
- 2014/12期2H(7-12月)の会社見通しは、1H(1-6月)を上回る収益を同社は見込んでいる。水産事業の改善、日本からの鶏肉の受注が中国での食肉問題により増えること、ロシアのEUからの食肉輸入禁止措置や米国のアジアからの食肉輸入増加などが同社の収益を押し上げることになりそうだ。

What is the news?

2Qは、タイ国内および海外事業の収益がともに大幅に回復し、売上高が前年同期比14%増、当期純利益が同約2.2倍となった。売上総利益率は前年同期の9%から14%に改善した。この結果、1Hの売上高は同13%増、当期純利益は同2.1倍となり、会社側はほぼ計画通りの業績進捗状況であるとコメント。1Hの輸出を含むタイ国内事業の売上高は同8%増、海外事業は同16%増となった。主に昨年は供給過剰となっていたタイやベトナムでの家畜事業が改善し、売上高は大幅増収となった。養殖エビなど海外での水産事業の改善も収益を押し上げた。また、同社は中間配当として0.30THBを発表した。

2H(下半期)の業績は、1H(上半期)を上回る収益を会社側は見込んでいる。水産事業の改善、日本からの鶏肉の受注が中国での食肉問題により増えること、ロシアのEUからの食肉輸入禁止措置や米国のアジアからの食肉輸入増加などが同社の収益を押し上げることになりそうだ。

How do we view this?

今期は、チャロン・ポカパン・フーズ(CPF)にとって追い風が吹いている。食肉の供給過剰解消、感染症で生産が落ち込んでいた養殖エビの回復に加え、中国での食肉問題で日本からの鶏肉の受注が増加しているためである。また、ロシアのEUからの食肉輸入禁止措置や米国のアジアからの食肉輸入増加などが同社収益を押し上げ、2H(下半期)は1H(上半期)を上回る収益を会社側は見込んでおり、株価動向が注目される。

7/24に親会社チャロン・ポカパングループ(CPG)が伊藤忠商事と相互出資に合意。CPFは子会社のCPポカパンの株式25%を伊藤忠に売却し、資金を債務返済に充当する予定である。親会社CPGは伊藤忠に1,020億円、4.7%を出資し実質的な筆頭株主となる。そのうち0.88%は日本政策投資銀行とCPGが折半出資するファンドが保有する。

業績推移

※参考レート 1THB=3.2553円(2014/8/27終値時点)

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
売上高(百万THB)	206,099	357,175	389,251	435,051	479,992
当期純利益(百万THB)	16,117	18,790	7,065	11,368	15,293
EPS(THB)	2.42	2.59	0.96	1.49	2.04
PER(倍)	12.1	11.3	30.5	19.6	14.3
BPS(THB)	9.10	13.50	14.18	16.22	17.23
PBR(倍)	3.2	2.2	2.1	1.8	1.7
配当(THB)	1.20	1.10	0.50	0.75	1.05
配当利回り(%)	4.1	3.8	1.7	2.6	3.6


(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

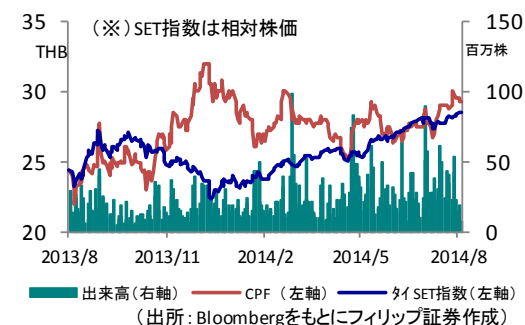
 配当予想(THB) **0.75** (予想はBloomberg)
 終値(THB) 29.25 2014/8/27

会社概要

タイ最大のコングロマリット、チャロン・ポカパングループ(CP Group)傘下の食品会社。主な製品は、鶏肉・豚肉・エビ・魚・卵・家鴨肉、加工冷凍食品など。アジア、中国の他、中東、ヨーロッパ、北米において牧畜、養殖、飼料工場、食品加工製造工場を展開している。グループ会社には7イレブンを国内で展開しているCP ALLがある。

企業データ(2014/8/27)

ベータ値 1.04
 時価総額(百万THB) 226,481
 企業価値=EV(百万THB) 424,214
 3か月平均売買代金(百万THB) 796.0
 株価と52週株価レンジ(高安) 22.00  32.00



主要株主(2014/6/6) (%)

- Charoen Pokphand Group Co., Ltdz 25.00
- Charoen Pokphand Holding Co., Ltd 11.48
- Thai NVDR Co., Ltd 7.21

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

アナリスト

庵原 浩樹

hiroki.ihara@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

袁 鳴

ming.yuan@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

【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

フィリップ証券 リサーチ部 アナリスト 袁 鳴

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則 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。