

Anxian Yuan (922 HK)

葬儀場 & サービス / 企業訪問ノート

2013年12月19日

杭州に巨大な墓地開発用地を保有する

- 杭州にある巨大な墓地開発用地を割り増し平均販売価格で販売している
- ビジネスモデルを他の都市にも適用し、都市化のテーマに乗ることを目指している

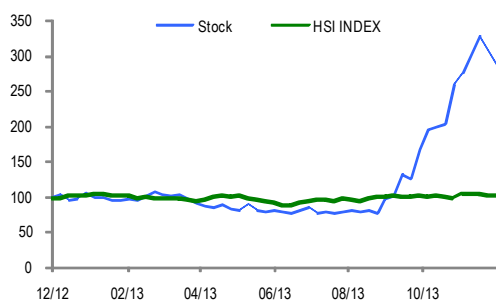


予想の修正(%)	13年度予想	14年度予想	15年度予想
3月31日決算			
売上高の変更	N.A.	N.A.	N.A.
純利益の変更	N.A.	N.A.	N.A.
EPSの変更	N.A.	N.A.	N.A.

主な銘柄データ	
52週間の高値/安値	0.33 / 0.069HKドル
30日間の1日当りの平均出来高	33.02 Mn
発行済み株式数	3,970.62 Mn
時価総額	1,091.92 Mn

主要株主 Master Point Overseas (21.4%)

株価パフォーマンス



主要財務データ	2011年度	2012年度	2013年度
3月31日決算			
売上高(100万HKドル)	128	65	127
伸び率(%)	368	(49.3)	97
純利益(100万HKドル)	(20)	(111)	(20)
伸び率(%)	79	(447)	82
EPS(HKドル)	(0.01)	(0.047)	(0.007)
伸び率(%)	82	(371)	85
PER(x)	N.A.	N.A.	N.A.
PBR(x)	2.3	0.8	0.7

出典: Bloomberg

最新情報

当社は先頃、杭州の墓地デベロッパーである Anxian Yuan (922 HK) を訪問調査した。

手がかり材料

杭州に65万㎡の墓地開発用地を保有する 墓地ならびに葬儀サービスのカギは保有する開発用地である。Anxian は、杭州の郊外の谷間(市中心部から車で30分の距離にある)に64万8,000㎡の墓地開発用地を保有している。そのうちの14万5,000㎡だけが開発済みであり、残りの開発用地は今後10年以上の開発を優に賅える広さである。このような墓地用の大規模開発用地の取得できること自体が主要な参入障壁となっている。

墓地の平均販売価格は6万人民元 墓地1区画の平均販売価格は6万人民元であり、それは着実に上昇傾向を辿っている。高価格は、風水的に良い景観、それに特別注文による墓地のデザインや彫刻、周囲を囲む植え込みなどの付加価値要素に起因している。13年度に、同社は墓地を1,144区画販売した。墓地1区画の販売で得られる粗利益率は68%に達する。

都市化のテーマに乗る 経営陣は、都市化の政策テーマ、特に2030年までに32の大都市エリアを建設するという政府指令を発展のチャンスと捉えている。経営陣は、(i)これまで無秩序な状況にあった埋葬用地の移転、(ii)人口の増加に対応するために必要となる大規模な墓地用地のニーズに起因する二線級三線級都市での政府主導の都市計画プロジェクトへの参画を目指している。Anxian Yuan は、杭州以外へ事業を拡大するために地元パートナーを求める可能性がある。

提供するサービスの増強を目指している 同社は、墓石や墓標のデザインやロジスティクスサービス分野での発展の可能性についても調査している。Anxian Yuan は、親会社において葬儀サービスを提供しており、病院との提携や自社の葬儀担当要員のトレーニングの強化を目指している。

事業規模拡大が必要

Anxian Yuan は、13年度上半期にちょうど収支が均衡した。同社は、潜在的な収益力を発揮するために事業規模を拡大する必要がある。

免責事項: 本資料は、情報の提供のみを目的としたものであり、有価証券の売買の推奨を意図したものではありません。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)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。本資料は、信頼に足ると考えられる情報源を基にしておりますが、その正確性や完全性を保証するものではありません。本資料内で示す内容は予告無く変わる場合があります。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。コアパシフィック山一インターナショナル(香港)またはコアパシフィックグループの企業、同グループに関係ある個人は、本資料の使用または本資料への信頼に起因するいかなる法的責任も負いません。当資料の一切の権利はコアパシフィック山一インターナショナル(香港)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。