

ランド・アンド・ハウジズ

2015/12 期 1Q(1-3 月)は減収減益も、中長期的には業績は強含み

タイ | 不動産・投資 | 業績レビュー

BLOOMBERG LH | REUTERS LH.BK

- 2015/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 5.0%減の 58.5 億 THB、純利益は同 5.3%減の 13.5 億 THB となった。
- 主力の不動産販売は、一戸建・土地、タウンハウスが大幅減収となった一方で、コンドミニアムは好調。
- 2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 1.3%増の 289.3 億 THB、純利益が同 12.9%減の 73.3 億 THB。不動産販売は一戸建て家屋を中心に引き続き軟調な展開が予想されるものの、受注残高が高水準であるうえ、2016/12 通期には大規模なコンドミニアム引き渡しを開始される予定となっており、中長期的には業績拡大が期待できる。

What is the news?

2015/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 5.0%減の 58.5 億 THB、純利益は同 5.3%減の 13.5 億 THB となった。主力の不動産販売内訳は、一戸建・土地が同 16.9%減の 36.2 億 THB、タウンハウスが同 35.4%減の 2.5 億 THB と大幅減。一方コンドミニアムは同 65.7%増の 13.4 億 THB と好調だった。不動産販売戸数は 928 戸と、前年同期の 1,193 戸から大きく減少したものの、平均販売価格は 620 万 THB とほぼ横ばいを維持した。2015/3 末時点で同社が抱えているプロジェクトは 68 件に達し、総資産価値は 680.9 億 THB (2014/3 末時点 581.2 億 THB) である。さらに 2015/12 期に開始される新規プロジェクトは 17 件で、資産価値にして 370 億 THB が積算される。なお、2015/3 末時点の受注残高は 204.2 億 THB で、2015/12 期から 2017/12 期にかけて売上計上される予定である。

How do we view this?

2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 1.3%増の 289.3 億 THB、純利益が同 12.9%減の 73.3 億 THB。不動産販売は一戸建てを中心に引き続き軟調な展開となろう。また、販管費が上昇基調にあることや、2014/12 期に計上した商業施設 (ターミナル 21 ショッピングモール) 売却益 15 億 THB の反動から、2 桁減益の見通しである。この一時的な要因を除けば増益見通しとなる。2015/12 期 2Q (4-6 月) にはコンドミニアムの引き渡しが予定されておらず、業績を押し上げる要因としては REIT に売却する計画のある 3 施設の売却益にとどまるが、同社は売却時期に関しては明示していない。ただ、受注残高が高水準であるうえ、2016/12 通期には資産価値 190 億 THB (2015/12 通期は 62 億 THB) を超えるコンドミニアムの引き渡しを開始される予定となっており、中長期的な業績拡大が期待できる。タイではビーチリゾートを中心に高級コンドミニアム需要が拡大しており、同社の今後の業績拡大余地は大きいと考えられる。

業績推移

※参考レート 1THB=3.68円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高(百万THB)	24,290	25,302	28,572	28,932	34,269
当期純利益(百万THB)	5,682	6,478	8,423	7,333	8,548
EPS(THB)	0.57	0.65	0.80	0.64	0.74
PER(倍)	17.11	13.77	11.31	14.82	12.79
BPS(THB)	3.14	3.35	3.90	3.97	4.21
PBR(倍)	3.11	2.67	2.32	2.33	2.20
配当(THB)	0.30	0.25	0.40	0.48	0.56
配当利回り(%)	3.08	2.79	4.42	5.22	6.08

(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)

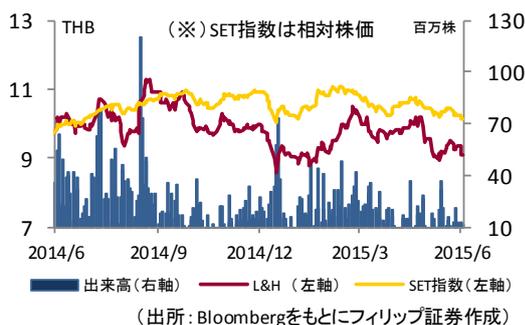
配当予想 (THB) **0.48** (予想はBloomberg)
 終値 (THB) **9.10** 2015/6/2

会社概要

1983年創業しバンコク近郊・郊外・その他の主要都市において一戸建て家屋、タウンハウス、コンドミニアムの不動産開発プロジェクトを手掛ける。一戸建てや複合住宅を自社で開発、改良した土地に建設。自社で建築、工事、設計、建設チームを運営し顧客仕様の設計や注文に対応する。

企業データ(2015/6/2)

ペーバ値	1.32
時価総額(百万THB)	106,425
企業価値=EV(百万THB)	129,227
3か月平均売買代金(百万THB)	19.11



主要株主(2015/6)

1.Thai NVDR Co. Ltd	21.11
2.Asavabhokin Anant	20.37
3.Mayland Co. Ltd	15.26

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

アナリスト

北浦 優子
 yuko.kitaura@phillip.co.jp
 +81 3 3668 8664

庵原 浩樹
 hiroki.i.hara@phillip.co.jp
 +81 3 3666 6980

ランド・アンド・ハウジズ

2015年6月3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: 公益社団法人 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

フィリップ証券 リサーチ部 アナリスト 北浦優子

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。当資料に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。