

CP オール

増収増益の見通し、中間所得者層向けのカフェチェーン事業に注目

タイ | 小売 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPALL:TB | REUTERS CPALL.BK

- 2015/12 期 2Q (4-6 月) は売上高が前年同期比 9.3%増の 1,006.8 億 THB、純利益が同 39.4%増の 31.4 億 THB となった。
- 2015/2Q までの累計出店数は 8,469 店と 2018 年までの出店計画 10,000 店に対する進捗率は 84.7%となった。既存店増収率も大幅に改善した。
- 2015/12 期の市場予想は売上高が前期比 12.4%増の 4,021.5 億 THB、純利益が同 29.4%増の 131.4 億 THB である。

What is the news?

2015/12 期 2Q は売上高が前年同期比 9.3%増の 1,006.8 億 THB、純利益が同 39.4%増の 31.4 億 THB となった。セブン・イレブンの店舗拡大と、連結子会社で卸売りチェーンを展開する「サイアム・マクロ」が利益貢献し、大幅な増益を達成した。売上高構成比は主力のセブン・イレブンとその他事業が 62.9%、卸売りを手掛けている子会社であるサイアム・マクロは 37.1%となった。

2Q のセブン・イレブンの客単価は前年同期と比べほぼ横ばいの 62THB となったが、一日当たりの来客数は 1,286 人と前年同期の 1,243 人から増加した。新規出店数は年間計画の 600 店のうち、2Q までに 342 店と順調な出店ペースとなっている。また、既存店増収率は同 1.1%増と 2015/1Q の同 0.3%増から大幅に改善した。

How do we view this?

同社は 2018 年には総店舗数を 10,000 店にまで引き上げる計画で、新店舗の構成比はスタンドアローン（非併設型）が 90%、ガソリン・スタンド併設型が 10%となる予定。また、出店や店舗改装など 91-96 億 THB の積極的な設備投資を計画しており、今後も事業規模の拡大が見込まれる。また、同社は 2 年ほど前から展開しているカフェチェーン「ベリニーズ・ベイク&ブリュー」に注力する計画。同カフェチェーンの商品は中間所得者層以上をターゲットとして、バンコクを中心に展開している。同社は、現在の 10 店舗から 3-4 年以内に 500-600 店舗の構築を方針するほか、将来的には海外で展開する可能性がある。2015/12 期の市場予想は売上高が前期比 12.4%増の 4,021.5 億 THB、純利益が同 29.4%増の 131.4 億 THB である。

予想配当 (THB) **0.93** (予想はBloomberg)
 終値 (THB) **50.25** 2015/10/6

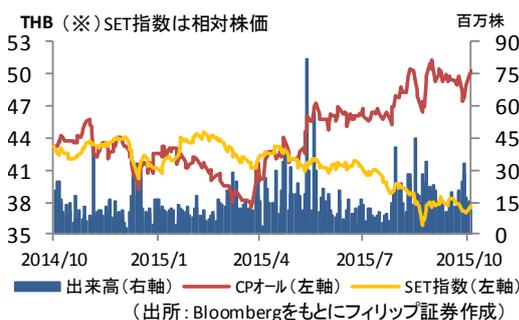
会社概要

1988年、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) 傘下の一員として設立された。タイ唯一のセブンイレブンの運営者として、会社はコンビニエンスストアを中心に、子会社を通じてコンビニ関連ビジネス、金融、教育、情報サービスも提供している。

同社は年間約600店の新店オープンを計画、2018年に10,000店舗を目指している。

企業データ (2015/10/6)

ベータ値	0.74
時価総額 (百万THB)	449,155
企業価値=EV (百万THB)	628,802
3ヵ月平均売買代金 (百万THB)	14.86



主要株主 (2015/10)

	(%)
1. CP Merchandising Co.	30.53
2. Charoen Pokphand Group	10.18
3. State Street Co.	5.20

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

アナリスト

袁鳴
 ming.yuan@phillip.co.jp
 +81 3 3666 0707
 庵原 浩樹
 hiroki.ihara@phillip.co.jp
 +81 3 3666 6980

業績推移

※参考レート 1THB=3.3165円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高 (百万THB)	188,702	272,286	357,766	402,148	448,745
純利益 (百万THB)	11,048	10,502	10,154	13,136	16,317
EPS (THB)	1.23	1.17	1.13	1.47	1.83
PER (倍)	40.85	42.95	44.47	34.18	27.46
BPS (THB)	3.02	3.20	3.43	4.23	5.03
PBR (倍)	16.64	15.70	14.65	11.88	9.99
配当 (THB)	0.90	0.90	0.80	0.93	1.08
配当利回り (%)	1.79	1.79	1.59	1.85	2.15

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

【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。