

# サイアムセメント

## アセアン域内での事業拡大に注力し、2016/12 通期は増収増益の見通し

### タイ | 建材・化学 | 業績レビュー

BLOOMBERG SCC:TB | REUTERS SCC.BK

- 2015/12 期 4Q (10-12 月) は、売上高が前年同期比 9.5%減の 1,056.2 億 THB、純利益が同 29.3%増の 114.5 億 THB となった。
- 事業別の純利益は 4 事業のうち 2 事業が増益となった。主力の化学製品事業が大幅に増益となったほか、投資益や持ち株の売却益も純利益に寄与した。
- 2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 7.1%増の 4,706.3 億 THB、純利益が同 2.4%増の 464.7 億 THB である。

#### What is the news?

2015/12 期 4Q は、売上高が前年同期比 9.5%減の 1,056.2 億 THB となった。タイ国内の住宅向けのセメント需要が減少したほか、原油安による化学製品の市販価格の下落なども売上高を押し下げた。一方、純利益が同 29.3%増の 114.5 億 THB となった。主力の化学製品事業が大幅に増益となったほか、SCG Investment からの投資益配分や Thai British Security Printing (TBSP) の株式売却益も純利益に寄与した。

事業別の純利益は 4 事業のうち 2 事業が増益となった。主力の化学製品事業は原油安による原材料のナフサ価格の低下から純利益が前年同期比 2.1 倍の 75.3 億 THB と好調だった。一方、本業のセメント事業は同 32.0%減の 17.2 億 THB となった。タイ国内の住宅向けのセメント需要のほか、インドネシアのセメント需要も縮小した。パッケージング事業 (パッケージングペーパー、梱包、荷造りなど) は同 99.0%増の 11.8 億 THB となった。国内外のパッケージングペーパー需要増が寄与したほか、TBSP の 32%の持ち株を売却し純利益を押し上げた。今後の 5 年間、同社は残りの 18%の TBSP 株を売却する計画で合計 50%の株で約 7.2 億 THB に相当する売却益が得られると推計する。また、その他事業は同 52.0%減の 10.9 億 THB となった。

#### How do we view this?

一部の報道によれば、同社は既に株式の 85%を保有しているベトナムのセラミックタイル製造会社 Prime Group を 21.9 億 THB で完全子会社化する予定を明らかにした模様。また、2015 年にインドネシアやミャンマーのセメント新工場が稼働したほか、2017 年にラオスでの工場を開設する計画もある。タイ国内のセメント需要が減少するなか、アセアン周辺国での事業開拓を強化する方針。2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 7.1%増の 4,706.3 億 THB、純利益が同 2.4%増の 464.7 億 THB である。

#### 業績推移

※参考レート 1THB=3.3997円

事業年度	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12F	2017/12F
売上高(百万THB)	434,251	487,545	439,614	470,626	497,146
純利益(百万THB)	36,522	33,615	45,400	46,474	48,962
EPS(THB)	30.44	28.01	37.83	38.44	40.66
PER(倍)	13.99	15.21	15.64	14.38	14.38
BPS(THB)	134.62	147.74	171.80	191.63	214.57
PBR(倍)	3.16	2.88	2.48	2.22	1.99
配当(THB)	15.50	12.50	16.00	16.79	17.56
配当利回り(%)	3.64	2.93	3.76	3.94	4.12

(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)

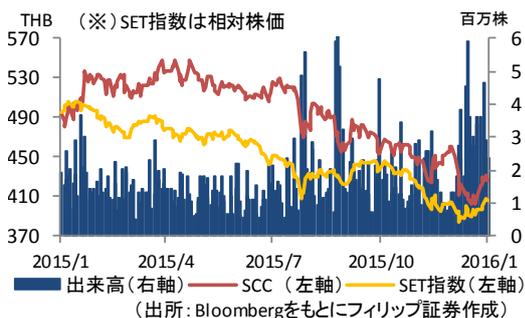
配当予想(THB) 16.79 (予想はBloomberg)  
 終値(THB) 426.00 2016/2/1

#### 会社概要

1913年に創業したタイのセメント製造大手企業であり、タイ王室管理局が出資している。セメント事業のほか、化学製品事業、パッケージング事業やその他事業と4つの事業を展開している。セメント事業ではセメント・コンクリート・コンクリート製品・ホワイトセメントの製造・供給や、耐火物設置などの技術サービスの提供やコンサルティングをしており、世界で最もセメントを輸出する会社の1つでもある。

#### 企業データ(2016/2/1)

ベータ値	0.82
時価総額(百万THB)	511,200
企業価値=EV(百万THB)	716,221
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	1,000



#### 主要株主(2016/2)

1.Crown Property Bureau	30.00
2.Thai NVDR Co Ltd.	7.49
3.State Street Corp	5.64

(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

【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

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。