

CP オール

出店や新サービスなどに積極的な設備投資を行い、事業の拡大が期待される

タイ | 小売 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPALL:TB | REUTERS CPALL.BK

- 2015/12 期 4Q (10-12 月) は売上高が前年同期比 8.0%増の 1,064.0 億 THB、純利益が同 51.9%増の 38.8 億 THB となった。
- セブン・イレブンの店舗の新規出店効果が出たほか、4Q の既存店売上高が増加したことも収益を押し上げた。
- 2016/12 期の市場予想は売上高が前期比 11.8%増の 4,379.5 億 THB、純利益が同 15.2%増の 157.7 億 THB である。

What is the news?

2015/12 期 4Q は売上高が前年同期比 8.0%増の 1,064.0 億 THB、純利益が同 51.9%増の 38.8 億 THB となった。2015 年末のセブン・イレブンの店舗は 8,832 店舗と前年同期の 8,127 店から 705 店舗増加した。郊外型店舗が 431 店舗の増加となった。4Q の既存店増収率は同 1.2%増と引き続きプラスとなり、2015/12 通期では前期比 0.9%増となった。客単価 63THB と前期と同水準となった一方、一日当たりの平均来店客数は 1,261 人と前期の 1,252 人から 0.7%増加。平均日販は 77,496THB となっている。2015/12 通期の業績は、売上高が前期比 9.3%増の 4,058.9 億 THB、当期利益が同 34.1%増の 136.8 億 THB となった。

製品構成比は食品関連が通期で 71.9%と前期の 72.3%から若干低下。非食品の売上総利益は改善基調が続く、全体の売上総利益率を押し上げている。コストコントロールが奏功し、販管費率は低下し利益を押し上げている。また、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」が収益に貢献した。売上構成比はセブン・イレブンとその他事業が 64%、サイアム・マクロのキャッシュ&キャリア事業が 36%、税引き前利益ではそれぞれ 70%、30%である。

How do we view this?

同社は 2018 年までにセブン・イレブンを 10,000 店舗出店する計画であり、新店舗の構成比はスタンドアローン（非併設型）が 90%、ガススタンド併設型が 10%の予定。また、バンコク以外の郊外店舗の構成比を現在の 56%から 65%に高める見通し。2016/12 期の会社計画はセブン・イレブンを 700 店出店し、設備投資額は出店、改装、IT 投資などで 95-100 億 THB を見込んでいる。また、セブン・イレブンでの E コマースや E ペイメント、これまで実験を行ってきたカフェ、ヘルス&ビューティーの展開を進めていく。計画・積極的な設備投資を行い、今後も事業規模の拡大が見込まれる。2016/12 期の市場予想は売上高が前期比 11.8%増の 4,379.5 億 THB、純利益が同 15.2%増の 157.7 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.1356円

事業年度	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12F	2017/12F
売上高(百万THB)	272,286	357,766	391,817	437,948	481,543
純利益(百万THB)	10,503	10,200	13,683	15,766	18,818
EPS(THB)	1.17	1.14	1.52	1.77	2.09
PER(倍)	39.32	40.35	30.26	25.99	22.01
BPS(THB)	3.20	3.43	4.16	5.04	6.09
PBR(倍)	14.38	13.41	11.06	9.13	7.55
配当(THB)	0.90	0.80	0.90	0.95	1.09
配当利回り(%)	1.96	1.74	1.96	2.07	2.37

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

予想配当 (THB) 0.93 (予想は Bloomberg)
 終値 (THB) 46.00 2016/4/19

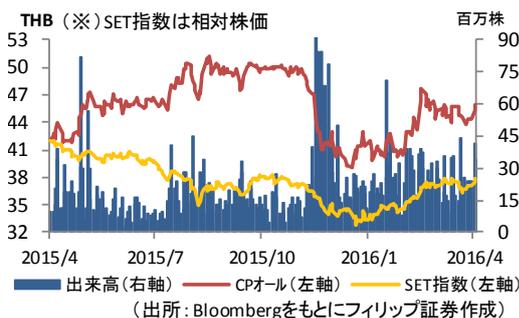
会社概要

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 (2016/4/19)

ベータ値	0.81
時価総額(百万THB)	361,570
企業価値=EV(百万THB)	628,802
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	1,023



主要株主 (2016/4)

	(%)
1. CP Merchandising Co.	30.53
2. Charoen Pokphand Group	10.18
3. Thai NVDR Co.	5.25

(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.i.hara@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。