

タイ | 小売 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPALL:TB | REUTERS CPALL.BK

- 2016/12 期 1Q (1-3 月) は売上高が前年同期比 11.1%増の 649.43 億 THB、純利益が同 21.0%増の 24.33 億 THB となった。
- セブン・イレブンの新規出店効果が出たほか、1Q 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 12.1%増の 4,391.98 億 THB、純利益が同 16.0%増の 158.66 億 THB である。

What is the news?

2016/12 期 1Q は売上高が前年同期比 11.1%増の 649.43 億 THB、純利益が同 21.0%増の 24.33 億 THB となった。加工食品とソフトドリンクの販売が引き続き堅調に推移した。2016/3 末のセブン・イレブンの店舗は 9,043 店舗と前年同期の 8,832 店から 211 店舗増加した。

1Q の既存店の売上高は前年同期比 2.6%増と 2015/12 期 4Q の同 0.9%増に比べ大幅に増加し、プラスを継続している。客単価は 63THB と前年同期並の水準となった一方、一日当たりの平均来店客数が 1,217 人と前期の 1,191 人から増加した。また、平均日販は前年同期比 1,079THB 増の 77,341THB となった。

1Q の製品構成比では、食品は 70.8%と前期の 72%から低下した一方、非食品の構成比が上昇した。食品の売上総利益率は 26.0%と前年同期並みの水準になったが、非食品の売上総利益率は 26.1%と前年同期に比べて 0.9 ポイント上昇した。また、卸売りチェーン店を展開している連結子会社「サイアム・マクロ」の販売収入は前年同期比 7.1%増の 416.24 億 THB、サービス収入が同 1.6%増の 7.46 億 THB と増収を確保した。

How do we view this?

同社は 2018 年までにセブン・イレブンの店舗数を 10,000 店とする計画である。2016/12 通期の会社計画はセブン・イレブンを 700 店出店するほか、改装、IT 投資など設備投資に 95-100 億 THB を見込んでいる。また、同社はセブン・イレブンでの E コマースや E ペイメントなど電子商取引関連事業や「All Café」のカフェ事業、ヘルス&ビューティー事業の展開も進めており、今後も事業規模の拡大が見込まれる。2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 12.1%増の 4,391.98 億 THB、純利益が同 16.0%増の 158.66 億 THB である。

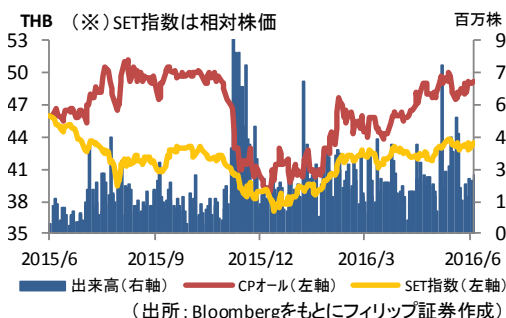
予想配当 (THB) **0.98** (予想はBloomberg)
 終値 (THB) **49.25** 2016/7/25

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 2018年に10,000店舗を目指している。

企業データ (2016/7/25)

ペータ値 0.82
 時価総額 (百万THB) 469,367
 企業価値=EV (百万THB) 639,836
 3ヵ月平均売買代金 (百万THB) 1,211



主要株主 (2016/4)

(%)
 1. CP Merchandising 32.82
 2. Thai NVDR 7.15
 3. State Street 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.i.hara@phillip.co.jp
 +81 3 3666 6980

業績推移

※参考レート 1THB=3.0201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	439,198	483,654
純利益 (百万THB)	10,503	10,200	13,683	15,866	18,946
EPS (THB)	1.17	1.14	1.52	1.77	2.12
PER (倍)	42.09	43.20	32.40	27.82	23.23
BPS (THB)	3.20	3.43	4.16	5.15	6.20
PBR (倍)	15.39	14.36	11.84	9.56	7.94
配当 (THB)	0.90	0.80	0.90	0.98	1.11
配当利回り (%)	1.83	1.62	1.83	1.99	2.25

(出所: 会社公表資料を Bloombergを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

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。