

CP オール

新規出店や子会社貢献で増収増益。2016/12 通期も 2 桁増収増益の見通し

タイ | 小売 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPALL:TB | REUTERS CPALL.BK

- 2016/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 13.0%増の 1,130.28 億 THB、純利益が同 26.3%増の 41.15 億 THB となった。
- 新規出店の増加や堅調な既存店売上高の成長などが寄与。2016/9 末時点で店舗数は 9,411 店と 2016/6 末時点より 159 店舗増となった。
- 2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 12.2%増の 4,398.13 億 THB、純利益が同 20.5%増の 164.89 億 THB である。

What is the news?

2016/12 期 3Q は売上高が前年同期比 13.0%増の 1,130.28 億 THB、純利益が同 26.3%増の 41.15 億 THB となった。新規出店の増加や堅調な既存店売上高の成長などが寄与した。2016/9 末時点で店舗数は 9,411 店と 2016/6 末時点より 159 店舗増となった。バンコクと周辺地域は 4,198 店と同 69 店増、地方は同 90 店増の 5,213 店舗と引き続き規模が拡大している。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」は 2 桁の増収増益となり、同社全体の業績に貢献した。

3Q の既存店売上高は前年同期比 4.4%増と 2015/12 期 4Q の同 0.9%増からプラスを継続している。客単価は前年同期より 2THB 増の 65THB となり、2 四半期連続で増加した。また、平均日販は同 3.0%増の 78,315THB となり、一日当たりの平均来店客数が同 1.5%増の 1,197 人となった。3Q の製品構成比では、食品は 70.4%と前期の 71.2%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 26.2%と前年同期並からやや低下し、非食品の売上総利益率は 26.0%と前年同期に比べて 0.3 ポイント下落した。

「サイアム・マクロ」の総収入は前年同期比 12.8%増の 422.03 億 THB、純利益が同 12.9%増と好調。主力の卸売りの販売収入が同 12.9%増の 413.07 億 THB、サービス収入が同 9.2%増の 7.33 億 THB と寄与した。

How do we view this?

2016/1-9 期の新規出店数合計が 579 店舗と 2016/12 通期会社計画の 700 店に対して進捗度は 82.7%となった。通期 700 店舗の出店となれば、2016 年末の店舗数は 9,500 店超となり、2018 年までに 10,000 店の中期目標を達成することとなりそうだ。改装、IT 投資など設備投資に 95-100 億 THB を計画する。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 12.2%増の 4,398.13 億 THB、純利益が同 20.5%増の 164.89 億 THB である。

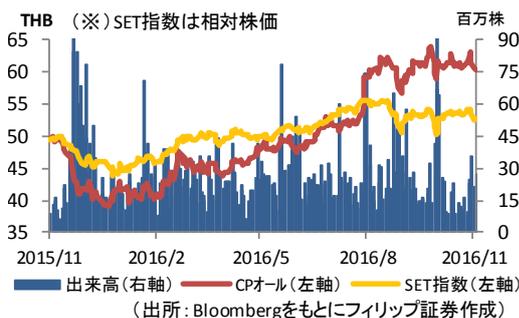
予想配当 (THB) **1.02** (予想はBloomberg)
 終値 (THB) **60.25** 2016/11/15

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 (2016/11/15)

ベータ値 0.94
 時価総額 (百万THB) 541,231
 企業価値=EV (百万THB) 715,949
 3ヵ月平均売買代金 (百万THB) 1,475



主要株主 (2016/11)

(%)
 1. CP Merchandising 32.82
 2. Stock Exchange of Thailand 6.97
 3. State Street 5.43
 (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=3.079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	439,813	482,572
純利益 (百万THB)	10,502	10,200	13,682	16,489	19,608
EPS (THB)	1.17	1.14	1.52	1.84	2.19
PER (倍)	51.50	52.85	39.64	32.74	27.51
BPS (THB)	3.20	3.43	4.16	5.28	6.36
PBR (倍)	18.83	17.57	14.48	11.41	9.47
配当 (THB)	0.90	0.80	0.90	1.02	1.17
配当利回り (%)	1.49	1.33	1.49	1.69	1.94

(出所: 会社公表資料をや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。