

取引市場：シンガポール

リサーチ部長 庵原 浩樹
DID:03-3666-6980 (内線244)
E-mail: hiroki.ihara@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2013年7月22日

ゴールデン・アグリリソースズ(GGR SP)

業種：農業

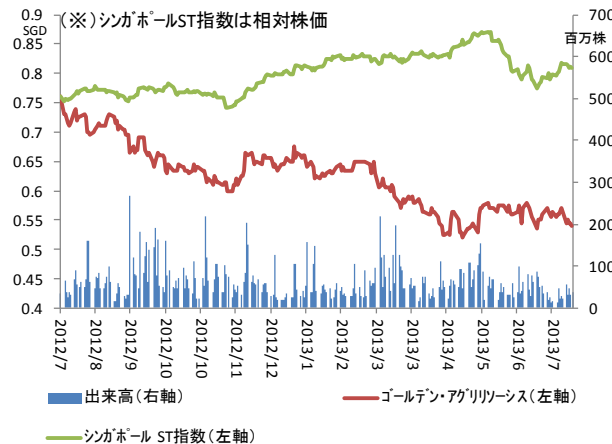
世界第2位のパーム油のプランテーション企業

▶インドネシアに本社を置き、ヤシの栽培、収穫、加工から、パーム原油、パーム核の流通販売を手掛ける。パーム原油を精製加工した料理油・マーガリン・ショートニングも販売。

▶中国に深水港を含む保管施設、種油粉碎施設、食用油の精製・加工施設があり、中国国内において麺なども販売している。

▶シンガポール証券取引所に1999年上場。

【52週株価チャート(日足)】



株価(SGD) 0.54 (2013/7/19)

52週高値-安値(SGD) 0.75-0.52

※参考レート1SGD=79.44円(2013/7/19終値時点)

■財務状況・業績

※参考レート1USD=100.65円(2013/7/19終値時点)

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12E	2014/12E
売上高(百万USD)	5,953	6,052	5,675	6,422
当期純利益(百万USD)	1,268	410	434	500
EPS(USD)	0.10	0.03	0.04	0.04
PER(倍)	5.28	16.12	12.52	11.53
BPS(USD)	0.66	0.66	0.71	0.74
PBR(倍)	0.83	0.80	0.62	0.59
配当(USD)	0.01	0.01	0.01	0.01
配当利回り(%)	-	-	2.28	2.51

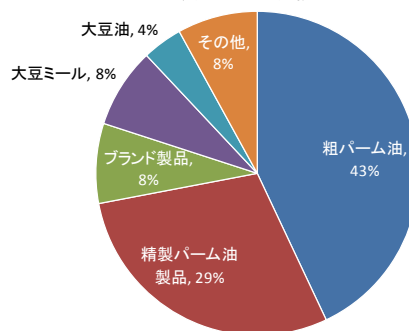
	2012/Q1	2013/Q1	前年同期比
売上高(百万USD)	1,519	1,430	-6%
営業利益(百万USD)	219	173	-21%
税前利益(百万USD)	211	161	-24%
当期純利益(百万USD)	162	113	-30%
EPS(USD)	0.01	0.01	-

※USDは米ドル、(-)はデータなし

(出所：会社公表資料、Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

※SGDはシンガポールドル、※Eはブルームバーグ市場予想
※上記は特別の記載が無い限り出所はBloombergからです。

製品別売上高構成



(出所：会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

◆業績ハイライト

2013/12期Q1(1-3月)売上高は前年同期比6%減、純利益は同30%減。国際粗パーム油価格の低下が影響した。売上高総利益率(粗利益率)は25%だった(Q4は29.9%)。

インドネシアでの売上高は前年同期比11%減。販売量は増えたものの、粗パーム油の平均価格が前年同期の1トン当たり1,064米ドルから797米ドルに低下し平均販売価格が下がった。パーム果実の生産量は同8%増の約215万トン。パーム油製品の生産量は同7%増の約66万トン。作付け面積は同2%増の約46.4万ヘクタールだった。中国での売上高は同19%増。食用油、大豆ミール、麺製品の販売量が増加した。

2013年7月22日

【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：社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員 庵原浩樹

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。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。フィリップ証券は当資料を使用している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。