

シンガポール航空 (SIA)

2014/3 期 3Q(10-12 月)は減益が、4Q の増益見通しへ

フィリップ証券株式会社

シンガポール | 輸送 | 業績プレビュー

BLOOMBERG SIA:SP | REUTERS SIAL.SI

- 2014/3 期 3Q (10-12) の売上高は前期比 0.4%増の 38.75 億 SGD、営業利益は同 15.3%増の 1.51 億 SGD。純利益は同 64.8%減の 5,000 万 SGD、EPS は 64.5%減の 0.04SGD となった。
- シンガポール航空 (SIA) の営業利益は前年同期比 42.6%増の 1.29 億 SGD、客席利用率は同 0.1%ポイント増の 79.4%となった。
- SIA Cargo の営業利益は前期の赤字から黒字に転換した。

What is the news?

子会社の SilkAir は前年同期比 28%減の 570 万 SGD、SIAEC は同 6%減の 2,520 万 SGD となったが、SIA の営業利益が同 42.6%増の 1.29 億 SGD となった。また、SIA Cargo は前年同期の 2,970 万 SGD の赤字から今期の 50 万 SGD へ黒字に転じた。

SIA はインドのニーズに応じるため、2014/5/30 から B777 (Boeing) から A380 (Airbus) に変更、シンガポールからムンバイやデリーまでの路線に就航すると発表した。また、アジアのセカンドクラス都市での航空便事業に専業する SilkAir は、幅広く中国、インド、中東などで展開している。

How do we view this?

会社の 2014/3 月間レポートによると、SIA の客席利用率は前年同期比 4.3%ポイント減の 75%、SIA Cargo の運輸利用率は同 0.8%ポイント増の 68%となった。Bloomberg の集計によれば、グループは 2014/3 期 4Q (1-3 月) の純利益が同 10.7%増の 7,560 万 SGD と予想される。

業績推移

事業年度	2012/3	2013/3	2014/3F	2015/3F
売上高(百万SGD)	14,858	15,098	15,407	16,177
当期純利益(百万SGD)	336	379	422	677
EPS(SGD)	0.28	0.34	0.38	0.59
PER(倍)	36.36	30.26	27.08	17.44
BPS(SGD)	10.96	11.15	11.18	11.49
PBR(倍)	0.94	0.92	0.92	0.90
配当(SGD)	0.20	0.23	0.29	0.37
配当利回り(%)	1.94	2.24	2.82	3.60

	2013/3Q	2014/3Q	前年同期比
売上高(百万SGD)	3,860	3,875	0.4%
営業利益(百万SGD)	131	151	15.3%
税引前利益(百万SGD)	189	81	-57.2%
当期純利益(百万SGD)	143	50	-64.8%
EPS(SGD)	0.12	0.04	-64.5%

(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)

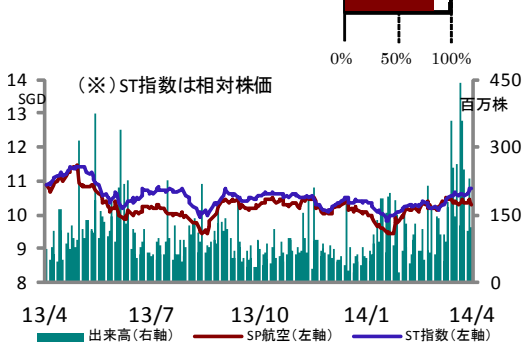
配当予想(SGD) **0.29** (予想はBloomberg)
終値(SGD) **10.29** 2014/4/21

会社概要

アジアのリーディング航空会社として、航空輸送をはじめ、エンジニアリング、空港運営、パイロットのトレーニング、チャーター、ツアー販売に従事しており、アジア・欧州・米国・南西太平洋・アフリカ地域に運航している。

企業データ

ベータ値	0.86
時価総額(百万SGD)	12,310
企業価値=EV(百万SGD)	8,299
3か月平均売買代金/日(百万株)	10,703
株価と52週株価レンジ(高安)	9.44 - 11.45



(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

主要株主(2014/4/10)	(%)
1.Temasek Holdings (Pte) Ltd	55.9
2.DBS Nominees Pte Ltd	8.7
3.Citibank Nominees(SP)Pte Ltd	7.4

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

バリュエーション

株価収益率(PER)
株価純資産倍率(PBR)

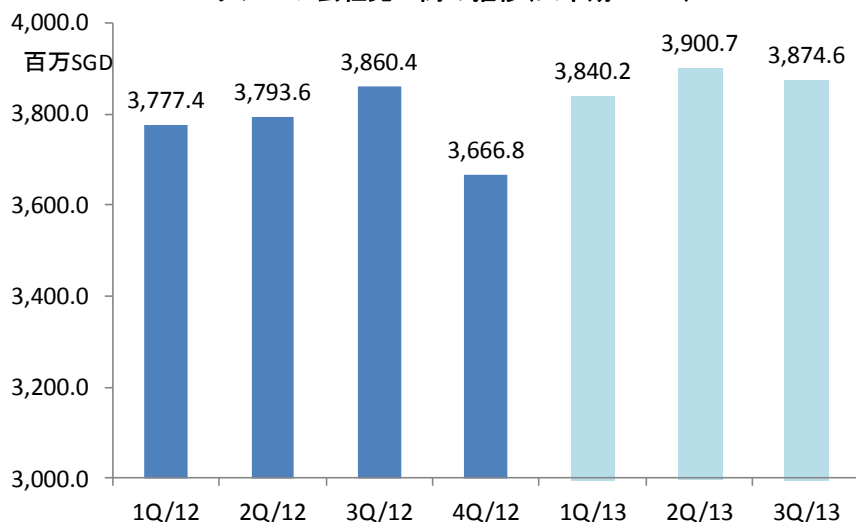
アナリスト

袁 鳴
E-mail: ming.yuan@phillip.co.jp
DID:03-3666-0707 (内線245)

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

図 1

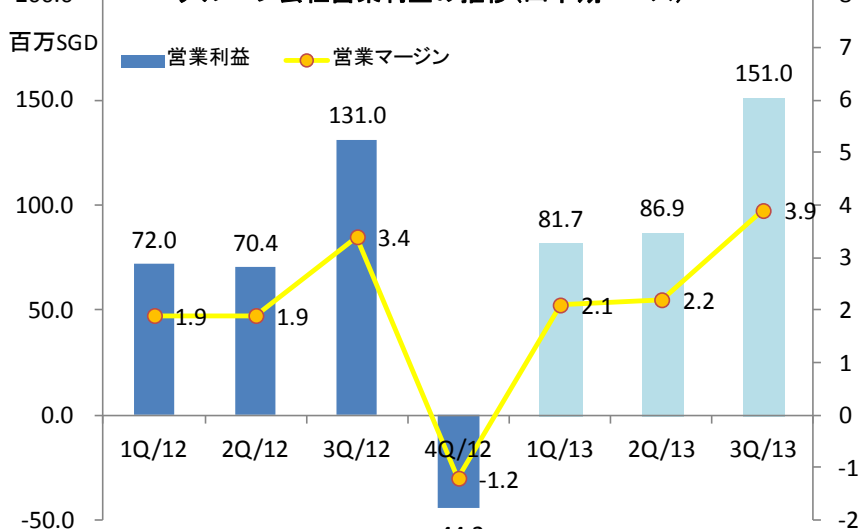
グループ会社売上高の推移(四半期ベース)



(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

図 2

グループ会社営業利益の推移(四半期ベース)



(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

図 3

グループ会社の営業利益損益(百万SGD)

	3Q/2012	3Q/2013	前年同期比
SIA	86.8	129.4	49.1%
SIAEC	31.2	25.2	-19.2%
Silk Air	-29.7	0.5	黒字転換
SIA Cargo	33.7	5.7	-83.1%

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

【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
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。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。