

取引市場：タイ

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2月7日

ラチャブリ・エレクトリシティ・ジェネレーティング・ホールディング (RATCH) 業種: エネルギー

タイの大手発電会社

▶ 完全子会社を通じて熱発電設備および複合サイクル熱発電設備からなる3,645メガワットの発電所を運営する。

▶ 電力発電事業、再生可能エネルギー事業、その他関連ビジネスを主に展開する。

▶ タイおよび海外の合併企業と共同してオーストラリアやミャンマーにおいて投資開発事業も行う。

株価(THB)	60.00 (2013/2/6)
52週高値-安値(THB)	64.5-40

■ 財務状況・業績

※参考レート1THB=3.14円(2013/2/6終値時点)

事業年度	2010/12	2011/12	2012/12E	2013/12E
売上高(百万THB)	42,181	43,457	51,321	50,764
当期純利益(百万THB)	5,226	4,841	7,009	6,048
EPS(THB)	3.60	3.34	4.97	4.20
PER(倍)	16.67	17.96	12.07	14.29
BPS(THB)	32.16	33.05	36.04	37.87
PBR(倍)	1.87	1.82	1.66	1.58
配当(THB)	2.25	1.10	2.30	2.36
配当利回り(%)	3.75	1.83	3.83	3.93

四半期ベース	2011/Q3	2012/Q3	前年同期比
売上高(百万THB)	14,285	13,970	-2%
営業利益(百万THB)	1,818	2,199	+21%
税前利益(百万THB)	1,733	2,347	+35%
当期純利益(百万THB)	1,230	2,003	+63%
EPS(THB)	0.85	1.38	+62%

(出所: 会社公表資料、Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

※THBはタイバーツ、※Eはブルームバーグ市場予想
※上記は特定な記載が無い限り出所はBloombergからです。

【52週株価チャート(日足)】



◆ 業績ハイライト

Q3(7-9月)売上高は前年同期比2%減、純利益は同63%増。EPSは同62%増。4基の発電所プロジェクトの進展が寄与。

同社は2018年までに総電力設備6,336メガワットの発電所を子会社も含め運営する予定。現在ラオスにて1基の発電所を建設(出資比率40%)、1基を開発(同25%)している。タイ国内での電力需要は年々拡大。11/28には、同社が49%出資するSolart Company社がタイ北方において太陽光発電所の操業開始を発表した。現在はタイと水資源豊富なラオスに注力しているが、将来的にはミャンマーへの開発投資を視野に入れている。

フィリップ証券シンガポールの現地アナリスト調べでは、Q4(10-12月)の利益はラチャブリ発電所の大規模メンテナンスによる閉鎖で前四半期比では低下する見込み。また、2013年の利益は、風力発電所の稼働開始による電力供給能力拡大とIPP(電力卸事業)入札により見通しは明るいと見込まれる。

なお、Q4(10-12月)決算は5/13に発表予定。

2013年2月7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。