

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3月7日

## ロビンソン百貨店 (ROBINS) 業種：小売

### タイのローカル系百貨店

▶2012年12月期は5店出店し、2012年12月末で、バンコクに12店、地方に18店と合計30店舗を展開している。

▶バンコク首都圏外にあるロビンソン百貨店は、合弁会社であるCR(Thailand)が経営している。

▶今後、地方に2013年～2014年の2年間で年5店舗、合計10店舗の出店を計画しており、2014年までに総計40店舗を目指している。

株価(THB) 79.50 (2013/3/6)  
52週高値－安値(THB) 81.0-48.0

### ■財務状況・業績

※参考レート1THB=3.15円(2013/3/6終値時点)

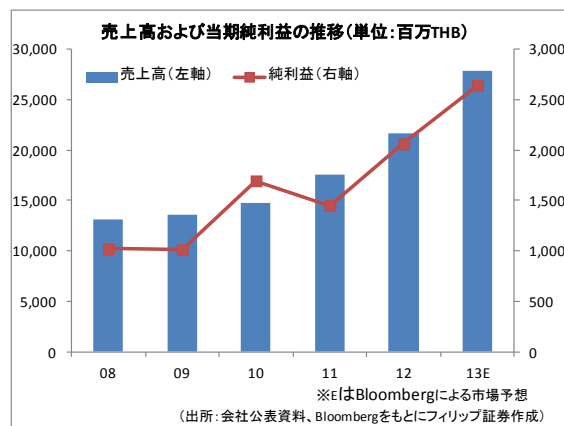
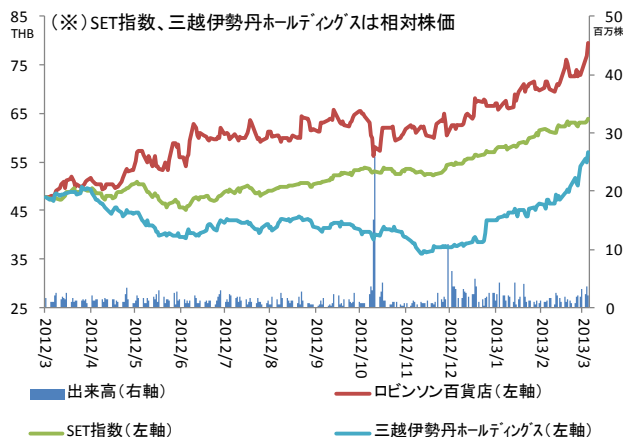
事業年度	2011/12	2012/12	2013/12E	2014/12E
売上高(百万THB)	17,630	21,620	27,827	33,966
当期純利益(百万THB)	1,453	2,063	2,646	3,358
EPS(THB)	1.31	1.86	2.39	3.03
PER(倍)	58.78	41.40	32.22	25.41
BPS(THB)	7.87	9.06	10.61	12.41
PBR(倍)	9.78	8.50	7.26	6.20
配当(THB)	0.65	0.90	1.14	1.49
配当利回り(%)	0.84	1.17	1.48	1.94

	2011/Q4	2012/Q4	前年同期比
売上高(百万THB)	5,111	6,341	+24%
営業利益(百万THB)	194	599	+209%
税前利益(百万THB)	526	868	+65%
当期純利益(百万THB)	306	646	+111%
EPS(THB)	0.27	0.58	+115%

(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

2012/12期の売上高は前年同期比23%増、純利益は同42%増。最低賃金引き上げ、コメ買取保証(政府が高値で買い取る制度)、自動車税減税、公共投資など景気刺激策から、2013年個人消費は10-12%拡大へ。

同社は、競争の少ない地方市場への出店を積極化し、高成長を確保。2013年度の既存店増収率は前期比8%増が見込まれる。新規出店の投資額は1店舗当たり5-10億THBで、同社の手持ち資金で十分に対応できるため、財務への影響は軽微と見込まれる。

2013年3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。