

サイアムセメント(SCC)

2014/12 期 1Q(1-3 月)は減益が、2Qの増益見通しへ

フィリップ証券株式会社

タイ | 建材・化学 | 決算レビュー (アップデート)

BLOOMBERG SCC:TB | REUTERS SCC.BK

- 2014/12 期 1Q (1-3 月) は全セグメントの売上増に伴い、売上高は前年同期比 11.3%増の 1,217.65 億 THB。EBITDA は同 20.3%増となったが、当期純利益は化学セグメントの利益低下の影響を受けて同 4.7%減の 83.81 億 THB となった。
- 部門別売上高は建築材料が前年同期比 9.9%増の 475.12 億 THB、化学部門は同 13.7%増の 608.26 億 THB、製紙部門は同 5.8%増の 159.53 億 THB。その他は同 4.2%増の 2,500 万 THB となった。
- フィリップ・タイの 2014/12 期見通しは、当期純利益が前期比 9%増を見込んでいる。

What is the news?

1Q は全セグメントで増収、大半の部門の EBITDA が増益となった。部門別の EBITDA は、建築材料がタイ国内でのセメント需要増加から前年同期比 14.7%増の 76.05 億 THB、高密度ポリエチレン (HDPE) とポリプロピレン (PP) など主要製品の粗利益率が改善した化学部門は、同 54.2%増の 49.87 億 THB。製紙部門は旧正月の影響で中国向け古紙需要が減少し価格が下落したものの、包装紙の価格は横ばいで需要が拡大し、27.89 億 THB と同横ばいとなった。

地域別売上構成比はタイ国内が 64%、アセアン地域への輸出が 11%、同地域以外への輸出が 16%、アセアン現地生産は 9%。輸出の内訳はアセアン地域が 42%、中国&香港が 23%である。

1Q の純利益が前年同期比 4.7%減の 83.81 億 THB となった要因は、化学部門の利益押し下げである。前年同期の為替メリットの反動、製造機器メンテナンスに伴う販売減少や関連会社の HDPE と PP の粗利益率が上昇し少数株主持分利益の増加などが影響した。

How do we view this?

フィリップ・タイの 2014/12 期見通しは、当期純利益が前期比 9%増を見込んでいる。政情不安と景気低迷の影響も、タイ北部での地震の復興需要が相殺する見通し。今後 2-3 年間もアセアンへの着実な投資により、同社は恩恵を受けると見込まれる。市場予想は、売上高が同 7.4%増、純利益が同 5.1%増の見通しである。

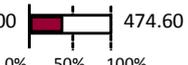
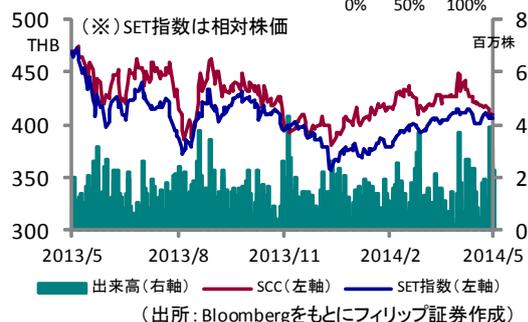
 配当予想 (THB) 15.55 (予想はBloomberg)
 終値 (THB) 410.00 2014/5/23

会社概要

1913年に創業したタイのセメント製造大手企業であり、タイ王室管理局が出資している。セメント事業のほか、化学製品、紙、建築素材、流通と5つの事業を主に展開する。セメント事業ではセメント・コンクリート・コンクリート製品・ホワイトセメントの製造・供給や、耐火物設置などの技術サービスの提供やコンサルティングをしており、世界で最もセメントを輸出する会社の1つでもある。

企業データ (2014/5/23)

 ベータ値 0.98
 時価総額(百万THB) 492,000
 企業価値=EV(百万THB) 686,663
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 611

 株価と52週株価レンジ(高安) 365.00 474.60



主要株主 (2014/2/23)

株主	(%)
1.Crown Property Bureau	30.0
2.Thai NVDR Co Ltd.	9.2
3.State Street Corp	3.48

(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

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
売上高(百万THB)	407,601	434,251	466,217	484,053
当期純利益(百万THB)	23,580	36,522	38,375	43,245
EPS(THB)	19.70	30.40	31.93	35.99
PER(倍)	20.81	13.49	12.84	11.39
BPS(THB)	119.30	134.80	151.72	171.34
PBR(倍)	3.44	3.04	2.70	2.39
配当(THB)	11.00	15.50	15.55	17.18
配当利回り(%)	2.68	3.78	3.79	4.19

	2013/1Q	2014/1Q	前年同期比
売上高(百万THB)	109,439	121,765	11.3%
EBITDA(百万THB)	12,858	15,464	20.3%
当期純利益(百万THB)	8,796	8,381	-4.7%
EPS(THB)	7.33	6.98	-4.8%

(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)

【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。