

タイ石油公社(PTT)

2014/12 期通期は増益の見通しへ

フィリップ証券株式会社

タイ | エネルギー | 業績レビュー

BLOOMBERG PTT/F:TB | REUTERS PTT.BK

- 2014/12 期 2Q (4-6 月) の売上高は前年同期比 7.0% の 7,166.92 億 THB となった。EBITDA は同 22.8% 増の 686.27 億 THB、純利益は同 2.6 倍の 304.38 億 THB となった。
- セグメント別の EBITDA は、国際取引事業や市場需要の低下を要因として、石油事業が同 4.9% 減。同社傘下の探鉱・生産子会社 - PTTEP の業績は堅調で、前年同期比 18.0% 増となった。天然ガス事業はタイ国内の発電需要増などにより、同 44.1% 増となった。
- 市場予想によれば、2014/12 期通期の売上高は前期比 3.2% 増の 2 兆 9,324.53 億 THB、純利益は同 6.7% 増の 1,010.29 億 THB である。

What is the news?

主力の石油事業の収益が低迷している。2014/2Q のドバイ原油平均価格は 1Q の 104.5 ドルから 106.1 ドルへ上昇したが、主に中国経済の縮小により、航空燃料の販売量は前年同期比 1.6% 減の 61.99 億リットルとなった。この結果、石油事業の EBITDA は同 4.9% 減の 36.39 億 THB となった。ただ、探鉱・生産やガス事業は好調で、石油事業の減益をカバーした。同社傘下の探鉱・生産子会社 - PTTEP は米国石油関連大手の Hess Corporation の子会社を取得し、平均販売量は前年同期比 7.9% 増と増加した。さらに、イラクの政治不安、リビア内戦などによる原油価格の高騰は PTTEP の上流石油平均販売価格を引き上げ、探鉱・生産の EBITDA は同 18.0% 増の 472.15 億 THB。2014/4 以降のガス分離プラントのユニット 5 が全面的に再開し、ガス製品の販売量が 1Q から拡大した。タイ国内では猛暑による電力用天然ガスの需要増加し、EBITDA は同 44.1% 増の 140.94 億 THB となった。また、石炭価格が同 13.6% 下落となり、価格低下の影響を軽減するために販売を抑制したため、販売量は同 4.0% 減の 240 万トンとなり、石炭事業の EBITDA は同 14.6% 増の 10.36 億 THB。一方、国際取引事業の売上高は同 5.3% 増、EBITDA は 12.23 億 THB に達した。

How do we view this?

市場の公平性の観点から、タイ国家エネルギー政策機関 (NEPC) は同社のガス輸送事業を分離・独立させ、同社が新たに子会社として運営することを決定した。この結果、競合他社も同子会社の輸送管を使用できるようになる見通し。2015 年までに 100% 子会社を設立する見込みで、同社業績への影響は限定的と見られる。

PTT による 2014/12 期 3Q の国内外の経済見通しでは、イラク、リビアにおけるテロ活動や紛争などから、ドバイ原油価格は 105-108 ドルのレンジへ回復すると見込んでいる。また、タイ経済は個人消費や投資が急速に拡大すると予想しており、同社の業績動向が注目される。

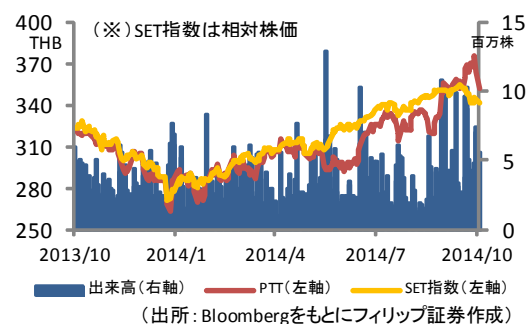
配当予想 (THB) 13.19 (予想はBloomberg)
終値 (THB) 352.00 2014/10/13

会社概要

1978年に設立。天然ガスおよび原油の探査、生産、輸送、販売を行い、石油精製製品の生産、輸送、販売も展開している。主要部門はガス部、国際貿易部、オイル部、石油化学製品・石油精製部門である。傘下の石油炭鉱や製品子会社 - PPTEP を通じ、東南アジアや中東などの8カ国に進出している。

企業データ (2014/10/13)

ベータ値 0.68
 時価総額 (百万THB) 1,036,800
 企業価値=EV (百万THB) 1,509,236
 3か月平均売買代金 (百万THB) 3.92
 株価と52週株価レンジ (高安) 259.00 378.00



主要株主 (2014/10) (%)

1. FINANCE MINISTRY 51.11
 2. VAYUPAK FUND 1 BY MFC 14.90
 3. THAI NVDR CO LTD 5.40
 (出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

袁鳴 (エンメイ)

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

※参考レート 1THB=3.2967円 (2014/10/13終値時点)

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
売上高(百万THB)	2,428,126	2,793,833	2,842,688	2,932,453	3,060,176
当期純利益(百万THB)	106,260	104,608	94,652	101,029	107,912
EPS(THB)	37.24	36.59	33.07	34.92	37.30
PER(倍)	9.45	9.62	10.64	10.08	9.44
BPS(THB)	194.57	211.43	239.00	261.19	285.32
PBR(倍)	1.81	1.66	1.47	1.35	1.23
配当(THB)	13.00	13.00	13.00	13.19	13.96
配当利回り(%)	3.69	3.69	3.69	3.75	3.97

(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)

タイ石油公社(PTT)

2014年10月14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
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。