

チャロン・ポカパン・フーズ(CPF)

2014/12期 1-9月の利益は1.8倍、通期も大幅増益の見通し

タイ | 食品 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPF:TB | REUTERS CPF.BK

- 2014/12期 1-9月の累計業績は、売上高が前年同期比 10.7%増の 3,163.46 億 THB、純利益は同約 1.8 倍の 97.54 億 THB となった。粗利益率は前年同期の 9.5%から 13.9%に改善した。
- 地域別事業は全て増収となった。主力のタイ国内や中国、ベトナムの増収率が大幅となった。事業セグメント別では、家畜や水産はともに 2 桁増収となった。
- 原材料コストの低下や商品平均単価の上昇から、フィリップタイは同社の 2014/12 期売上高が前期比 9.5%増の 4,262.88 億 THB、純利益が同 60.3%増の 113.25 億 THB と大幅な増収増益を予想している。

What is the news?

2014/12期 1-9月は、売上高が前年同期比 10.7%増の 3,163.46 億 THB となった。タイから海外への輸出売上高が同 10.8%減の 187.11 億 THB となったが、主力市場であるタイ国内や中国の販売が堅調に推移し、売上高を押し上げた。また、ベトナムやその他地域も増収に寄与した。また、家畜商品の平均単価が上昇したことに加え、水産商品の損失を抑制したことも奏功し、純利益は同約 1.8 倍の 97.54 億 THB となり、粗利益率は前年同期の 9.5%から 13.9%に改善した。

地域別では、各国・地域全てが増収となり、海外輸出を含むタイ国内事業は同 8.0%増の 1,299.40 億 THB となった。輸出を除く国内事業は同 12.0%増の 1,112.29 億 THB となり、輸出事業の減収を補った。中国は同 3.4%増の 842.95 億 THB、ベトナムやその他地域はそれぞれ同 2 割強増と高い増収率を達成した。

事業セグメント別では、売上高の 4 割を占める家畜事業が同 10.3%増の 2,636.88 億 THB となった。感染症で生産が落ち込んでいた養殖エビ事業は回復し、水産事業の損失が抑制され、海外向け水産事業の売上総利益は同 22%増の 312.56 億 THB と大幅に改善した。

How do we view this?

同社は 2014/12 通期の計画について、主力の家畜事業の好転、海外事業展開の加速、加工鶏肉輸出の拡大（日本、ロシアなど）やエビ事業の回復を通して、増収率は少なくとも 10%を目指している。また、2015 年に 500 億 THB の設備投資を予定し、特にエマージング市場の事業展開を目指している。

業績推移

※参考レート 1THB=3.5675円(2014/11/18)

事業年度	2011/12	2012/12	2013/12	2014/12F	2015/12F
売上高(百万THB)	206,099	357,175	389,251	426,288	467,016
当期純利益(百万THB)	16,117	18,790	7,065	11,325	13,174
EPS(THB)	2.42	2.59	0.96	1.51	1.78
PER(倍)	12.0	11.2	30.2	19.2	16.3
BPS(THB)	10.00	16.35	17.54	17.65	18.40
PBR(倍)	2.9	1.8	1.7	1.6	1.6
配当(THB)	1.20	1.10	0.50	0.75	0.90
配当利回り(%)	4.1	3.8	1.7	2.6	3.1


(出所:会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はフィリップタイ)

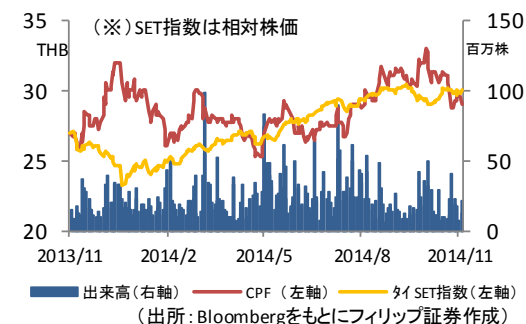
配当予想(THB) **0.74** (予想はBloomberg)
終値(THB) **29.00** 2014/11/18

会社概要

タイ最大のコングロマリット、チャロン・ポカパングループ(CP Group)傘下の食品会社。主な製品は、鶏肉・豚肉・エビ・魚・卵・家鴨肉、加工冷凍食品など。アジア、中国の他、中東、ヨーロッパ、北米において牧畜、養殖、飼料工場、食品加工製造工場を展開している。グループ会社にはフィリップを国内で展開しているCP ALLがある。

企業データ(2014/11/18)

ベータ値 1.02
時価総額(百万THB) 224,545
企業価値=EV(百万THB) 418,952
3か月平均売買代金(百万THB) 623.1
株価と52週株価レンジ(高安) 25.00  33.25



主要株主(2014/11)

(%)
1. Charoen Pokphand Group Co., Ltdz 25.00
2. Charoen Pokphand Holding Co., Ltd 11.48
3. Thai NVDR Co., Ltd 7.42

(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

【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: 公益社団法人 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。当資料に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れ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。