

チャロン・ポカパン・フーズ

水産事業回復や海外業務拡大から 2015/12 通期は増益の見通し

タイ | 食品 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPF:TB | REUTERS CPF.BK

- 2014/12 通期は増収増益。売上高が前期比 9.5%増の 4,260.39 億 THB、純利益は同 49.5%増の 105.62 億 THB となった。
- 地域別事業の売上高は、主力のタイや中国が 1 桁台半ば程度の増収率を確保し、ベトナムやその他地域は大幅な増収となった。
- 2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 9.1%増の 4,648 億 THB、純利益が同 2.3%増の 108.01 億 THB である。

What is the news?

2014/12 通期は売上高が前期比 9.5%増の 4,260.39 億 THB、純利益は同 49.5%増の 105.62 億 THB となった。通期の水産事業の売上高は同 11.3%増となったが、2014/1-9 月に感染症である「早期死亡症候群」の影響を受けてエビの販売量は急減。タイで養殖したエビなど水産事業の輸出売上高は同 39.0%減の 70.61 億 THB となった。ただ、2014/10-12 に入り感染症の治療・予防を手掛けており 2015/12 通期の水産事業は回復することが見込まれる。一方、会社側の見通しによれば、多くの競合他社の参入 (Thai Food, Saha-Farm など) による鶏肉商品の供給過剰が販売価格を押し下げ 2015 年始めにかけて家畜事業の一部利益が減少する可能性があるとのことである。

地域別では、各国・地域全てが増収となった。売上高は主力のタイが同 6.7%増の 1,752.74 億 THB となった。中国は同 4.4%増の 1,155.93 億 THB と堅調な推移を示した。好調な牧畜業や水産業が寄与したベトナムは同 19%増、その他地域は同 18%増となった。同社は 2015 年通期で 200-250 億 THB の設備投資を計画しており、大半を海外業務の拡大と企業買収に投入する予定である。中国、ベトナムなど主力の海外事業が堅調な成長を示しており、周辺国のカンボジア、フィリピンやトルコなどの事業拡大も注目される。ただ、タイの水産事業で感染症である「早期死亡症候群」の影響を受けた海外輸出売上高は、通期で同 10%減の 269.86 億 THB となった。

How do we view this?

2015/12 通期は、エビの養殖・加工に注力しエビを中心とする水産事業の回復を進める。2015/12 通期の会社計画は、売上高で前期比 10%増を目指している。2015/12 通期の市場予想は、売上高が同 9.1%増の 4,648 億 THB、純利益が同 2.3%増の 108.01 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.6774円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高(百万THB)	357,175	389,251	426,039	464,800	506,402
純利益(百万THB)	18,790	7,065	10,562	10,801	13,677
EPS(THB)	2.59	0.96	1.43	1.47	1.82
PER(倍)	9.3	25.1	16.9	16.4	13.2
BPS(THB)	10.00	14.18	17.79	16.74	18.07
PBR(倍)	1.8	1.7	1.4	1.4	1.3
配当(THB)	1.10	0.50	0.75	0.78	0.95
配当利回り(%)	4.6	2.1	3.1	3.2	3.9

(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)

フィリップ証券株式会社

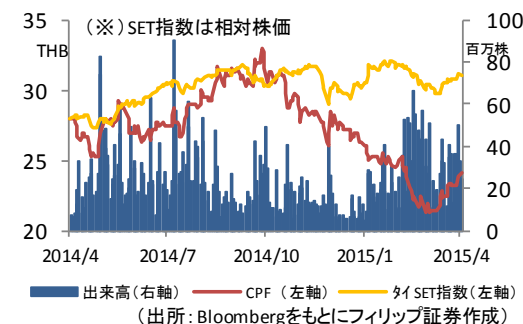
配当予想(THB) 0.78 (予想はBloomberg)
終値(THB) 24.10 2015/4/20

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7イレブンを国内で展開しているCP ALLがある。

企業データ(2015/4/20)

ベータ値 1.00
時価総額(百万THB) 188,928
企業価値=EV(百万THB) 391,970
3か月平均売買代金(百万THB) 564
株価と52週株価レンジ(高安) 21.30 33.25



主要株主(2015/4)

(%)
1. Charoen Pokphand Group Co., Ltdz 25.00
2. Charoen Pokphand Holding Co., Ltd 11.48
3. Thai NVDR Co., Ltd 6.50

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。