

サイアムセメント

2015/12 期 1Q(1-3 月)は販売価格下落で減収となるも、化学製品事業に牽引されて増益で着地
タイ | 建材・化学 | 業績レビュー

フィリップ証券株式会社

BLOOMBERG SCC:TB | REUTERS SCC.BK

- 2015/12 期 1Q (1-3 月) は売上高が前年同期比 10.3%減の 1,092.8 億 THB、純利益が同 32.1%増の 110.7 億 THB となった。
- セグメント別では化学製品事業の好調が目立った。販売価格の下落で売上高が前年同期比 21.2%減の 479.6 億 THB となったが、利益率の高いポリオレフィンの販売量増加で純利益は同約 2 倍の 49.4 億 THB となった。
- 2015/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 4.5%減の 4,658.0 億 THB、純利益が同 21.4%増の 408.1 億 THB である。

What is the news?

2015/12 期 1Q (1-3 月) は売上高が前年同期比 10.3%減の 1,092.8 億 THB、純利益が同 32.1%増の 110.7 億 THB となった。ナフサや原油価格の下落で化学製品の販売価格が押し下げられ減収となったが、化学製品事業は 2 月の春節以降に需要が拡大し、大きく利益貢献した。また、同社が保有するミシュラン・サイアム・グループの株式を合弁先である仏ミシュランに売却したことによる売却益 (税引後 14.9 億 THB) も利益を押し上げた。事業別にみると、セメント事業は売上高が前年同期比ほぼ横ばいの 470.8 億 THB、純利益は 13.5%減の 35.6 億 THB。タイ国内では経済回復の遅れでセメント需要が低下したものの、季節要因に吸収されて販売量はほぼ会社計画通りだった。化学製品事業は販売価格の下落で売上高が同 21.2%減の 479.6 億 THB となったものの、利益率の高いポリオレフィンの販売量増加で、9.3 億 THB の棚卸損失を計上したにもかかわらず、純利益は同約 2 倍の 49.4 億 THB と好調だった。製紙事業は売上高が同 7.3%増の 171.1 億 THB、純利益が同 30.0%減の 8.8 億 THB。タイ国内外で需要増となったものの、利益率の低下や運営拠点立ち上げに係る経費で減益となった。

How do we view this?

2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 4.5%減の 4,658.0 億 THB、純利益が同 21.4%増の 408.1 億 THB である。会社計画の設備投資額は 500-600 億 THB を予定している。同社は業務拡大のために積極的な設備投資を続けており、2015/6 にはカンボジアでの生産能力拡張プロジェクトが始動、2015/12 期 2H には新規に建設されたインドネシアのセメント工場が操業を開始して収益寄与が始まる予定であり、動向に注目したい。タイ経済の回復や中国、ASEAN 諸国への輸出などが貢献し、化学製品事業は引き続き堅調に推移すると見られる。生産能力拡充も順調であり、利益貢献の拡大が期待できよう。

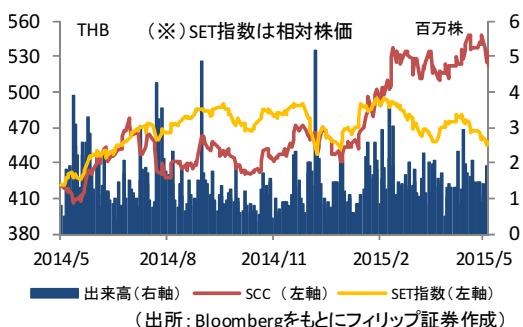
配当予想 (THB) 14.89 (予想はBloomberg)
終値 (THB) 534.00 2015/5/13

会社概要 (2015/5/13)

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 (2015/5/13)

ベータ値 0.88
時価総額(百万THB) 626,400
企業価値=EV(百万THB) 738,540
3か月平均売買代金(百万THB) 1.47
株価と52週株価レンジ(高安) 402.00 554.00
0% 50% 100%



主要株主 (2015/5) (%)

1.Crown Property Bureau	30.00
2.Thai NVDR Co Ltd.	8.81
3.State Street Corp	5.64

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

北浦 優子
yuko.kitaura@phillip.co.jp
+81 3 3668 8664
庵原 浩樹
hiroki.ihara@phillip.co.jp
+81 3 3666 6980

業績推移

※参考レート 1THB=3.5556円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高(百万THB)	407,601	434,251	487,545	465,799	493,337
純利益(百万THB)	23,580	36,522	33,615	40,809	44,019
EPS(THB)	19.70	30.40	28.00	33.50	36.46
PER(倍)	27.11	17.57	19.07	15.64	14.38
BPS(THB)	119.30	134.80	147.74	172.64	193.43
PBR(倍)	4.48	3.96	3.61	3.02	2.70
配当(THB)	11.00	15.50	12.50	14.89	16.44
配当利回り(%)	2.06	2.90	2.34	2.79	3.15

(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：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

フィリップ証券 リサーチ部 アナリスト 北浦優子

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。