

マイナー・インターナショナル

海外市場での事業拡大から大幅な増収増益へ

フィリップ証券株式会社

タイ | ホテル・レジャー | 業績レビュー

BLOOMBERG MINT:TB | REUTERS MINT.BK

- 2015/12 期 1Q (1-3 月) は売上高が前年同期比 14.4%増の 121.64 億 THB、純利益が同 51.9%増の 21.57 億 THB となった。
- 事業別では 3 事業のうち主要 2 事業が増収増益。ホテルとレストラン事業は海外市場での展開加速も注目される。
- 2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 19.0%増の 440.31 億 THB、純利益は同 30.0%増の 57.21 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 14.4%増の 121.64 億 THB、純利益が同 51.9%増の 21.57 億 THB となった。好調なホテルやレストラン事業が業績に寄与した。また、アフリカの Sun International のホテルをバーゲン買収（純資産額を下回る買収）により取得。Sun International の買収から従来のエジプト、ケニア、タンザニア、モザンビークに加えてボツワナ、ナミビア、ザンビア、レソトと新たにアフリカ 4 カ国での事業を展開することとなった。今回の買収により売上高は 4.53 億 THB、純利益が 1.97 億 THB それぞれ押し上げられた。

事業別では 3 事業のうち主要 2 事業が増収増益。ホテル事業の売上高が同 25.3%増の 66.66 億 THB と総売上高の 5 割強を占め、純利益が同 67.1%増の 16.76 億 THB。直営ホテル事業が好調に推移したほか、アフリカのホテル買収から得た収益も寄与した。また、1Q にブラジルでの 2 ホテル、ポルトガルでの 4 ホテルを取得し南米や欧州の市場にも注力している。3 月末時点でのホテル事業の売上高構成比は海外市場が 51%と 2014/12 通期の 44%から拡大。2019 年通期の会社計画は海外売上構成比 56%を目指す方針。

レストラン事業は、売上高が同 6.2%増の 45.75 億 THB、純利益が同 18.7%増の 4.31 億 THB と好調。レストランの新規店舗数が 159 店と増加率が約 10%。1Q までに直営 58 店を出店し 866 店、フランチャイズ店は 101 店をオープンし 861 店となった。一方、国内で展開するファッションと生活用品などの小売&契約生産事業は小幅に減収減益。タイ経済は回復も緩やかで、消費の力強さに欠けた。ただ、主力のファッション事業は 17 店舗の新規開店や新規ブランド導入から業績改善が期待される。

How do we view this?

会社は 2015-2019 年度の 5 年計画を発表。2019 年度は 1Q 現在の 132 ホテルから 190 ホテルに増やす計画。レストランは現在のほぼ 2 倍の 3,300 店舗、小売店が現在の 298 店舗から 360 店舗を見込む。2019 年度に海外売上構成比 40%、純利益で 50%を目指す。また、タイ観光庁によると 2015/1-5 月の外国人旅行者数が前年同期比約 25%増の急回復を示しており観光業の回復が同社国内事業を押し上げることが予想される。

業績推移

※参考レート 1THB=3.5561円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高(百万THB)	31,310	34,669	36,989	44,031	48,739
純利益(百万THB)	3,423	4,101	4,402	5,721	6,543
EPS(THB)	0.94	1.04	1.10	1.23	1.42
PER(倍)	31.38	28.37	26.82	23.98	20.77
BPS(THB)	5.17	6.72	7.50	7.33	8.34
PBR(倍)	5.71	4.39	3.93	4.02	3.54
配当(THB)	0.30	0.35	0.35	0.41	0.49
配当利回り(%)	1.02	1.19	1.19	1.39	1.66

(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)

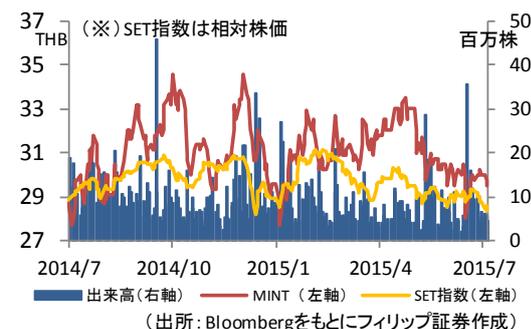
配当予想 (THB)	0.41	(予想はBloomberg)
終値 (THB)	29.50	2015/7/8

会社概要

東南アジア最大級のホテル・レジャー企業。タイとベトナムを中心にホテル・レストランを所有、運営するほか、小売事業も手掛けている。2015年3月末に、同社は世界35カ国でホテルを132拠点、レストランは1,727店、スパ施設を35拠点運営するほか、GAP、BossiniなどのファッションやカバンなどのTUMIのほか生活用品など小売店を298店舗展開している。

企業データ(2015/7/8)

ベータ値	1.19
時価総額(百万THB)	129,868
企業価値=EV(百万THB)	163,699
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	246.05



主要株主(2015/7)

	(%)
1. Minor Holding Thai Co.Ltd	15.03
2. UBS AG/Singapore	10.80
3. Heinecke William Ellwood	7.80

(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

マイナー・インターナショナル

2015年7月9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: 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。