

タイ空港公社

観光の回復や新空港の開港予定から収益拡大を予想

タイ | 輸送支援サービス | 業績レビュー

BLOOMBERG AOT:TB | REUTERS AOT.BK

- 2015/9 期 3Q (4-6 月) は売上高が前年同期比 23.4%増の 112.7 億 THB、純利益が同 64.4%増の 40.8 億 THB となった。
- 同社の 6 セグメントのうち、全セグメントが増収を達成。
- 2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 16.0%増の 436.2 億 THB、純利益が同 27.6%増の 156.0 億 THB である。

What is the news?

2015/9 期 3Q (4-6 月) は売上高が前年同期比 23.4%増の 112.7 億 THB、純利益が同 64.4%増の 40.8 億 THB となった。タイ国内政治の安定化に伴い航空需要が回復し、特に中国からの観光客が増加したことが寄与した。また、LCC (格安航空会社) の普及で顧客層が拡大したことも大幅増収増益につながった。

同社の 6 セグメントのうち、全セグメントが増収を達成。主力の旅客サービス事業は同 33.5%増の 48.3 億 THB、飛行場の経営に関する着陸&駐機事業は同 10.1%増の 13.9 億 THB となった。費用面では、人件費やアウトソーシング費用が増加した一方、為替差損や固定資産売却損等の一過性損失が改善した。

How do we view this?

タイ国内の政情安定化、観光業の拡大、原油安による燃料費の低下等、航空業界を取り巻く環境は良好で、旅客数は大きく増加すると見る向きが多い。収容能力を拡大するために改装、新設した空港プロジェクトが 2015 年以降順次開港するため、収益貢献に期待したい。

2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 16.0%増の 436.2 億 THB、純利益が同 27.6%増の 156.0 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)	30,405	36,810	37,585	43,616	48,252
純利益(百万THB)	6,500	16,347	12,220	15,598	17,763
EPS(THB)	4.55	11.44	8.55	10.82	12.29
PER(倍)	301.24	119.81	160.31	126.68	111.53
BPS(THB)	13.50	14.18	17.79	16.74	18.07
PBR(倍)	54.35	64.11	67.93	74.98	82.88
配当(THB)	1.80	4.60	3.40	4.27	5.07
配当利回り(%)	0.13	0.34	0.25	0.31	0.37

(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

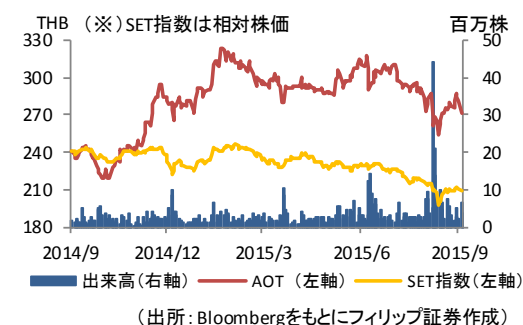
配当予想(THB) 4.27 (予想はBloomberg)
 終値(THB) 1,371 2015/9/15

会社概要

1979年に創業、空港開発・管理を行っている。タイの国営空港-バンコク国際空港のほか、チェンマイ、チェンライ、ハッチャイ、ブーケットの 4 都市において空港を運営している。

企業データ(2015/9/15)

ベータ値 1.24
 時価総額(百万THB) 387,143
 企業価値=EV(百万THB) 373,839
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 1,305



主要株主(2015/9) (%)

1. Finance Ministry 70.00
 2. Thai NVDR Co., Ltd 4.50
 3. State Street Corp 6.50

袁鳴

ming.yuan@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

北浦優子

yuko.kitaura@phillip.co.jp

+81 3 3666 8664

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

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。