

アドバンス・インフォ・サービス

データ通信量の大幅増を見込み、中長期の拡大に期待

フィリップ証券株式会社

タイ | 通信 | 業績レビュー

BLOOMBERG ADVANC:TB | REUTERS ADVANC.BK

- 2015/12 期 2Q (4-6 月) は売上高が前年同期比 4.5%増の 381.3 億 THB、純利益は同 16.2%増の 98.5 億 THB となった。
- セグメント別の売上高では、音声通話サービスは 2 桁減収となったが、モバイルデータ通信が中心の非音声サービス、国際通話・その他サービスは大幅増収だった。
- 2015/12 通期の会社計画は売上高が前期比 3.7%増の 1,542.7 億 THB、純利益は同 10.0%増の 396.3 億 THB である。

What is the news?

2015/12 期 2Q (4-6 月) は売上高が前年同期比 4.5%増の 381.3 億 THB、純利益は同 16.2%増の 98.5 億 THB となった。音声通信サービスの減収が続いたものの、好調なスマートフォン販売やデータ通信が補った。セグメント別の売上高では、主力の音声通話サービスは同 16.0%増の 142.4 億 THB。音声通話サービスは、スマートフォンの普及などにより、音声からデータ通信へ移行したユーザー数の増加を背景に減収となった。モバイルデータ通信を主とする非音声サービスは同 28.6%増の 134.9 億 THB となった。国際通話・その他サービスは同 23.5%増の 20.8 億 THB、国際ローミングサービスは同 19.7%増の 6.6 億 THB となった。

How do we view this?

2015/12 通期会社計画は、売上高の増収率が前期比 3% (前回発表は 3-4%) に下方修正された。スマートフォン等の機器販売は前期比 10%増を計画するが、売上総利益は同 5-6%減との見通し。設備投資は 3G ネットワーク基地の拡充と、より高速な「スーパーWi-Fi」へのアップグレードのため 360 億 THB を計画している。

同社はデータ通信量が今後 5 年間で 2-4 倍に増加すると見ており、中長期的な業績拡大にはデータ通信サービスが重要なポイントとなりそうだ。タイ国家放送通信委員会は、携帯電話の第 4 世代 (4G) サービスに関する免許入札を 2015/11 と 2015/12 に行うことを決定した。入札対象となるのは 900 MHz と 1,800 MHz で、それぞれ 2 社ずつ合計 4 社に割り当てられる。ネットワークの質の向上はシェア争いにおいて重要な要素となり、オークションを機に競争が一層激化すると予想。同社は 3G サービスにおいて、大規模投資による高品質なネットワークが評価され、すでに多くの顧客を抱えている。データ通信サービスでは競争が激化した場面においても優位性があり中長期的な業績拡大が期待できよう。

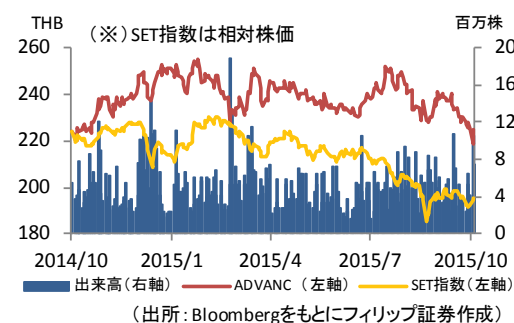
配当予想 (THB) 13.20 (予想はBloomberg)
終値 (THB) 225.00 2015/10/6

会社概要

1986年に創業した通信サービス会社。携帯キャリアとしては売上高、契約者数ともにトップシェア。一般・企業・政府関連ユーザーに、幅広いワイヤレスおよび有線通信サービスを提供する。モバイルデータ・サービスを提供する2つのワイヤレスネットワークをはじめとする各種技術の開発、応用、導入を手掛ける。ワン・ツー・コールは前払い式、GSMアドバンスは後払い式のサービスを展開している。

企業データ (2015/10/6)

ベータ値 0.96
時価総額 (百万THB) 668,946
企業価値=EV (百万THB) 695,396
3ヵ月平均売買代金 (百万THB) 1,155



主要株主 (2015/10)

(%)
1. INTOUCH HOLDINGS PCL 40.45
2. SINGTEL STRATEGIC INVEST 23.31
3. THAI NVDR CO LTD 5.54

(出所: 会社公表資料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

業績推移

※参考レート 1THB=3.3165円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高(百万THB)	141,892	146,811	148,729	154,267	160,895
純利益(百万THB)	34,883	36,274	36,033	39,630	45,735
EPS(THB)	11.73	12.20	12.12	13.24	14.84
PER(倍)	19.18	18.44	18.56	16.99	15.16
BPS(THB)	14.58	15.39	15.72	16.32	17.47
PBR(倍)	15.43	14.62	14.31	13.79	12.88
配当(THB)	10.90	12.15	12.00	13.20	14.91
配当利回り(%)	4.84	5.40	5.33	5.87	6.63

(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。