

サイアムセメント

高齢者向け住宅市場に参入する計画のほか、自社研究開発の強化に注力する

タイ | 建材・化学 | 業績レビュー

BLOOMBERG SCC:TB | REUTERS SCC.BK

- 2015/12 期 3Q (7-9 月) は、売上高が前年同期比 10.8%減の 1,109.0 億 THB となったが、純利益が同 14.7%増の 90.0 億 THB となった。
- 事業別の純利益は 4 事業のうち 2 事業が減益となったが、主力の化学製品事業は大幅に増益となった。
- 2015/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 4.5%減の 4,656.5 億 THB、純利益が同 31.7%増の 442.6 億 THB である。

What is the news?

2015/12 期 3Q (7-9 月) は、売上高が前年同期比 10.8%減の 1,109.0 億 THB となった。タイ国内における一般住宅のセメント需要が減少したことは減収の要因の 1 つとなった。また、石油化学の原材料としての原油やナフサ価格の低下に伴い、高密度ポリエチレンやポリプロピレンなど主力化学製品の市販価格が下落し、売上高を押し下げた。ただ、主力の化学製品の利益率が大幅に高まったほか、化学製品に関する証券の取引収益も寄与し、純利益が同 14.7%増の 90.0 億 THB となった。

事業別の純利益は 4 事業のうち 2 事業が減益となったが、主力の化学製品事業は大幅に増益となった。国内や海外のセメント需要減に加え、減価償却費用の増加から本業のセメント事業の純利益は同 33.0%減の 20.7 億 THB となった。また、パッケージング事業（パッケージングペーパー、梱包、荷造りなど）は減価償却費用や金融関連費用の増加を受けて純利益が同 10.0%減の 6.5 億 THB となった。また、その他事業は 4.9 億 THB の赤字となった。一方、化学製品事業の純利益は同 63.0%増の 68.4 億 THB となった。主力製品のポリオレフィンの販売が好調だったことに加え、原材料としてナフサ価格の低下が利益を押し上げた。

How do we view this?

新聞報道によれば、同社はバンコクのシリラート病院とマヒドン大学の協力を得て高齢者向け住宅の研究を手掛けている。タイは近隣各国に先駆けて高齢化が進んでおり、市場需要の拡大が見込まれる。同社の高齢者向け住宅のモデルルームには衝撃を吸収する床や、夜間にベッドから起き上がると自動点灯し、ベッドに戻ると消灯する足元照明などが備えられている。同社 CEO は「我々は高齢者ケア関連の製品やサービスで、ASEAN 地域のパイオニアとなる」と述べ、高齢化市場での新事業展開にも注目したい。

同社は化学、建材、包装材料など自前の研究開発を強化するため、今後 2 年間で約 150 億 THB を投じ、海外の研究開発型企業の買収も増やす計画。2015/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 4.5%減の 4,656.5 億 THB、純利益が同 31.7%増の 442.6 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.3518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	465,651	486,160
純利益(百万THB)	23,580	36,522	33,615	44,262	47,068
EPS(THB)	19.65	30.44	28.01	37.03	39.09
PER(倍)	22.49	14.52	15.78	15.64	14.38
BPS(THB)	119.32	134.62	147.74	170.62	192.74
PBR(倍)	3.70	3.28	2.99	3.02	2.70
配当(THB)	11.00	15.50	12.50	16.24	17.33
配当利回り(%)	2.49	3.51	2.83	3.67	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)

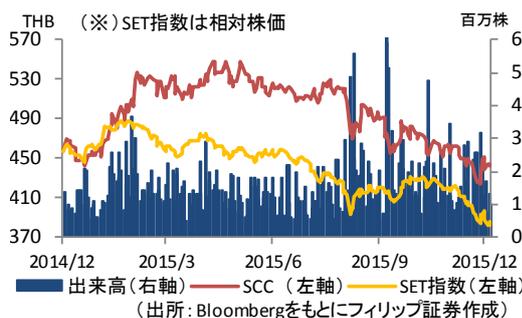
配当予想 (THB) 16.24 (予想はBloomberg)
終値 (THB) 442.00 2015/12/23

会社概要

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、化学製品事業、パッケージング事業やその他事業と4つの事業を展開している。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(2015/12/23)

ベータ値	0.80
時価総額(百万THB)	530,400
企業価値=EV(百万THB)	735,725
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	9,480



主要株主(2015/12)

株主	(%)
1.Crown Property Bureau	30.00
2.Thai NVDR Co Ltd.	7.91
3.State Street Corp	5.60

(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

【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。