

CP オール

2015/12 通期は2桁の増収増益へ、新規出店による今後の収益拡大に期待

タイ | 小売 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPALL:TB | REUTERS CPALL.BK

- 2015/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 9.6%増の 1,000.6 億 THB、営業利益が同 6.1%増の 60.9 億 THB、純利益が同 20.8%増の 32.6 億 THB となった。
- セブン・イレブンの店舗の新規出店効果と堅調な 3Q の既存店売上高が収益を押し上げた。
- 2015/12 期の市場予想は売上高が前期比 12.6%増の 4,028.2 億 THB、純利益が同 30.0%増の 132.0 億 THB である。

What is the news?

2015/12 期 3Q は売上高が前年同期比 9.6%増の 1,000.6 億 THB、営業利益が同 6.1%増の 60.9 億 THB、純利益が同 20.8%増の 32.6 億 THB となった。セブン・イレブンの店舗は前年同期の 7,965 店から 8,618 店と 653 店舗増え新規出店の効果が奏功した。また、3Q の既存店増収率は同 1.6%増と堅調で収益を押し上げた。3Q の平均日販は 76,000THB となった。また、連結子会社で卸売りチェーンを展開している「サイアム・マクロ」が収益に貢献した。1-9 月累計の売上高構成比はセブン・イレブンとその他事業が 64%、サイアム・マクロのキャッシュ&キャリア事業が 36%、税引き前利益の構成比ではそれぞれ 71%、29%である。セブン・イレブンの客単価 63THB と前年同期から 1THB 増加となり、一日当たりの平均来客数は 1,230 人と増加基調が続いている。新規出店数は年間計画の 600 店に対して、1-9 月で 491 店である。

How do we view this?

同社は 2018 年のセブン・イレブンの総店舗数を 10,000 店とする計画で、新店舗の構成比はスタンドアローン（非併設型）が 90%、ガススタンド併設型が 10%の予定。バンコク以外の郊外店舗の構成比を現在の 56%から 65%に高める計画。また、同社は積極的な設備投資を行い、新規店舗の展開に 28 億-29 億 THB を投資、既存店舗の修繕、改装などに 13 億-14 億 THB を投資する計画。今後は事業規模の拡大が見込まれる。2015/12 通期の市場予想は売上高が前期比 12.6%増の 4,028.2 億 THB、純利益が同 30.0%増の 132.0 億 THB である。

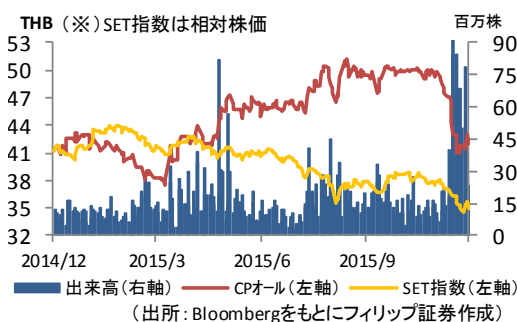
予想配当 (THB) 0.93 (予想はBloomberg)
 終値 (THB) 42.00 2015/12/18

会社概要

1988年、タイ最大のコングロマリット -- チャロン・ポカパングループ (CP Group) 傘下の一員として設立された。タイ唯一のセブンイレブンの運営者として、会社はコンビニエンスストアを中心に、子会社を通じてコンビニ関連ビジネス、金融、教育、情報サービスも提供している。同社は年間約600店の新店オープンを計画、2018年に10,000店舗を目指している。

企業データ (2015/12/18)

ベータ値 0.81
 時価総額 (百万THB) 361,570
 企業価値=EV (百万THB) 628,802
 3ヵ月平均売買代金 (百万THB) 1,023



主要株主 (2015/12) (%)
 1. CP Merchandising Co. 30.53
 2. Charoen Pokphand Group 10.18
 3. Thai NVDR Co. 5.25
 (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

業績推移

※参考レート 1THB=3.3544円

事業年度	2012/12	2013/12	2014/12	2015/12F	2016/12F
売上高(百万THB)	188,702	272,286	357,766	402,821	448,076
純利益(百万THB)	11,049	10,503	10,154	13,199	16,181
EPS(THB)	1.23	1.17	1.13	1.48	1.82
PER(倍)	34.15	35.90	37.17	28.38	23.08
BPS(THB)	3.02	3.20	3.43	4.13	4.91
PBR(倍)	13.91	13.13	12.24	10.17	8.55
配当(THB)	0.90	0.90	0.80	0.93	1.07
配当利回り(%)	2.14	2.14	1.90	2.21	2.55

(出所: 会社公表資料をやBloomberg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

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。