

タイ空港公社

主力空港の規模拡張に向けた投資で今後の収益拡大が期待される

タイ | 輸送支援サービス | 業績レビュー

BLOOMBERG AOT:TB | REUTERS AOT.BK

- 2016/9 期 3Q (4-6 月) は売上高が前年同期比 15.8%増の 125.72 億 THB、その他収入を含む総収入が同 18.8%増の 133.99 億 THB となった。純利益は同 24.3%増の 50.64 億 THB となった。
- 6 事業は全て増収。主力の旅客サービス事業が好調となったほか、コンセッション事業 (※) も大幅に増収となった。
- 2016/9 通期の市場予想は売上高が前期比 13.9%増の 500.86 億 THB、純利益が同 2.8%増の 192.48 億 THB である。

(※) コンセッション事業: 空港、野球場、映画館など公共施設において、小売、外食などの営業権を与えられ行う事業。

What is the news?

2016/9 期 3Q は売上高が前年同期比 15.8%増の 125.72 億 THB、その他収入を含む総収入が同 18.8%増の 133.99 億 THB となった。純利益は同 24.3%増の 50.64 億 THB となった。タイ国内の政治状況が安定化していることに伴い、観光業が回復しており国内・海外の旅行者数が増加。また、原油安や中間所得層の旅行需要拡大なども業績を牽引した。同社の航空分野や非航空分野は何れも前年同期比 2 桁の増収と好調であった。

6 事業は全て増収。航空関連分野は前年同期比 11.4%増の 71.28 億 THB。内訳では、主力の旅客サービス事業は同 11.2%増の 53.74 億 THB、着陸&駐機事業が同 12.5%増の 15.60 億 THB、飛行機サービス事業が同 9.9%増の 1.93 億 THB となった。また、非航空関連分野の売上高は同 22.1%増の 54.43 億 THB と好調であった。そのうち、主力のコンセッション事業は同 15.4%増の 33.77 億 THB、その他サービス事業は同 47.3%増の 15.68 億 THB、オフィス&不動産のレンタル事業は同 6.4%増の 4.97 億 THB となった。

2015/10-2016/6 の 9 ヶ月間、同社が運営している 6 空港のフライト数は前年同期比 10.0%増の 58 万 1,099 便と好調であった。また、航空便の旅客数は同 12.2%増の 9,000 万人。そのうち、国際線の旅客数が 5,116 万人と全体の 56.8%を占めている。

How do we view this?

同社は空の玄関口であるスワンナプーム国際空港の第 2 期拡張工事を開始し、2019 年末以降の開業を目指している。また、全ての拡張工事が終わる 2021 年までに同空港の利用者が現在の 2 倍となる 9,000 万人/年となる計画で今後の収益拡大が期待される。2016/9 通期の市場予想は売上高が前期比 13.9%増の 500.86 億 THB、純利益が同 2.8%増の 192.48 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=2.9254円

事業年度	2013/9	2014/9	2015/9	2016/9F	2017/9F
売上高(百万THB)	36,810	37,586	43,969	50,086	55,982
純利益(百万THB)	16,347	12,220	18,729	19,248	22,337
EPS(THB)	11.44	8.55	13.11	13.44	15.64
PER(倍)	34.53	46.20	30.13	29.39	25.26
BPS(THB)	64.11	67.93	76.01	83.97	93.47
PBR(倍)	6.16	5.81	5.20	4.70	4.23
配当(THB)	4.60	3.40	1.54	5.86	6.70
配当利回り(%)	1.16	0.86	0.39	1.48	1.70

(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)

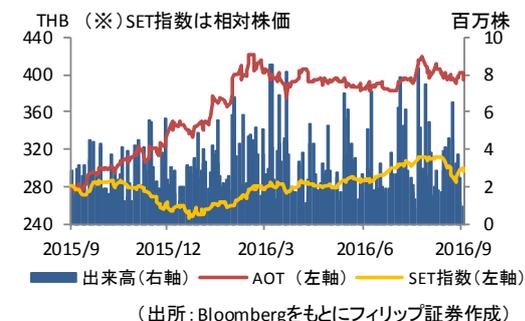
配当予想(THB) **5.86** (予想はBloomberg)
 終値(THB) **395** 2016/9/20

会社概要

1979年に創業、空港開発・管理を行っている。バンコクのスワンナプーム国際空港やドムアン空港のほか、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 (2016/9/20)

ベータ値 0.98
 時価総額(百万THB) 564,285
 企業価値=EV(百万THB) 541,321
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 1,215



主要株主 (2016/9)

(%)
 1. Finance Ministry 70.00
 2. Stock Exchange of Thailand 4.79
 3. State Street 2.49

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。