

ロビンソン百貨店

若年層向けの日用品など PB 商品を強化する方針

フィリップ証券株式会社

タイ | 小売 | 業績レビュー

BLOOMBERG ROBINS:TB | REUTERS ROBINS.BK

- 2016/12 期 3Q (7-9 月) は総収入が前年同期比 4.4%増の 71.98 億 THB、純利益は同 28.3%増の 5.1 億 THB と好調だった。
- 既存店舗の売上が堅調に推移したほか、既存店舗と新規店舗の運営上の効率化で全体の業績に寄与した。
- 2016/12 通期の市場予想では売上高が前期比 6.3%増の 267.73 億 THB、純利益が同 19.6%増の 25.76 億 THB である。

What is the news?

2016/12 期 3Q (7-9 月) は総収入が前年同期比 4.4%増の 71.98 億 THB となった。商品販売の売上高が同 3.4%増の 62.37 億 THB と堅調に推移したほか、投資収入が同 16.0%増の 7.42 億 THB、その他収入が同 1.0%減の 2.19 億 THB となった。純利益は同 28.3%増の 5.1 億 THB と好調だった。費用面では、トータルコストは同 3.0%増の 66.45 億 THB となった。そのうち商品の販売コストは同 2.9%増の 47.20 億 THB、販売費用が同 2.8%増の 15.76 億 THB、管理費が同 5.1%増の 3.27 億 THB に留まったが、金融コストは同 14.5%増の 2,300 万 THB となった。3Q、同社は Nakorn Srithammarat 県で Lifestyle センター (百貨店) 1 店舗を新設しており、バンコク以外の地方での展開を強化している。

既存店舗の売上が堅調に推移したほか、既存店舗と新規店舗の運営上の効率化で全体の業績に寄与した。また、ショッピングモールで販促などのキャンペーン活動を積極的に行っており、売上げが伸びた。2015 年に開業された Lifestyle センターでの賃貸物件から得たレンタル収益が増え、投資収入に貢献した。粗利益率は前年同期比より 0.5 ポイント増の 24.9%、純利益率が 1.5 ポイント増の 9.6%となった。

How do we view this?

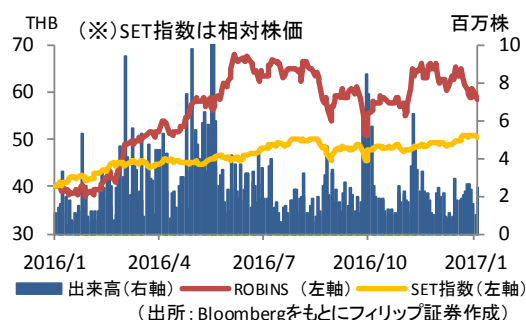
同社はプライベートブランド (PB) を強化する方針で新たに 4 ブランドを投入する計画。若年層の間で特に需要が伸びている日用品を中心に、自社ブランドの取り組みを強化しており、今後の動向に注目したい。2016/12 通期の市場予想では売上高が前期比 6.3%増の 267.73 億 THB、純利益が同 19.6%増の 25.76 億 THB である。

 配当予想 (THB) **1.13** (予想はBloomberg)
 終値 (THB) **58.50** 2017/1/17

会社概要

タイのローカル系百貨店。タイ国内では、43店舗を展開している。バンコク首都圏外にあるロビンソン百貨店は、合併会社であるCR(Thailand)が経営している。地方への出店を強化しているほか、ベトナムで2店舗を運営し、海外市場でも業務を展開している。

企業データ (2017/1/17)

 ベータ値 0.84
 時価総額 (百万THB) 65,251
 企業価値=EV (百万THB) 68,591
 3ヵ月平均売買代金 (百万THB) 140.57


主要株主 (2017/1/17)

 (%)
 1. Central Retail 27.75
 2. CRG Service 26.08
 3. Stock Exchange of Thailand 5.52

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=3.1920円

事業年度	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12F	2017/12F
売上高 (百万THB)	24,300	23,896	25,185	26,773	29,351
純利益 (百万THB)	1,985	1,927	2,153	2,576	2,942
EPS (THB)	1.79	1.74	1.94	2.32	2.66
PER (倍)	32.68	33.62	30.15	25.22	21.99
BPS (THB)	10.21	11.04	12.12	13.71	15.18
PBR (倍)	5.73	5.30	4.83	4.27	3.85
配当 (THB)	0.90	0.90	1.00	1.13	1.33
配当利回り (%)	1.54	1.54	1.71	1.93	2.27

(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)

ロビンソン百貨店

2017年1月18日

【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。