

# タイ・ユニオン・グループ

## 買収で北米事業を強化、海外規模の拡大に注目したい

**フィリップ証券株式会社**

### タイ | 加工食品 | 業績レビュー

BLOOMBERG TU:TB | REUTERS TU.BK

- 2016/12 期 3Q (7-9 月) は売上高が前年同期比 7.7%増の 351.28 億 THB、純利益が同 2.0%減の 15.94 億 THB となった。
- 3 事業は全て増収となった。冷凍シーフード&関連事業が引き続き好調。買収した欧米の関連会社の業績も寄与した。
- 2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.8%増の 1,387.21 億 THB、純利益が同 5.5%増の 55.93 億 THB である。

#### What is the news?

2016/12 期 3Q は売上高が前年同期比 7.7%増の 351.28 億 THB となった。営業利益は同 12.3%減の 18.72 億 THB、EBITDA が同 11.5%減の 29.17 億 THB、純利益が同 2.0%減の 15.94 億 THB となった。買収した独水産加工大手の Rügen Fisch AG とカナダのロブスター加工会社 Les Pecheries de Chez Nous (Chez Nous) が業績に寄与した。また、エビとサーモンなど主力加工食品の原材料価格上昇により商品価格が値上がりとなったほか、米ドルやユーロなど主要通貨に対するバーツ安が進んでおり、海外の売上高が改善した。ただ、販売費用が同 11.9%増の 301.90 億 THB となり純利益を押し下げた。原材料コストの高騰が要因である。

3 事業は全て増収となった。売上高の 4 割超を占めている主力の Ambient Seafood 事業 (※) は前年同期比 3.8%減収の 147.33 億 THB となった。ツナ加工食品の販売を記録した 2016/2Q からの反動減となったほか、英国ポンド安も欧州の収益に響いた。エビ、ロブスター、燻製サケやエビ養殖用の餌などを含む冷凍シーフード&関連事業の売上高は同 14.7%増の 151.38 億 THB と好調に推移した。タイ国内のエビ販売が引き続き拡大したほか、エビやサーモンなど主力水産物の販売価格上昇も寄与した。また、ペットフード&高付加価値事業の売上高は同 28.3%増の 52.57 億 THB となった。

(※) Ambient Seafood 事業：ツナ、イワシ&サバやサケ関連の加工食品事業。

#### How do we view this?

同社は米シーフードレストランチェーン「レッドロブスター」に 5.75 億 USD を出資、外食事業への参入を狙っている。「レッドロブスター」を所有する米投資会社ゴールデンゲート・キャピタルからレッドロブスターの普通株 25% を 2.3 億 USD で取得するほか、10 年以内に普通株 24% に転換可能な転換優先株を 3.45 億 USD で取得する計画。シーフード加工食材の提供の強みを持ちながら、海外で新事業の参入を通じて新収益源の拡大が期待される。2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.8%増の 1,387.21 億 THB、純利益が同 5.5%増の 55.93 億 THB である。

#### 業績推移

※参考レート 1THB=3.2227円

事業年度	2013/12	2014/12	2015/12	2016/12F	2017/12F
売上高(百万THB)	112,812	121,402	125,182	138,721	152,566
純利益(百万THB)	2,852	5,091	5,302	5,593	6,668
EPS(THB)	0.62	1.10	1.11	1.18	1.40
PER(倍)	33.55	18.91	18.74	17.63	14.86
BPS(THB)	8.61	9.15	9.60	10.23	11.00
PBR(倍)	2.42	2.27	2.17	2.03	1.89
配当(THB)	0.37	1.45	0.63	0.63	0.73
配当利回り(%)	0.02	0.07	0.03	0.03	0.04

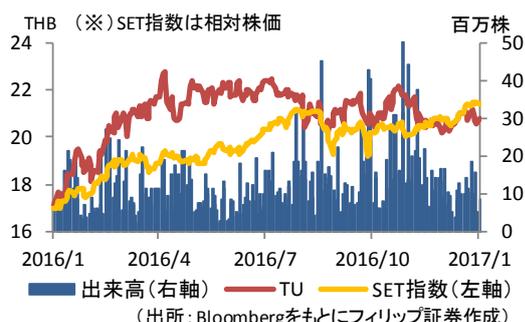
(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

 配当予想(THB) **0.63** (予想はBloomberg)  
 終値(THB) **20.8** 2017/1/16

#### 会社概要

タイの水産加工会社大手。海産物の冷凍食品、缶詰の製造・販売を手掛けている。主な製品は冷凍ツナ、海老、タコ、イカ、加工食品、ベーカリー、ペットフードなど。ツナ缶では世界最大規模を誇る。1992年より三菱商事、はごろもフーズと合併事業を展開。タイ国内のほか、ヨーロッパおよび米国において現地の有名ブランドの缶詰などの製造・販売も行っている。

#### 企業データ(2017/1/16)

 ベータ値 0.71  
 時価総額(百万THB) 100,208  
 企業価値=EV(百万THB) 147,476  
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 310.02


#### 主要株主(2017/1)

 1. Stock Exchange of Thailand 12.67  
 2. Mitsubishi Corp 7.29  
 3. Chansiri Thiraphong 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

【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。