

サイアムセメント

ベトナム、ラオスなど周辺国での事業展開が注目される

フィリップ証券株式会社

タイ | 建材・化学 | 業績レビュー

BLOOMBERG SCC:TB | REUTERS SCC.BK

- 2016/12 期 4Q (10-12 月) は、売上高が前年同期比 5.7%減の 996.13 億 THB と小幅に減収だった。一方、純利益は同 9.0%増の 124.78 億 THB となった。
- 事業別で 4 事業のうち 3 事業は減益となった。本業のセメント事業は減益となったが、主力の化学製品事業は大幅な増益だった。
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.2%増の 4,664.48 億 THB、純利益が同 5.2%減の 531.67 億 THB である。

What is the news?

2016/12 期 4Q は、売上高が前年同期比 5.7%減の 996.13 億 THB と小幅に減収だった。一方、純利益は同 9.0%増の 124.78 億 THB となった。セメントや建材の部門はタイ国内の民間建設向け需要が低調だったが、利益率の高い化学部門が好調に推移した。塩化ビニール樹脂などを含む化学部門の利益が前年同期から 3 割超で伸び、原料コストの減少なども利益率の改善に寄与した。

本業のセメント事業の純利益は前年同期比 39%減の 10.46 億 THB と引き続き低調だった。タイ国内での民間建設向け需要が低調で主力の建設用セメントの売上高が同 4%減と落ち込んだ。また、同業他社との競争が激化しており、建設セメントの価格も前年同期から値段を下げた。パッケージング事業の純利益は同 47%減の 6.25 億 THB となった。中国とタイ国内でパッケージングの需要が回復し、売上高が順調に伸びた。ただ、原材料コストの高騰やメンテナンス費用の増加などから、パッケージング事業が大幅に減益だった。その他事業の純利益は同 17%減の 9.04 億 THB となった。一方、主力の化学製品事業の純利益は同 32%増の 99.62 億 THB と好調で全体の 79.8%を占めている。原油安による化学製品原材料のナフサが値下がりし、利益率を大幅に押し上げた。

How do we view this?

同社はベトナム参入にあたり、現地企業との合弁か合併が適切との考えを示している。また、同社は 2017 年半ばにはラオスでセメントなどの生産を始める予定、東南アジア周辺国への進出強化に注目したい。2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.2%増の 4,664.48 億 THB、純利益が同 5.2%減の 531.67 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.2294円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	487,545	439,613	423,442	466,448	485,818
純利益(百万THB)	33,615	45,399	56,084	53,167	55,058
EPS(THB)	28.01	37.83	46.74	43.58	44.50
PER(倍)	18.49	15.64	14.38	14.38	14.38
BPS(THB)	147.74	171.80	200.02	229.62	255.82
PBR(倍)	3.51	3.02	2.59	2.26	2.02
配当(THB)	12.50	16.00	19.00	18.87	19.27
配当利回り(%)	2.41	3.09	3.67	3.64	3.72

(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)

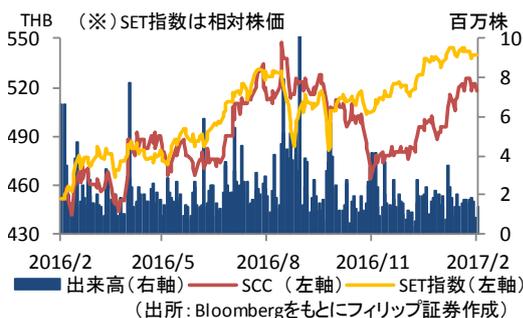
 配当予想(THB) **18.87** (予想はBloomberg)
 終値(THB) **518.00** 2017/2/20

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(2017/2/20)

ベータ値	0.92
時価総額(百万THB)	621,600
企業価値=EV(百万THB)	816,590
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	915



主要株主(2017/2)

1.Crown Property Bureau	30.76
2.Stock Exchange of Thailand	9.65
3.State Street Corp	6.52

(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。