

チャロン・ポーカパン・フーズ

欧米市場の展開強化で海外割合の拡大が加速

フィリップ証券株式会社

タイ | 食品 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPF:TB | REUTERS CPF.BK

- 2016/12 通期 (1-12 月) は売上高が前期比 10.2%増の 4,644.65 億 THB、EBITDA が同 61.4%増の 426.59 億 THB、純利益が同 33.0%増の 147.03 億 THB と大幅な増収増益になった。
- 主力のタイ市場を中心にベトナムなどの販売が好調に推移し、四半期の減収が続いた中国市場は通期で増収を確保した。
- 2017/12 通期の通期の市場予想は売上高が前期比 10.4%増の 5,128.33 億 THB、純利益が同 0.1%増の 147.18 億 THB である。

What is the news?

2016/12 通期は売上高が前期比 10.2%増の 4,644.65 億 THB、EBITDA が同 61.4%増の 426.59 億 THB、純利益が同 33.0%増の 147.03 億 THB と大幅な増収増益になった。主力のタイ市場での販売が引き続き堅調に推移し、中国市場は増収を確保した。また、ベトナムやその他地域は何れも前期比 2 桁増収と好調で、全体の売上高に貢献した。

地域別の売上高は、タイ国内が前期比 6.9%増の 1,785.82 億 THB と堅調だった。そのうち、国内向け売上高が同 6.6%増の 1,498.55 億 THB と全体の 83.9%を占めた。輸出向けの割合は小さいが、同 8.6%増収と堅調に推移した。また、ベトナムは同 10.3%増の 775.58 億 THB、インドを含むその他地域が同 28.9%増の 1,017.53 億 THB と何れも好調であった。また、中国の売上高が同 1.4%増の 1,065.72 億 THB と増収を確保した。

事業別では、主力の家畜関連事業の売上高が前期比 4.6%増の 1,465.45 億 THB となった。タイ国内が同 3.4%増の 1,229.05 億 THB と安定的に推移し、輸出向けが同 11.3%増の 236.40 億 THB となった。ベトナムとその他地域はともに 2 桁の増収となった。また、水産事業の売上高が同 19.0%増の 320.37 億 THB と好調。ベトナムと中国が減収となったものの、タイ国内は同 24.1%増収と同事業の売上高を引き上げた。

How do we view this?

同社は、2016/12 に米冷凍食品大手ベリッシオ・ペアレンツの買収に続き、ポーランドの鶏肉加工会社スーパードロブ・キャピタル・グループに 4,950 万ユーロを出資し、株式の 33%を取得する計画。2020 年までに海外売上高比率を現在の 60%から 75%に引き上げる計画。2017/12 通期の会社計画では主力のエビ養殖事業と鶏肉輸出の強化に加え、原材料コストの削減で利益率の向上に寄与することも期待される。また、M&A で海外市場の開拓などを拡大する見込み。会社が予想する通期の増収率は 8%-10%となる見通し。通期の市場予想は売上高が前期比 10.4%増の 5,128.33 億 THB、純利益が同 0.1%増の 147.18 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.2191円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	426,039	421,354	464,464	512,833	547,581
純利益(百万THB)	10,561	11,058	14,702	14,718	16,677
EPS(THB)	1.43	1.50	1.99	1.92	2.18
PER(倍)	20.45	19.50	14.70	15.23	13.42
BPS(THB)	15.91	15.75	18.10	19.07	20.20
PBR(倍)	1.84	1.86	1.62	1.53	1.45
配当(THB)	0.75	0.75	0.95	0.98	1.10
配当利回り(%)	2.56	2.56	3.25	3.35	3.76

(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)

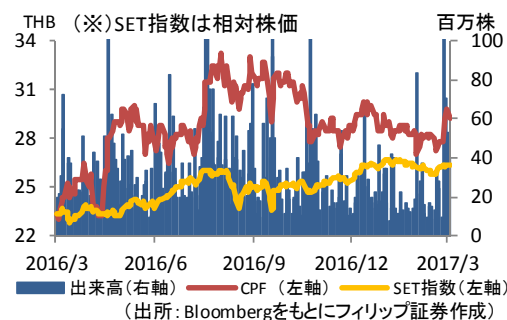
配当予想(THB) **0.98** (予想はBloomberg)
終値(THB) **29.25** 2017/3/27

会社概要

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)傘下の食品会社。主な製品は、鶏肉・豚肉・エビ・魚・卵、加工冷凍食品など。アジア、中国の他、中東、ヨーロッパ、北米において牧畜、養殖、飼料工場、食品加工製造工場を展開している。グループ会社には7イレブンを国内で展開しているCP ALLがある。

企業データ(2017/3/27)

ベータ値 1.26
時価総額(百万THB) 224,545
企業価値=EV(百万THB) 558,360
3ヵ月平均売買代金(百万THB) 748



主要株主(2017/3)

(%)

- Charoen Pokphand Group 27.02
- Charoen Pokphand Holding 11.03
- Stock Exchange of Thailand 9.67

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。