

マイナー・インターナショナル(MINTn)

タイ国内の事業を強化し、海外への展開も加速する

フィリップ証券株式会社

タイ | ホテル・レジャー | 業績レビュー

BLOOMBERG MINT:TB | REUTERS MINT.BK

- 2017/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 10.8%増の 153.79 億 THB、純利益が同 17.1%増の 19.24 億 THB となった。
- タイ国内の政治は安定し観光業が回復してきており、主力のホテル事業やレストラン事業は好調に伸びた。
- 2017/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 11.1%増の 568.41 億 THB、純利益が同 13.6%減の 56.95 億 THB であるが、2018/12 通期は増収増益となる見通し。

What is the news?

2017/12 期 1Q は、売上高が前年同期比 10.8%増の 153.79 億 THB、EBITDA が同 14.2%増の 37.80 億 THB、純利益が同 17.1%増の 19.24 億 THB となった。主力のホテル事業やレストラン事業は好調に伸びており、全体の業績に寄与。また、海外資産の投資益も収益に貢献した。

ホテル&複合商業施設事業の売上高は、前年同期比 19.3%増の 25.94 億 THB と総売上高の 68.6%を占めている。タイ国内の政治が安定し観光業が回復してきており、現地のホテル事業が好調に推移した。また、出資したポルトガルの Tivoli ホテル&リゾートなど海外投資資産からも利益が計上されている。また、オーストラリアの Oaks ホテルとブラジルのホテルの売上高は堅調に伸びている。2017/3 末時点、ホテル客室数は前年同期比 788 室増の 19,794 室となった。

レストラン事業は売上高が前年同期比 7.1%増の 11.26 億 THB となった。ハンバーガーの販売が好調だったほか、タイと中国のパブの業績も好調に推移し、同事業の売上高に寄与した。2017/3 末時点、レストランの店舗数は 2,017 店と前年同期より 158 店増となった。一方、国内で展開するファッションと生活用品などの小売&契約製造事業は同 29.4%減収の 6,000 万 THB となった。小売事業は増収を確保したものの、契約製造事業は同 16.8%減収となった。

How do we view this?

同社は 2020 年までの新たな 5 カ年計画で、同社は国内外に約 400 億 THB を投じ、傘下のホテルを 2015 年時点の 138 から 210 に、レストランも 1,851 店から 3,100 店まで増やす方針。また、2021 年までに 1 億 USD を投資し、タイ国内と海外でホテル 6 軒を開発する計画。タイ国内事業を強化する中、海外での展開を加速している模様。2017/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 11.1%増の 568.41 億 THB、純利益が同 13.6%減の 56.95 億 THB であるが、2018/12 通期は増収増益となる見通し。

業績推移

※参考レート 1THB=3.3251円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	36,989	42,345	51,151	56,841	61,703
純利益(百万THB)	4,401	7,040	6,590	5,695	6,554
EPS(THB)	1.00	1.60	1.50	1.28	1.48
PER(倍)	41.50	25.94	27.67	32.42	28.04
BPS(THB)	6.37	7.45	8.48	10.00	11.05
PBR(倍)	6.51	5.57	4.89	4.15	3.76
配当(THB)	0.23	0.35	0.35	0.39	0.45
配当利回り(%)	0.55	0.84	0.84	0.94	1.08

(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)

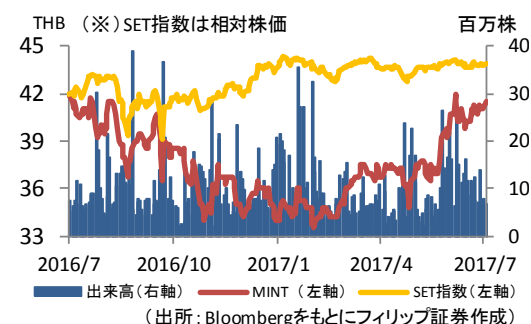
 配当予想 (THB) **0.39** (予想はBloomberg)
 終値 (THB) **41.50** 2017/7/24

会社概要

東南アジア最大級のホテル・レジャー企業。タイとベトナムを中心にホテル・レストランを所有、運営するほか、小売事業も手掛けている。

企業データ(2017/7/24)

ベータ値	1.23
時価総額(百万THB)	180,830
企業価値=EV(百万THB)	229,988
3か月平均売買代金(百万THB)	347.53



主要株主(2017/7)

1. UBS AG/Singapore	17.83
2. Minor Holding Thai Co.Ltd	16.50
3. Zall Holdings	13.99

(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

マイナー・インターナショナル(MINTn)

2017年7月25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。