

タイ石油公社 (PTTn)

原油高受け増収増益、LNG等の積極投資も

フィリップ証券株式会社

タイ | エネルギー | 業績レビュー

BLOOMBERG PTT:TB | REUTERS PTT.BK

- 2017/12 期 1H (1-6 月) は売上高が前年同期比 22.5%増の 9,885.84 億 THB、営業利益が同 40.4%増の 1,265.17 億 THB、純利益が同 59.6%増の 774.84 億 THB となった。
- 原油価格の上昇に伴う石油および石油化学製品等の価格上昇を受け、ほとんどのセグメントで増益となったが、主力の PTTEP は販売数量の減少から減収だった。
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 23.9%増の 2 兆 1,301.28 億 THB、営業利益は同 3.8%増の 1,884.44 億 THB、当期利益は同 19.3%増の 1,129.07 億 THB である。

What is the news?

2017/12 期 1H (1-6 月) は売上高が前年同期比 22.5%増の 9,885.84 億 THB、営業利益が同 40.4%増の 1,265.17 億 THB、純利益が同 59.6%増の 774.84 億 THB となった。ドバイ原油平均価格は、前年同期の 36.8USD/バレルに対し、39.7%高の 51.4USD/バレルに上昇した。原油価格の上昇に伴う石油および石油化学製品、芳香族炭化水素、不飽和炭化水素等の平均販売価格の上昇により、ほとんどの事業で増収となった。

セグメント別では、原油探検&生産事業を営んでいる PTTEP は売上高が前年同期比 6.4%減の 710.62 億 THB の減収だが、営業利益が同 23.1%増の 239.81 億 THB となった。ガス事業は、売上高が同 0.3%増の 2,330.89 億 THB、営業利益が同 55.8%増の 352.43 億 THB となった。石油事業は、売上高が同 20.3%増の 2,790.08 億 THB と増収だったが、営業利益が 23.8%減の 82.10 億 THB となった。国際貿易事業は、売上高が同 37.2%増の 4,570.01 億 THB だが、営業利益が同 20.4%減の▲5.87 億 THB となった。石油化学製品・精製事業は、売上高が同 28.4%増の 4,587.15 億 THB、営業利益が同 11.8%高の 380.29 億となった。石炭事業は、売上高が同 24.3%増の 86.61 億 THB、営業利益が同 3.6 倍の 21.92 億 THB であった。その他事業は、売上高が同 7.6%増の 23.05 億 THB、営業利益は▲1.07 億 THB であった。

How do we view this?

2017/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 23.9%増の 2 兆 1,301.28 億 THB、当期利益は同 19.3%増の 1,129.07 億 THB である。同社は、2017/12 通期の石油価格は約 50-55USD/バレルを想定している。また石油化学製品の利鞘はやや低下するものと見ている。同社は 2017-2021 年にタイのガス需要が年率 2.4%増加すると予測しており、LNG ターミナルへの投資を計画している。2017 年に 7MTA から 10MTA への容量拡張を完了し、2019 年には 11.5MTA へ容量拡張する予定である。また、カタールガスとの既存契約に加え、LNG 輸入全体の主要部分として長期契約の締結を予定している。さらに、2017-2021 年に石油事業・国際貿易事業で総額 3,390 億 THB の投資計画を策定しており、国内のガソリンスタンドや小売業の強化、および海外進出の拡大を計画している。

業績推移

※参考レート 1THB=3.4064円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	2,605,062	2,025,562	1,718,846	2,130,128	2,258,577
当期純利益(百万THB)	58,678	19,936	94,609	112,907	111,753
EPS(THB)	20.34	6.73	32.68	39.68	39.14
PER(倍)	20.65	62.41	12.85	10.58	10.73
BPS(THB)	239.22	244.07	267.14	299.57	321.38
PBR(倍)	1.76	1.72	1.57	1.40	1.31
配当(THB)	11.00	10.00	6.00	17.44	17.09
配当利回り(%)	2.62	2.38	1.43	4.15	4.07

(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)

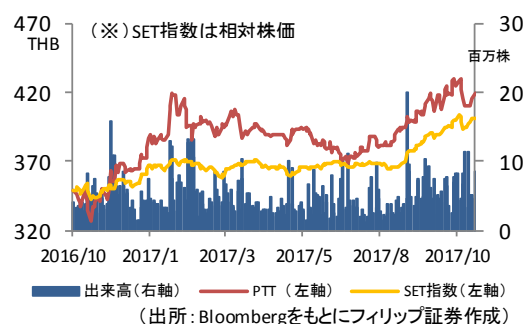
配当予想 (THB) 17.44 (予想はBloomberg)
終値 (THB) 420.00 2017/10/30

会社概要

1978年に設立。天然ガスおよび原油の探査、生産、輸送、販売を行い、石油精製製品の生産、輸送、販売も展開している。主要事業はガス事業、国際貿易事業、石油事業、石油化学製品・精製事業である。傘下の石油炭鉱や製品子会社 - PTTEP を通じ、東南アジアや中東などの8カ国に進出している。

企業データ (2017/10/30)

ベータ値	1.42
時価総額(十億THB)	1,200
企業価値=EV(十億THB)	1,817
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	2,218



主要株主 (2017/10) (%)

1.FINANCE MINISTRY	51.11
2.VAYUPAK FUND 1 BY MFC	14.84
3.THAI NVDR CO LTD	7.84

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

庵原 浩樹

hiroki.ihara@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

増淵 透吾

togo.masubuchi@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

【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: フィリップ証券 リサーチ部 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
公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員補 増淵 透吾

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。