

# チャロン・ポカパン・フーズ(CPFn)

## M&A を通じて海外市場への事業展開を加速する

**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

- 2017/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 13.4%増の 1,196.17 億 THB、純利益が同 5.1%増の 39.55 億 THB と増収増益になった。
- 主力のタイ市場は増収を確保したほか、中国市場は 2 桁の増収で好調だった。また、中国のけん引で家畜関連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 10.2%増の 5,119.34 億 THB、純利益が同 14.7%減の 125.47 億 THB と増収減益であるものの、2018/12 通期は増収増益となる見通しである。

#### What is the news?

2017/12 期 1Q は、売上高が前年同期比 13.4%増の 1,196.17 億 THB、純利益が同 5.1%増の 39.55 億 THB と大幅な増収増益になった。ベトナム市場は減収となったが、主力のタイ市場は増収を確保したほか、中国市場は 2 桁の増収で好調だった。また、その他地域は 3 割以上増収となり、全体の業績に寄与した。

地域別の売上高は、タイ国内が前年同期比 1.2%増の 429.65 億 THB と増収を確保した。そのうち、国内向け売上高が同 1.1%増の 363.57 億 THB とタイ市場全体の 84.6%を占めた。輸出向けの割合は小さいが、同 2.0%増収となった。また、中国の売上高が同 33.3%増の 281.37 億 THB、インドを含むその他地域が同 32.8%増の 313.91 億 THB と何れも好調であった。一方、ベトナムは同 6.6%減収の 171.24 億 THB となった。

事業別では、主力の家畜関連事業の売上高が前年同期比 14.3%増の 1,054.87 億 THB となった。タイ国内が同 2.5%増の 305.87 億 THB と安定的に推移し、輸出向けが同 1.9%減の 53.80 億 THB となった。中国の家畜関連事業は同 33.7%増の 273.36 億 THB と好調だった。また、水産事業の売上高が同 7.1%増の 141.30 億 THB となった。主力のタイ国内の減収が業績を押し下げたが、その他地域、ベトナムや中国は何れも 2 桁増収となり、タイの減収分を補った。

#### How do we view this?

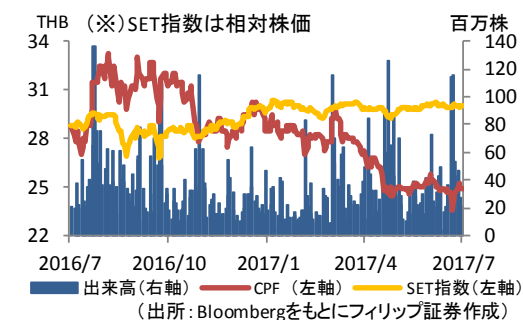
同社は、タイ国内市場の伸び悩みを背景に海外を中心に M&A 攻勢を続けている。同社は、2017/4 に英国の食肉会社「ウェストブリッジ・フード・グループ」を買収すると発表した後、ドイツの食肉会社ポールセン・フードを 1,200 万 EUR で買収する計画。鶏肉などの巨大市場の欧州で事業拡大をめざす。2017/6 に同社は、株主割当増資で最大 387 億 THB を調達し、調達した資金を M&A に伴う債務の返済や将来の投資案件に充てる見通し。2017/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 10.2%増の 5,119.34 億 THB、純利益が同 14.7%減の 125.47 億 THB と増収減益であるものの、2018/12 通期は増収増益となる見通しである。

 配当予想 (THB) **0.88** (予想はBloomberg)  
 終値 (THB) **24.90** 2017/7/21

#### 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 (2017/7/21)

 ベータ値 1.23  
 時価総額(百万THB) 193,573  
 企業価値=EV(百万THB) 535,758  
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 930


#### 主要株主 (2017/7)

株主名	(%)
1. Charoen Pokphand Group	27.02
2. Charoen Pokphand Holding	11.03
3. Stock Exchange of Thailand	6.60

#### 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

#### 業績推移

※参考レート 1THB=3.3221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	511,934	548,828
純利益(百万THB)	10,561	11,058	14,702	12,547	15,421
EPS (THB)	1.43	1.50	1.99	1.61	1.87
PER (倍)	17.41	16.60	12.51	15.47	13.32
BPS (THB)	15.91	15.75	18.10	19.72	20.78
PBR (倍)	1.57	1.58	1.38	1.26	1.20
配当 (THB)	0.75	0.75	0.95	0.88	0.96
配当利回り (%)	3.01	3.01	3.82	3.53	3.86

(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)

**【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。