

タイ・ユニオン・グループ(TUn)

米海鮮レストランに出資、外食業への参入を強化

フィリップ証券株式会社

タイ | 加工食品 | 業績レビュー

BLOOMBERG TU:TB | REUTERS TU:BK

- 2017/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 0.7%増の 314.27 億 THB と増収を確保し、純利益が同 19.3%増の 14.69 億 THB となった。
 - 3 事業のうち 2 事業が増収。主力の Ambient Seafood 事業 (※) は減収となったが、冷凍シーフード&関連事業が増収を確保した。
 - 2017/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 8.8%増の 1,462.02 億 THB、純利益が同 11.7%増の 58.71 億 THB である。
- (※) Ambient Seafood 事業: ツナ、イワシ&サバやサケ関連の加工食品事業。

What is the news?

2017/12 期 1Q は、売上高が前年同期比 0.7%増の 314.27 億 THB と増収を確保した。純利益は同 19.3%増の 14.69 億 THB となった。タイパーツ高で海外の売上高が目減りとなった。一方、原材料コストの上昇を受けてエビとサーモンなど主力加工食品を値上げし、売上高をけん引した。また、コストは増加したものの、税金は前年同期より大幅に減少し、採算性が改善した。また、米国の海鮮レストランチェーン店「Red Lobster」への投資益も純利益に貢献した。

3 事業のうち 2 事業が増収。主力の Ambient Seafood 事業 (※) は前年同期比 7.4%減収の 141 億 THB となった。中核のツナ缶ビジネスは欧州市場で伸び悩んでおり、売上高を押し下げた。エビ、ロブスター、燻製サケやエビ養殖用の餌などを含む冷凍シーフード&関連事業の売上高は同 5.6%増の 129 億 THB と堅調。原材料の上昇により商品の販売価格を引き上げた。特に、燻製サケの市販平均価格が同 39%の値上げになった。また、ペットフード&高付加価値事業の売上高は同 17.4%増の 44.44 億 THB と引き続き堅調に推移した。

地域別売上高割合では、タイ国内は 8.1%と 2016 年と同水準を維持した。主力の米国は 40.3%と 2016 年から小幅に拡大。売上高の改善策が奏功したほか、「Red Lobster」との提携関係を強化した。欧州では、海鮮加工食品の需要減やタイパーツ高の影響を受けて同 1.5 ポイント減の 31.0%と縮小した。また、日本は 6.4%を維持し、アジア、オーストラリアや中東などを含むその他地域は 13.4%と 2016 年から拡大した。

How do we view this?

2016/10 に、北米、日本やアラブ首長国連邦で展開する「Red Lobster」に 5.75 億 USD を出資した。タイ・ユニオンは、「Red Lobster」の普通株 25%を 2.3 億 USD で取得したほか、10 年以内に普通株 24%に転換可能な転換優先株を 3.45 億 USD で取得する計画で、外食事業への参入強化を狙っている。2017/12 通期の市場予想は、売上高が前期比 8.8%増の 1,462.02 億 THB、純利益が同 11.7%増の 58.71 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.2756円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	121,402	124,904	134,375	146,202	157,286
純利益(百万THB)	5,091	5,372	5,254	5,871	6,792
EPS(THB)	1.10	1.13	1.10	1.27	1.44
PER(倍)	19.55	19.03	19.55	16.93	14.93
BPS(THB)	9.15	9.48	9.06	10.30	10.91
PBR(倍)	2.35	2.27	2.37	2.09	1.97
配当(THB)	1.45	0.63	0.63	0.66	0.75
配当利回り(%)	0.07	0.03	0.03	0.03	0.03

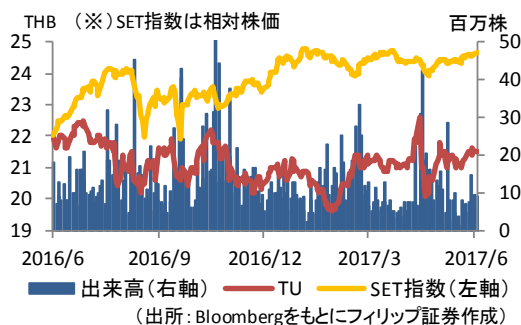
(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

 配当予想(THB) **0.66** (予想はBloomberg)
 終値(THB) **21.5** 2017/6/26

会社概要

タイの水産加工会社大手。海産物の冷凍食品、缶詰の製造・販売を手掛けている。主な製品は冷凍ツナ、エビ、タコ、イカ、加工食品、ベーカリー、ペットフードなど。ツナ缶では世界最大規模を誇る。1992年より三菱商事、はごろもフーズと合併事業を展開。タイ国内のほか、ヨーロッパおよび米国において現地の有名ブランドの缶詰などの製造・販売も行っている。

企業データ(2017/6/26)

 ベータ値 0.74
 時価総額(百万THB) 102,594
 企業価値=EV(百万THB) 171,091
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 235.87


主要株主(2017/6)

 1. Stock Exchange of Thailand 9.01
 2. Chansiri Thiraphong 8.06
 3. Mitsubishi Corp 7.29
 (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。