

CPオール (CPALLn)

2021年の出店新目標を打ち出し、規模の拡大が期待される

タイ | 小売 | 業績レビュー

BLOOMBERG CPALL:TB | REUTERS CPALL.BK

- 2017/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 8.0%増の 1,175.13 億 THB、純利益が同 17.2%増の 47.65 億 THB となった。
- 2017/3 末時点でセブンイレブンの店舗数は 9,788 店と 2016/12 末時点より 246 店舗増となった。卸売りの連携子会社「サイアム・マクロ」も好調だった。
- 2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.3%増の 4,796.82 億 THB、純利益が同 16.8%増の 194.85 億 THB である。

What is the news?

2017/12 期 1Q は、売上高が前年同期比 8.0%増の 1,175.13 億 THB、純利益が同 17.2%増の 47.65 億 THB となった。新規出店の増加や堅調な既存店売上高の成長などが寄与した。2017/3 末時点で店舗数は 9,788 店と 2016/12 末時点より 246 店舗増となった。バンコクと周辺地域は 4,342 店と同 97 店増、地方は同 149 店増の 5,446 店舗と引き続き規模が拡大している。また、卸売りチェーン店を展開している連結子会社「サイアム・マクロ」は増収増益となり、同社全体の業績に貢献した。

1Q の既存店売上高は、前年同期比 1.2%増と 2016/12 通期の同 2.4%増からプラスを継続している。客単価は、前年同期より 3THB 増の 66THB と増加した。また、一日当たりの平均来店客数が同 3.5%減の 1,175 人となったが、客単価の増加で平均日販は 85THB 増の 78,315THB と好調だった。1Q の製品構成比では、主力の食品は 70.9%と前期の 70.8%からやや上昇した。食品の売上総利益率は前年同期より 0.3 ポイント上昇の 26.3%、非食品の売上総利益率は前年同期並みの 26.1%となった。

「サイアム・マクロ」の総収入は、前年同期比 9.4%増の 465.63 億 THB、純利益が同 29.3%増の 16.22 億 THB と好調。主力の卸売りの販売収入が同 9.3%増の 463.13 億 THB、サービス収入が同 20.1%増の 2.5 億 THB と全体の業績に寄与した。

How do we view this?

同社は、2021 年までに全国の店舗総数を 13,000 店に増やす目標を打ち出した。また、改装、IT 投資など設備投資に 95-100 億 THB を計画する。2016/12 通期の市場予想は売上高が前期比 10.3%増の 4,796.82 億 THB、純利益が同 16.8%増の 194.85 億 THB である。

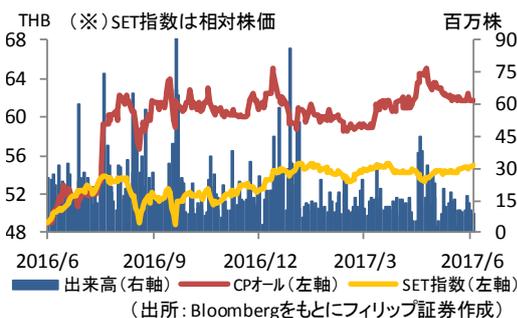
予想配当 (THB) 1.11 (予想はBloomberg)
 終値 (THB) 61.75 2017/6/26

会社概要

1988年、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) 傘下の一員として設立された。タイ唯一のセブンイレブンの運営者として、会社はコンビニエンスストアを中心に、子会社を通じてコンビニ関連ビジネス、金融、教育、情報サービスも提供している。同社は2021年に13,000店舗を目指している。

企業データ (2017/6/26)

ペータ値 0.95
 時価総額 (百万THB) 554,706
 企業価値=EV (百万THB) 717,582
 3ヵ月平均売買代金 (百万THB) 882



主要株主 (2017/6)

(%)
 1. CP Merchandising 32.82
 2. Stock Exchange of Thailand 6.94
 3. State Street 5.43

(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

業績推移

※参考レート 1THB=3.2760円

| 事業年度 | 2014/12 | 2015/12 | 2016/12 | 2017/12F | 2018/12F |
|-------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 売上高 (百万THB) | 357,766 | 391,817 | 434,711 | 479,682 | 526,192 |
| 純利益 (百万THB) | 10,200 | 13,682 | 16,676 | 19,485 | 22,836 |
| EPS (THB) | 1.14 | 1.52 | 1.85 | 2.17 | 2.55 |
| PER (倍) | 54.17 | 40.63 | 33.38 | 28.46 | 24.22 |
| BPS (THB) | 3.43 | 4.16 | 6.14 | 7.16 | 8.55 |
| PBR (倍) | 18.00 | 14.84 | 10.06 | 8.62 | 7.22 |
| 配当 (THB) | 0.80 | 0.90 | 1.00 | 1.11 | 1.28 |
| 配当利回り (%) | 1.30 | 1.46 | 1.62 | 1.80 | 2.07 |

(出所: 会社公表資料をやBloomberg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。