2017 年 5 月 31 日

PhillipCapital
Your Partner In Finance

ゲンティン・シンガポール（GENS）

香港の資産売却で財務状況が改善する見通し

フィリップ証券株式会社

シンガポール | カジノ・リゾート | 業績レビュー

BLOOMBERG GENS:SP | REUTERS GENS.SI

- 2016/12 期 4Q（10-12 月）は売上高が前年同期比 1.9%増 5.57 億 SGD、営業利益が 5.4 倍の 2.35 億 SGD、純利益が同 8.6 倍の 1.88 億 SGD と増収増益になった。
- ホテルやレジャー施設などの非カジノ事業は減収となったものの、主力のカジノ事業は回復し、増収の確保に寄与した。
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 5.7%増の 23.56 億 SGD、純利益が同 40.1%増の 5.38 億 SGD である。

What is the news?

2016/12 期 4Q は、売上高が前年同期比 1.9%増 5.57 億 SGD、営業利益が 5.4 倍の 2.35 億 SGD、純利益が同 8.6 倍の 1.88 億 SGD と増収増益になった。非カジノ事業が減収となったものの、主力のカジノ事業の売上は堅調に伸びた。また、その他事業は同 3 割超の増収となった。コストや金融コストなどの費用が減少したほか、金融損益は大幅に黒字に転じた。また、カジノを中心に富裕層向け事業の利益率が改善した。

事業別では、全体の約 7 割を占めるカジノ事業の売上高は前年同期比 6.6%増の 3.98 億 SGD、ホテルやレジャー施設などを含む非カジノ事業の売上高は同 8.4%減の 1.58 億 SGD となった。一方、その他事業の売上高は同 37.1%増の 51.7 万 SGD となった。

How do we view this?

同社は、韓国のカジノに出資する子会社などを香港のランディング・インターナショナル・デベロップメント（藍鼎国際発展）に売却すると発表、売却額は 4.2 億 USD となった模様。中国政府が多額の掛け金を使う中国人顧客の締め付けを強めたため、ゲンティン・シンガポールはカジノ事業の収入見通しを引き下げた。今回の売却は同社の業績に良い影響を与えると見られる。2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 5.7%増の 23.56 億 SGD、純利益が同 40.1%増の 5.38 億 SGD である。

業績推移　※参考レート1SGD=80.07円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
純収益（百万SGD）	2,862	2,400	2,228	2,356	2,413
純利益（百万SGD）	635	193	384	538	569
EPS（SGD）	0.04	0.01	0.02	0.04	0.05
PER（倍）	29.13	116.50	58.25	29.13	23.30
BPS（SGD）	0.61	0.61	0.60	0.66	0.67
PBR（倍）	1.91	1.91	1.94	1.77	1.74
配当（SGD）	0.01	0.02	0.03	0.03	0.03
配当利回り（%）	0.86	1.72	2.58	2.58	2.58

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

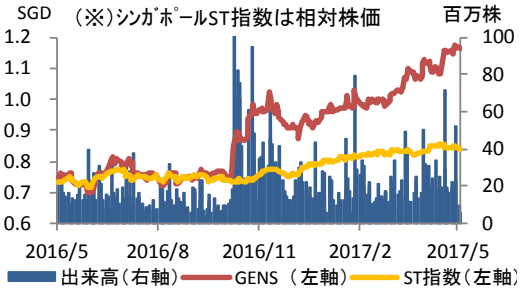
配当予想（SGD）	**0.03**	（予想はBloomberg）
終値（SGD）	**1.165**	2017/5/30

会社概要

1964年に創業したマレーシアのゲンティン・グループの一員、リゾート開発およびカジノ経営を手掛ける。オーストラリア、北中南米、マレーシア、フィリピン、英国を含む世界各地にカジノや総合リゾートを所有する。

企業データ（2017/5/30）

ベータ値	1.02
時価総額（百万SGD）	14,008
企業価値（百万SGD）	11,729
3ヵ月平均売買代金（百万SGD）	22,070



（出所：Bloombergをもとにフィリップ証券作成）

主要株主（2017/5）

	（%）
1. Genting BHD	52.84
2. Vanguard Group	1.62
3. BlackRock	0.98

（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。