

香港株式市場フラッシュ

熊本とんこつ味千ラーメン、火鍋チェーンハイディラオ(フォローアップ)

リサーチ部 笹木和弘

Tel: 03-3666-6980

E-mail: kazuhito.sasaki@phillip.co.jp

フィリップ証券株式会社

2023年8月16日号(8月16日作成)

”熊本ラーメン味千(中国)の株価は引き続き割安水準“

「熊本ラーメン」といえば、焦がしたり揚げたりしたニンニクのチップやマー油(ニンニクを揚げた油)と豚骨スープの組み合わせ、そして具材にキクラゲが入った特徴があり、日本でも全国的に根強い人気がある。味千(中国)[アジセン・チャイナ・ホールディングス](538香港)は、熊本の重光産業から中国本土と香港での「味千ラーメン」の経営権を取得し、熊本ラーメンをチェーン展開。22年末の店舗数は中国本土573店(前年末比140店減)、香港22店(同横ばい)に上る。材料は上海、成都、天津、青島、武漢等の各工場生産する。

同社の2022/12通期決算は、売上高が前年比28.4%減の14.29億元、営業利益が前年の▲60.2百万元から▲1.59億元へ、当期利益が同21百万元から▲1.43億元へ赤字転落。新型コロナ感染拡大による一部店舗営業停止、および不採算店舗閉鎖による減収に対し、各種コスト削減が追い付かなかった。既存店売上高も、香港が12%減、中国本土が21%減と低迷した。

22年末時点で現金および現金同等物が14.65億元であるのと比べ、株式時価総額は22年末で8.01億元、直近8/15終値で10.77億元と下回っている。また、株式時価総額に純有利子負債額(有利子負債額から現金や非事業性資産を控除)を加えた「企業価値(EV)」は22年末で▲20百万元だったのに対し、8/15終値では漸くプラスを回復した水準であり、依然として株価は割安水準にとどまっていると言えよう。

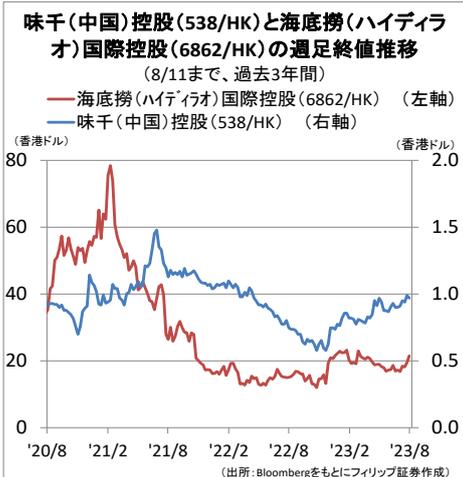
”火鍋チェーン海底撈国際とスピンオフ海外事業はともに堅調“

最近では日本でも中国の鍋料理である「火鍋」が、辛いだけでなくコクがある「ウマ辛」出汁の効いた「中国版しゃぶしゃぶ」として人気化している。海底撈国際[ハイディラオ・インターナショナル](6862 香港)は「海底撈」ブランドで火鍋料理レストランをチェーン展開。海底撈の特徴として様々な接客サービスによる差別化が挙げられる。22年12月末店舗数は1371店と前年末比で減少も、中国本土が同20店舗増。

海外は、海外事業子会社だった特海国際[スーパー・ハイ・インターナショナル](9658 香港)が昨年12/30、資金調達を伴わない紹介形式で香港市場に分離上場。同社の中国本土以外の店舗は台湾、香港、マカオの大中華圏のみ22店舗となった。日本を含むその他海外の約110店舗(22年末時点)は特海国際の運営となった。

ハイディラオの2022/12通期決算は、売上高が前年比20.6%減の310.38億元、営業利益が前年の▲25.63億元から22.97億元へ黒字転換。主に店舗数減少により継続事業に係る売上高が2割減少も、前年に進めていた不採算店舗閉鎖に伴う資産売却損や減損処理などの反動増が黒字転換に繋がった。また、部門別で出前(デリバリー)の売上高が同2倍へ拡大。2023/12通期の市場予想(Bloomberg)は、売上高が前年比36%増、営業利益が同2.2倍と堅調見通し。

スーパーハイの2023/12通期市場予想も、売上高が同28%増の7.12億元、営業利益が前年の1.1百万元から62.5百万元へ拡大と堅調見通した。



味千(中国)控股の期末および直近の株式時価総額、現金及び現金同等物、企業価値の推移
(単位: 百万元)

	19年末	20年末	21年末	22年末	8/15
株式時価総額	2703	1203	1121	801	1077
現金および現金同等物	1705	1738	1527	1465	1465
企業価値	1930	355	329	-114	162

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

海底撈(ハイディラオ)国際控股の期末店舗数推移(2019年~22年)

	19年末	20年末	21年末	22年末
店舗数合計	768	1298	1443	1371
中国本土	716	1205	1329	1349
海外	52	93	114	22

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

ハンセン指数またはハンセンテック指数構成銘柄(全94銘柄)における終値の昨年月末来騰落率

前回基準日: 20230801 基準日: 20230815

順位	2022年末来騰落率・上位10銘柄	(%)	前回順位
1	理想汽車	106.9	1
2	小鵬汽車	69.1	2
3	中国石油天然気 [ベトロチャイナ]	67.8	3
4	網易 [ネットイース]	42.9	4
5	中国海洋石油 [CNOOC]	36.7	10
6	中国移动 [チャイナモバイル]	33.5	11
7	HSBCホールディングス	33.3	7
8	联想集团 [レノボ・グループ]	25.9	8
9	蔚来汽車[ニオ]	24.0	5
10	比亞迪 [BYD]	22.8	6

順位	2022年末来騰落率・下位10銘柄	(%)	前回順位
94	碧桂園控股 [カントリー・ガーデン・ホールディングス]	-69.7	93
93	CG SERVICES (碧桂園服務)	-63.4	94
92	万国数拠服務 [GDSホールディングス]	-46.0	92
91	中升控股 [フォンサン・グループ・ホールディングス]	-43.4	89
90	Ming Yuan Cloud Group Holdin (明源雲)	-40.9	90
89	李寧[リーニン]	-38.8	91
88	JDDットコム	-34.5	88
87	ピリピリ	-32.0	84
86	Hansoh Pharmaceutical Group Co Ltd	-30.6	73
85	藥明生物技術[ウーシー・バイオリジクス・ケイマン]	-30.3	87

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【2023年8月中国主要経済指標】

- 8月3日(木)
 - ・7月(財新)サービス部門PMI: 前回53.9、結果54.1
 - 8月7日(月)
 - ・7月外貨準備高: 前回3.19兆USD、結果3.20兆USD
 - 8月8日(火)
 - ・7月貿易収支: 前回+706.2億USD、結果+806.0億USD
 - ・7月輸出<前年同月比>: 前回▲12.4%、結果▲14.5%
 - ・7月輸入<前年同月比>: 前回▲6.8%、結果▲12.4%
 - 8月9日(水)
 - ・7月消費者物価指数(CPI)<前年同月比>: 前回0.0%、結果▲0.3%
 - ・7月生産者物価指数(PPI)<前年同月比>: 前回▲5.4%、結果▲4.4%
 - 8月11日(金)
 - ・7月資金調達総額: 前回4.22兆元、結果5.28兆元
 - ・7月新規人民元建て融資: 前回3.05兆元、結果3.46兆元
 - ・7月マネーサプライM2<前年同月比>: 前回+11.3%、結果+10.7%
 - 8月15日(火)
 - ・7月小売売上高<前年同月比>: 前回+3.1%、結果+2.5%
 - ・7月鉱工業生産<前年同月比>: 前回+4.4%、結果+3.7%
 - ・1-7月固定資産投資<前年同月比>: 前回+3.8%、結果+3.4%
 - ・1-7月不動産投資<前年同月比>: 前回▲7.9%、結果▲8.5%
 - ・7月調査失業率: 前回5.2%、結果5.3%
 - 8月16日(水)
 - ・7月新築住宅価格<前月比>: 前回▲0.06%、結果▲0.23%
 - 8月21日(月)
 - ・1年ローン・プライムレート: 前回3.55%
 - ・5年ローン・プライムレート: 前回4.20%
 - 8月27日(日)
 - ・1-7月工業利益: 前回▲16.8%
 - 8月31日(木)
 - ・8月製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回49.3
 - ・8月非製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回51.5
 - 9月1日(金)
 - ・8月(財新)製造業購買担当者景気指数(PMI): 前回49.2
- (出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

【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、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

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る場合があります。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。