

StarHub (CC3)

減収増益、傘下企業持ち分の一部売却が増益に貢献。全セグメントで業績悪化。比較的堅調なエンタープライズ事業の切り離しも視野に入るか。

シンガポール証券取引所 (SGX) | 無線通信 | 業績フォロー

BLOOMBERG: STH SP | REUTERS STAR.SI

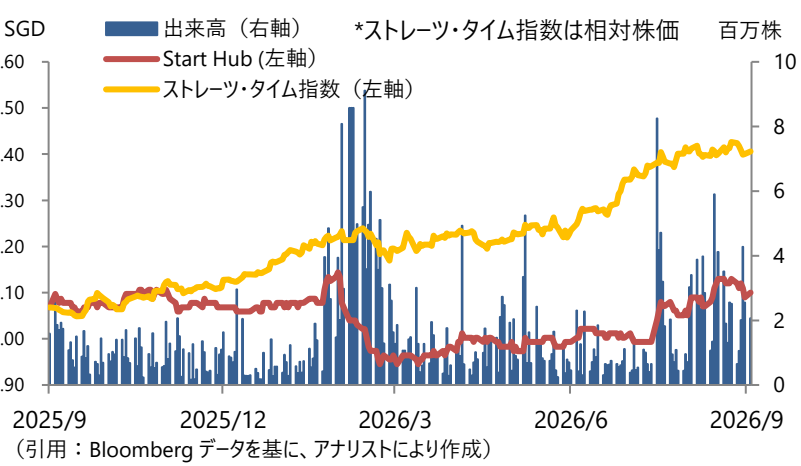
■直近業績：

減収増益：26 年 12 月期の上半期実績は、売上高が前年比 14.1%減の、営業利益が 9.1%減となった。四半期では売上高が前年同期比 21.4%減、営業利益が同 55.5%減。すべてのセグメントで減収となり。消費者向けとなるセグメント、とくにモバイルが競争激化で苦しい。企業向けのサイバーセキュリティを担う傘下の Ensign 持ち分一部売却により純利益は増益で着地した。

■見通し：

持ち分を一部売却したサイバーセキュリティの Ensign は、エンタープライズ事業の中核的な位置付けであるため、継続保有したい意図が見える。しかし、エンタープライズ向け全体が、AI への投資が必要となる分野でもあるため、他の事業の立て直しとの両立が難しければ全売却による切り離しも検討に入るだろう。

■株価推移



■四半期業績：（単位：百万 SGD）

項目/決算期	2Q25	1Q26	2Q26	ΔY/Y	3Q26e
売上高	588	507	462	-21.4%	n/a
営業利益	46	7	20	-55.5%	n/a
%営業利益率	7.79	1.46	4.41	--	--
当期純利益	16	6	250	1450.9%	n/a

■年次業績推移(12 月期)：（単位：百万 SGD）

項目/決算期	FY23	FY24	FY25	CAGR	FY26e
売上高	2,373	2,368	2,353	-0.4%	2,224
営業利益	227	225	160	-16.0%	85
%営業利益率	9.55	9.52	6.80	--	3.80
当期純利益	150	161	86	-24.0%	121

■一株あたり指標：（単位：SGD）

項目/決算期	FY23	FY24	FY25	2Q25	2Q26
EPS	0.08	0.09	0.05	0.01	0.14
DPS	0.07	0.06	0.06	n/a	n/a
BVPS	0.22	0.24	0.17	0.22	0.29

引用: 企業公表値、Bloomberg (e は Bloomberg 予想値、CAGR は 3 か年平均複利成長率)

フィリップ・キャピタル証券株式会社・リサーチ部
三角友幸

TEL：+81 3 3666 0707（直通）

E-mail：tomoyuki.misumi@phillip.co.jp

■市場指標

予想配当	(SGD)	0.06
株価	(SGD)	1.11
実績 PER	(倍)	13.54
予想 PER	(倍)	22.20
時価総額	(10 億 SGD)	1.9
企業価値	(10 億 SGD)	3.1
3 か月平均売買代金	(百万 SGD)	2.0

(引用：Bloomberg データ)

* 予想 PER と予想配当は Bloomberg コンセンサス値

* 各数値は 9/17 終値に基づく

■企業概要

1995 年にケーブルテレビ事業で創業後、2000 年に会社設立。通信、エンターテインメント、デジタルソリューションを提供するシンガポール第 2 位の通信企業。モバイル通信や固定通信サービス、幅広いコンテンツや通信ソリューションを個人・企業向けに提供するほか、人工知能 (AI) やサイバーセキュリティ、データ分析、IoT、ロボット工学などを組み込んだソリューション開発も行う。開示セグメントは①モバイル通信、②エンターテインメント事業、③ブロードバンドサービス、④地域エンタープライズ事業。エンタープライズ事業は、「ネットワークソリューションズ」、「サイバーセキュリティ」、「地域 ICT (情報通信技術)」などの企業向けサービスで構成される。

■B/S 推移（単位：百万 SGD）*1H は上半期

項目/決算期	1H26	4Q25	ΔYTD
流動資産	1,860	1,147	-38.3%
固定資産	1,743	1,923	10.3%
負債総額	2,962	2,361	-20.3%
株主資本	641	709	10.6%
資産計＝負債・資本計	3,603	3,070	-14.8%

■主要株主（上位 3 位）

株主名	保有数(千株)	%比率
テマセク・ホールディングス	965,845	55.94%
NTT	171,490	9.93%
Vanguard Group	26,748	1.55%

■経営陣（一部抜粋）

氏名	役職
Nikhil Eapen	CEO/Executive Director
Lo Wei Jye Jacky	CFO
Hoo Chuan-Wei	CISO (情報セキュリティ責任者)

株主、経営陣名簿は Bloomberg データ、B/S は企業公表値に基づく

【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・キャピタル証券株式会社 〒103-0026 東京都港区虎ノ門 1-23-1 虎ノ門ヒルズ森タワー8 階

TEL:03-3666-2101 URL： <http://www.phillip.co.jp/>

本レポートの作成者：リサーチ部 三角友幸

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・キャピタル証券は、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レポートの作成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、フィリップ・キャピタル証券も、本レポートの作成者も、責任を負いません。当資料の一切の権利はフィリップ・キャピタル証券株式会社に帰属しており、無断で複製、転送、転載することを禁じます。

< 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）」に基づく表示 >

・フィリップ・キャピタル証券または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。