

# サイアムセメント(SCCn)

## 輸出主導で増収、IHIと次世代バイオ燃料開発で協力も

**フィリップ証券株式会社**
**タイ | 建材・化学 | 業績フォロー**

BLOOMBERG SCC:TB | REUTERS SCC.BK

- 2017/12 期 3Q (7-9 月) は、売上高は前年同期比 7.1%増の 1,124.27 億 THB、営業利益が同 0.4%減の 274.91 億 THB、純利益が同 16.0%減の 118.36 億 THB と増収減益となった。
- アセアン諸国向けを中心に輸出が増加し増収だったものの、化学製品のマージンの低下により減益。
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 6.4%増の 4,503.88 億 THB、営業利益が同 9.8%減の 531.15 億 THB、純利益が同 2.0%減の 549.83 億 THB である。

### What is the news?

2017/12 期 3Q (7-9 月) は、売上高が前年同期比 7.1%増の 1,124.27 億 THB、営業利益が同 0.4%減の 274.91 億 THB、純利益が同 16.0%減の 118.36 億 THB と増収減益となった。前年同期の繰延税金資産の反動や、化学製品のマージンの低下により減益となった。

セメント事業は売上高が前年同期比 8%増の 444.02 億 THB、純利益が同 5%増の 17.63 億 THB となった。洪水による復興需要が生じたにも関わらず、タイ国内のセメント需要が前年同期比 2%減少しており、産業全体と同様に販売量が減少。価格も前年同期の 1,700-1,750THB/ton から 1,650-1,700 THB/ton に下落した。一方、アセアン諸国向けを中心に輸出は伸びており、灰色セメントの輸出量は前年同期比 1 百万 ton 増の 9 百万 ton となった。化学製品事業は、売上高が同 5%増の 505.90 億 THB、純利益が同 18%減の 97.62 億 THB。販売量や製品価格が改善したため増収となったが、高密度ポリエチレンとナフサの価格差の縮小により利鞘が減り減益となった。パッケージング事業は、売上高が同 12%増の 207.41 億 THB、純利益は同 15%増の 7.72 億 THB となった。印刷用紙の平均価格は低下したものの、アセアン諸国向けを中心に輸出量が同 8%増加。子会社のベトナム・ビナクラフトペーパー社が寄与した。タイ国内でも冷凍チキンとフルーツの輸出の伸びを受け、包装材の出荷が伸びた。

### How do we view this?

同社は、タイ国内のセメントおよびセメント需要は引き続き弱いものの、アセアン諸国の需要は引き続き伸びると見込んでいる。また同社は IHI と協力して次世代バイオ燃料として期待される微細藻類を使った燃料の実証実験を行うと発表。量産技術の確立や生産コスト低減といった課題に取り組み、約 2 年間の実験を経て 2020 年に航空機用の燃料として実用化することを目指す。2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 6.4%増の 4,503.88 億 THB、営業利益が同 9.8%減の 531.15 億 THB、純利益が同 2.0%減の 549.83 億 THB である。

### 業績推移

※参考レート 1THB=3.48円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高 (百万THB)	487,545	439,613	423,442	450,388	462,762
純利益 (百万THB)	33,615	45,400	56,084	54,983	54,970
EPS (THB)	28.0	37.8	46.7	45.8	44.6
PER (倍)	17.07	15.64	14.38	14.38	14.38
BPS (THB)	147.7	171.8	200.0	227.5	251.9
PBR (倍)	3.24	2.78	2.39	2.10	1.90
配当 (THB)	12.5	16.0	19.0	19.4	19.3
配当利回り (%)	2.62	3.35	3.97	4.06	4.04

(※)データは直近値、FはBloomberg集計による市場予想

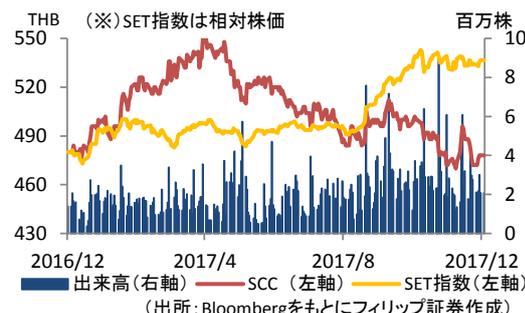
 配当予想(THB) **19.40** (予想はBloomberg)  
 終値(THB) **478.00** 2017/12/8

### 会社概要

1913年に創業したタイのセメント製造大手企業であり、タイ王室管理局が出資している。セメント事業のほか、化学製品、紙、建築素材、流通と5つの事業を主に展開する。セメント事業ではセメント・コンクリート・コンクリート製品・ホワイトセメントの製造・供給や、耐火物設置などの技術サービスの提供やコンサルティングをしており、世界で最もセメントを輸出する会社の1つでもある

### 企業データ(2017/12/12)

ベータ値	1.64
時価総額(百万THB)	191,867
企業価値=EV(百万THB)	295,928
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	753.70



### 主要株主(2017/12)

1.Crown Property Bureau	30.76
2.Stock Exchange of Thailand	7.72
3.State Street Corp	6.54

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

### アナリスト

増淵 透吾  
 togo.masubuchi@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: フィリップ証券 リサーチ部 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

公益社団法人 日本証券アナリスト協会検定会員補 増淵 透吾

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。