

ランド・アンド・ハウジズ(LHn)

56.8%の大幅増益、2018/12 期には巨額のプロジェクト 開発と投資を計画

タイ | 不動産・投資 | 業績レビュー

BLOOMBERG LH | REUTERS LH.BK

- 2017/12 期 3Q (7-9 月) は、受注金額は前年同期比 2.2%減の 67.29 億 THB、売上高が同 46.6%増の 91.90 億 THB、純利益が 56.8%増の 31.25 億 THB となった。
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 14.8%増の 343.45 億 THB、当期利益が同 3.8%増の 89.42 億 THB。
- 2018/12 期に 363 億 THB にのぼる開発プロジェクトと 130 億 THB の投資を計画。

What is the news?

2017/12 期 3Q (7-9 月) は、受注金額は前年同期比 2.2%減の 67.29 億 THB、売上高が同 46.6%増の 91.90 億 THB、コア営業利益が同 50.3%増の 21.62 億 THB、純利益が 56.8%増の 31.25 億 THB となった。受注物件数は 960 件となり、引き渡し済み物件は 1,204 件となった。売上高利益率が 36.1%と前年同期の 35.6%から 0.6%改善したことや、関連会社 LH フィナンシャル・グループの新規株式発行に伴い計上された有価証券評価差益の 11.35 億 THB などにより大幅な増益となった。

受注金額の内訳は、一戸建・土地が前年同期比 8.2%減の 48.15 億 THB で全体の 71%を占めている。一方、タウンハウスは同 2.1 倍の 8.58 億 THB と大幅増になった。マンションが同 14.1%減の 10.56 億 THB となった。セグメント別の純利益は、不動産事業が前年同期比 9.7%増の 18.25 億 THB、レンタル&サービス事業が▲49 百万 THB と前年同期の 53 百万 THB から赤字転落、投資などを含むその他事業が同 3.2 倍の 16.62 億 THB であった。2017/9 末時点で同社が抱えているプロジェクトは 68 件で、総資産価値は 594.50 億 THB である。なお、2017/9 時点の受注残高は 122.41 億 THB で、2017/12 期から 2019/12 期にかけて売上計上される予定である。

How do we view this?

2017/12 通期の会社計画は、受注金額が前期比 8.7%増の 260 億 THB、販売収益が同 13.3%増の 310 億 THB、賃料収入が同 24.2%増の 24.2%増の 31 億 THB、関連会社からの収益が 33 億 THB である。同社は 1/17 に 2018/12 期の会社計画を公表。受注金額を 310 億 THB、販売収益を 330 億 THB、賃料収入を 37 億 THB、関連会社からの収益を 33 億 THB とした。18 案件のプロジェクトを開発する計画で、投資額は 2017/12 通期計画の 3.6 倍にあたる 363 億 THB にのぼる。また、用地ストックの拡大や賃貸用不動産の取得のために 130 億 THB の投資を行うことや、米国の賃貸用不動産物件の取得なども計画している。2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 14.8%増の 343.45 億 THB、当期利益が同 3.8%増の 89.42 億 THB。

業績推移

※参考レート 1THB=3.47円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万THB)	28,316	26,259	29,908	34,345	35,132
当期利益(百万THB)	8,423	7,920	8,618	8,942	9,078
EPS(THB)	0.74	0.67	0.72	0.76	0.76
PER(倍)	11.50	11.50	11.50	11.50	11.50
BPS(THB)	3.90	3.89	3.98	4.16	4.27
PBR(倍)	2.95	2.96	2.89	2.76	2.69
配当(THB)	0.65	0.60	0.65	0.71	0.66
配当利回り(%)	5.65	5.22	5.65	6.17	5.74

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

フィリップ証券株式会社

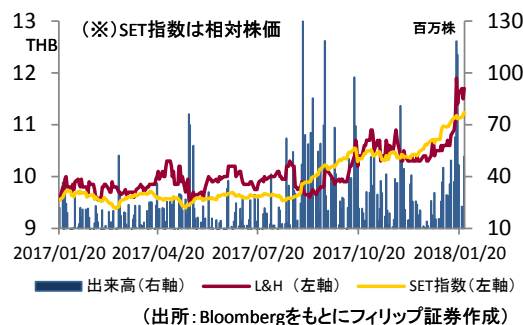
配当予想 (THB) **0.71** (予想はBloomberg)
終値 (THB) **11.50** 2018/1/26

会社概要

1983年創業。タイ最大の住宅開発会社。一戸建ての家屋をはじめ、タウンハウス、コンドミニアムなどの住宅開発を手掛ける。バンコク近郊や、チェンマイ、チェンライ、コーンケン、ナコーンラーチャーシーマー、ウドンターニー、ホアヒン、ブーケット、マハーサーラカーム、アユタヤなど、タイのほとんどの主要都市で事業を展開している。また同社は、自社で建築、工事、設計、建設チームを運営し、顧客仕様の設計や注文に対応できる体制を持つ。

企業データ(2018/1/26)

ベータ値	0.91
時価総額(百万THB)	138,617
企業価値=EV(百万THB)	178,929
3ヵ月平均売買代金(百万THB)	346.64



主要株主 (2018/1)

株主	(%)
1.Asavabhokhin Anant	23.93
2.Stock Exchange of Thailand	16.73
3.GIC Private Limited	16.17

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

増淵 透吾

togo.masubuchi@phillip.co.jp
+81 3 3666 0707

庵原 浩樹

hiroki.i.hara@phillip.co.jp
+81 3 3666 6980

ランド・アンド・ハウジズ(LHn)

2018年1月26日

【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。