

ユナイテッド・トラクターズ (UNTR)

今期は本格回復で大幅な増収増益の見通し

フィリップ証券株式会社

インドネシア | 鉱業関連サービス | 業績レビュー

BLOOMBERG UNTR:IJ | REUTERS UNTR:JK

- 2017/12 期 1H (1-6 月) は、売上高が前年同期比 30%増の 29 兆 4,310 億 IDR、売上総利益が同 51%増の 6 兆 2,490 億 IDR。
- 1H の重機の販売台数、石炭の生産が増加し、表土除去の業務拡大、石炭販売価格の上昇などが寄与。販売拡大、利益率改善などから純利益は過去最高を更新した。
- 2017/12 通期市場予想は、売上高が前年同期比 25.4%増の 57 兆 1,050 億 IDR、営業利益は同 38.2%増の 9 兆 2,689 億 IDR、純利益は同 41.8%増の 7 兆 952 億 IDR の見通し。

What is the news?

2017/12 期 1H (1-6 月) は、売上高が前年同期比 30%増の 29 兆 4,310 億 IDR、売上総利益が同 51%増の 6 兆 2,490 億 IDR となった。重機の販売台数、石炭の生産が増加し、表土除去の業務拡大、石炭販売価格の上昇などが寄与した。また、純利益は販売拡大、利益率の改善などから同 85%増の 3 兆 4,230 億 IDR と過去最高を更新した。

1H の事業セグメント別では、建機事業がコマツの重機の販売台数が前期比 69%増の 1,751 台と前年同期の 1,036 台から大幅に増加。交換部品やメンテナンス・サービスの売上高は同 16%増の 3.2 兆 IDR となった。この結果、建機事業の売上高は同 63%増の 11 兆 1,940 億 IDR となった。主力の採掘請負事業は子会社の PT Pamapersada Nusantara (PAMA) を通じて事業を行っており、石炭生産で 5,200 万トン、3.6 億立方 cm の表土除去により売上高が同 15%増の 13 兆 2,510 億 IDR と 2 桁増となった。一方、採掘事業は輸出減の影響などから石炭販売量が同 18%減の 360 万トンとなったが、石炭販売価格の上昇により採掘セグメントの売上高は同 24%増の 3 兆 9,600 億 IDR となった。また、建機請負事業は売上高が同 9%増の 1 兆 260 億 IDR となった。事業別売上構成比は、採掘請負事業が 45%と大半を占め、次いで建機事業が 38%、採掘事業 13%となっており、このほか建機請負事業が 4%となっている。

How do we view this?

2017/12 通期の市場予想は売上高が前年同期比 25.4%増の 57 兆 1,050 億 IDR、営業利益は同 38.2%増の 9 兆 2,689 億 IDR、純利益は同 41.8%増の 7 兆 952 億 IDR の見通しである。

業績推移

※参考レート 1IDR=0.835円(2017/10/27終値時点)

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(十億IDR)	53,141	49,347	45,539	57,105	63,804
当期純利益(十億IDR)	5,361	3,853	5,002	7,095	8,120
EPS (IDR)	1,437	1,033	1,341	1,890.98	2,184.51
PER (倍)	22.74	31.63	24.37	17.28	14.96
BPS (IDR)	9,815.51	10,165.78	10,954.04	11,349.81	12,571.98
PBR (倍)	3.33	3.21	2.98	2.88	2.60
配当 (IDR)	740	691	536	738.87	925.39
配当利回り(%)	2.26	2.11	1.64	2.26	2.83

(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)

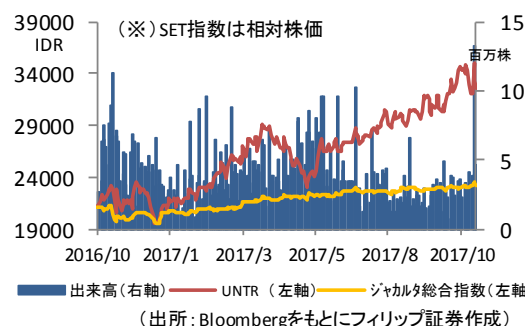
配当予想 (IDR) 738.87 (予想はBloomberg)
終値 (IDR) 32,675 2017/10/27

会社概要

1972年創業のインドネシア最大の建機販売会社でコマツなどの世界的なブランドを扱う。1989年に上場。自動車大手のアストラ・インターナショナルの子会社である。販売ネットワークとして、19支店を含め22のサポートセンターや11カ所の事務所をインドネシア国内の22州で展開している。コマツの他、UD Trucks、Scania、Bomag、コマツフォークリフト、タダノなどをブランテーション、建設、林業、採掘、輸送向けなどに供給している。

企業データ (2017/10/27)

ベータ値	1.24
時価総額(10億IDR)	121,882
企業価値=EV(10億IDR)	108,808
3ヵ月平均売買代金(百万IDR)	90,564



主要株主 (2017/10)

	(%)
1.PT ASTRA INTERNATIONAL TBK	59.50
2.FRANKLIN RESOURCES	2.02
3.VANGUARD GROUP	2.01

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

庵原 浩樹

hiroki.ihara@phillip.co.jp

+81 3 3666 6980

増淵 透吾

togo.masubuchi@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

【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。