

ウィルマー・インターナショナル(WLIL)

主力市場の中国で上場する検討、通期は増収増益へ

フィリップ証券株式会社

シンガポール | 農業 | 業績レビュー

BLOOMBERG WIL:SP | REUTERS WLIL.SI

- 2017/12 期 2Q (4-6 月) は、売上高が前年同期比 13.2% 増の 105.99 億 USD となった。粗パーム油価格が上昇に転じ、関連製品の収益が改善し全体の業績に大きく寄与した。EBITDA が同 3.07 億 USD と前年同期の 4,103.8 万 USD から大幅に増加し、純利益が 6,020 万 USD と前年同期の▲2.2 億 USD から黒字に転じた。
- 油糧種子・穀物事業（油糧種子、穀物および消費関連商品の生産・加工）が大幅に増益、主力のトロピカルオイル事業（パームの栽培とパームオイルの精製事業）や製糖事業の減益を補った。
- 2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 5.6% 増の 437.33 億 USD、純利益が同 20.2% 増の 11.68 億 USD である。

What is the news?

2017/12 期 2Q は、売上高が前年同期比 13.2% 増の 105.99 億 USD となった。粗パーム油価格が上昇に転じ、関連製品の収益が改善し全体の業績に大きく寄与した。EBITDA が同 3.07 億 USD と前年同期の 4,103.8 万 USD から大幅に増加し、純利益が 6,020 万 USD と前年同期の▲2.2 億 USD から黒字に転じた。パーム油の栽培から精製・加工までを手がけるトロピカルオイル事業の利益は大幅に減収となったが、油糧種子・穀物の生産が好調で、同セグメントは前年同期の赤字から黒字に転じた。

セグメント別税引き前の利益では：①主力のトロピカルオイル事業（パームの栽培とパームオイルの精製事業）が前年同期比 68.1% 減の 5,953.1 万 USD となった。パーム油の生産量が増加したが、売買コストの増加などから利益を圧迫した。②油糧種子・穀物事業は同 6,113.5 万 USD と前年同期の▲3.43 億 USD から黒字に転じた。前年同期の一時的な損失がなくなったことが今期の業績に寄与した。また、穀物などの粉砕量も増加しており、売上高に寄与した。③製糖事業の損益は▲1.06 億 USD と前年同期の▲7,871 万 USD から赤字が拡大した。工場の定期修繕が製糖ビジネスに大きな影響を与えたほか、精製事業も低調だった。

How do we view this?

同社は中国での株式上場を検討していることを明らかにした。中国市場の売上高は約 200 億 USD に上り、2016 年の売上高の半分近くを占めている。報道によれば、上場の可能性について「まだ検討段階にある」としたうえで、「この発表の時点では、上場するかどうかは未確定だ」と説明した。今後の動向に注目したい。2017/12 通期の市場予想は売上高が前期比 5.6% 増の 437.33 億 USD、純利益が同 20.2% 増の 11.68 億 USD である。

業績推移

※参考レート 1USD=109.04円

事業年度	2014/12	2015/12	2016/12	2017/12F	2018/12F
売上高(百万USD)	43,084	38,776	41,401	43,733	45,527
純利益(百万USD)	1,156	1,022	972	1,168	1,263
EPS(USD)	0.18	0.16	0.15	0.19	0.20
PER(倍)	12.78	14.46	15.42	12.17	11.57
BPS(USD)	2.31	2.28	2.29	2.43	2.56
PBR(倍)	1.00	1.01	1.01	0.95	0.90
配当(SGD)	0.06	0.06	0.05	0.06	0.07
配当利回り(%)	1.90	1.90	1.58	1.90	2.22

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

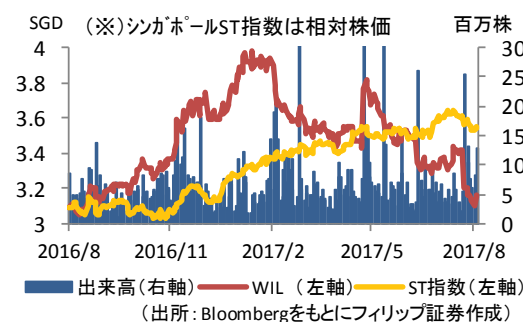
配当予想 (SGD) **0.06** (予想はBloomberg)
 終値 (SGD) **3.16** 2017/8/23

会社概要

1991年に設立したシンガポールの大手アグリビジネス企業。油ヤシの栽培、食用油精製、油糧種子粉碎、砂糖製粉・精製、特殊油脂・油脂化学・バイオディーゼル・化学肥料の製造、穀物加工・販売を主に展開。輸送用に液体貨物船も保有している。また、世界50以上の国・地域で450拠点の生産工場を展開している。

企業データ(2017/8/23)

ベータ値 0.95
 時価総額(百万SGD) 20,174
 企業価値(百万SGD) 29,204
 3か月平均売買代金(百万SGD) 25.35



主要株主(2017/8)

(%)

- Archer-Daniels-Midland CO 24.27
- Kuok Brothers SDN BHD 18.57
- Longhlin Asia Limited 5.25

(出所: Bloombergをもとにフィリップ証券作成)

袁鳴

ming.yuan@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: 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

フィリップ証券 リサーチ部 アナリスト 袁 鳴

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。