2020 年 9 月 23 日

PhillipCapital
Your Partner In Finance
フィリップ証券株式会社

# CP オール（CPALLn）

## ネットで注文し、店舗での受取りと宅配を選択できるサービスを推進。タイのセブンイレブン全店を宅配拠点へ

タイ | 食品・医薬品小売 | 業績フォロー

BLOOMBERG CPALL:TB | REUTERS CPALL.BK

- 2020/12期2Q（4-6月）は、売上高が前年同期比10.6%減、粗利率が同1.0%ポイント低下、純利益が同39.8%減の減収減益だった。
- コロナ禍への対応に伴う移動制限や夜間外出禁止令、アルコール販売禁止などにより既存店売上高が同20.2%減となった。
- ネットで注文し店舗受取りと宅配を選択できるサービスを推進。国内セブンイレブン全店を宅配拠点化すべく配達員2万人を採用方針。

**What is the news?**

8/11発表の2020/12期2Q（4-6月）は、売上高が前年同期比10.6%減の1,280.27億THB、粗利率が同1.0%ポイント低下の21.5%、純利益が同39.8%減の28.87億THBだった。今年6月末の新規出店数が3月末比106店増の12,089店へ拡大し、総費用（売上・サービス費用と販管費を含む）を同9.7%減に抑制したが、新型コロナウイルス感染拡大防止のための県を跨ぐ移動制限、外出自粛、夜間外出禁止令、アルコール販売禁止、およびソンクラーン（タイ正月）祭りの延期により既存店売上高が前年同期比20.2%減となったことが業績に響いた。買い物1回当たり支出額が同12.9%上昇したものの、1日平均当たり来店顧客数が同29.1%減となったことが既存店売上高の減少に繋がった。ただし、キャッシュ&キャリー事業は売上高および利益ともにほぼ横ばいで推移した。

セグメント別の業績は次の通り。①コンビニエンスストア事業（後払い支払いサービス、冷凍食品のプラントおよびベーカリー、並びに小売設備と教育サービスの提供などを含む）は、売上高が前年同期比 15.2%減の 796.22 億 THB、純利益が同 25.0%減の 54.84 億 THB。総売上高のうち、取引先サプライヤーとの共同キャンペーンに伴う販売プロモーション収益などを含む「その他収益」が同 1.7%増の 92.62 億 THB となった。② 「Siam Makro」のブランド下で展開するキャッシュ＆キャリー事業は、売上高が同 1.5%減の 512.30 億 THB、純利利益が同 0.4%減の 11.80 億 THB だった。

**How do we view this?**

同社は新型コロナウイルス流行以降の消費者の購買意意識・行動の変化に対応して事業戦略を転換。顧客がスマホアプリから様々な商品をネット上で注文し、セブンイレブン店舗で容易かつ迅速に受け取れるようにするため、ネットと店舗を連携させて購買を促進させるO2O（Online-to-Offline）の仕組みを強く進めている。更に、宅配サービスと店舗での受取りを選択できる利便性の高さも備えており、同社は、タイのセブンイレブン全店を宅配サービス拠点化すべく配達員を2万人採用する方針を示している。コロナ禍を通じて顧客利便性の高い事業モデルの企業として生まれ変わりつつあると言えよう。2020/12通期市場予想は、売上高が前期比0.1%増の5,513.17億THB、当期利益が同14.3%減の191.54億THB。

**業績推移**　※参考レート 1THB=3.33円

| 事業年度 | 2017/12 | 2018/12 | 2019/12 | 2020/12F | 2021/12F |
|---|---|---|---|---|---|
| 売上高(百万THB) | 471,069 | 508,212 | 550,900 | 551,317 | 601,744 |
| 当期利益(百万THB) | 19,907 | 20,929 | 22,343 | 19,154 | 22,846 |
| EPS（THB） | 2.14 | 2.22 | 2.38 | 2.13 | 2.52 |
| PER（倍） | 28.97 | 27.93 | 26.05 | 29.11 | 24.60 |
| BPS（THB） | 8.39 | 9.44 | 10.44 | 11.02 | 12.31 |
| PBR（倍） | 7.39 | 6.57 | 5.94 | 5.63 | 5.04 |
| 配当(THB) | 1.10 | 1.20 | 1.25 | 1.07 | 1.25 |
| 配当利回り（%） | 1.77 | 1.94 | 2.02 | 1.72 | 2.02 |

（出所：Bloombergをもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg）

| | | |
|---|---|---|
| 配当予想(THB) | 1.07 | （予想はBloomberg） |
| 終値(THB) | 62.00 | 2020/9/22 |

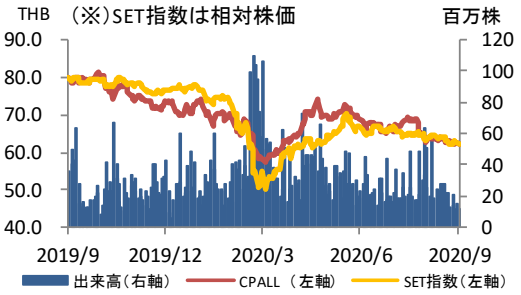
**会社概要**

1988年にタイ最大のコングロマリットであるチャルーン・ポーカパン・グループにより設立。タイ唯一のセブンイレブン運営事業者。1989年に米国のセブンイレブンからエリアライセンス契約を締結し、タイ初のセブンイレブン店舗がバンコクのパッポン通りにオープンした。コンビニエンスストア事業のほか「Siam Makro」ブランドのキャッシュ&キャリー事業、およびその他事業（後払い支払いサービス、冷凍食品のプラントおよびベーカリー、並びに小売設備と教育サービスの提供を含む）を展開している。

2019/12末時点で、タイ国内で11,712店舗を展開。1,714店舗がタイ石油公社（PTT）のガソリンスタンドに併設されている。バンコク周辺には5,107店舗、地方には6,605店舗がある。運営形態では、直営が5,215店舗、店舗事業パートナー（SBP）およびサブライセンスが6,497店舗である。

**企業データ（2020/9/23）**

| | |
|---|---|
| ベータ値 | 0.79 |
| 時価総額(百万THB) | 550,215 |
| 企業価値=EV(百万THB) | 748,381 |
| 3ヵ月平均売買代金(百万THB) | 1,601.9 |




（出所：Bloombergをもとにフィリップ証券作成）

**主要株主**（2020/9）　（%）

| | |
|---|---|
| 1.CP MERCHANDISING CO LTD | 31.08 |
| 2.STOCK EXCHANGE OF THAILAND | 9.33 |
| 3.ステート・ストリート | 4.16 |

（出所:Bloombergをもとにフィリップ証券作成）


**アナリスト**

笹木 和弘

+81 3 3666 6980

kazuhiro.sasaki@phillip.co.jp

【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、国際公認投資アナリスト 笹木和弘
リサーチ部 李 一承

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。