

# キャピタル A ブルハド(CAPI)

取引所が「経営難企業(PN17)」の指定を解除。構造改革とともに事業再編後の 5 つのコア事業で再出発へ  
マレーシア | 航空貨物輸送 | 業績フォロー

BLOOMBERG CAPITALA | REUTERS CAPI.KL

- 2026/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 1.5%増、EBITDA が同 2.8%減、純利益が構造改革に伴う戦略的費用計上から 58%減。
- 事業セグメント別の売上高は、整備・修理・点検を行う ADE 部門が前年同期比 7%増、物流の Teleport 部門が同 20%増と堅調に推移。
- 格安既往空会社の「エアアジア」分離に伴う債務削減により、取引所より「経営難企業 (PN17)」の指定が解除された。

## What is the news?

5/18 発表の継続事業ベースの 2026/12 期 1Q (1-3 月) は、売上高が前年同期比 1.5%減の 767 百万 MYR、EBITDA が同 2.8%減の 99 百万 MYR、純利益が同 58%減の 25 百万 MYR だった。事業再編後の構造改革に伴う戦略的費用計上で最終減益だったものの、再編後の事業の柱と位置付ける整備関連部門が堅調に推移した。

1Q の主な事業セグメント別の業績 (継続事業ベース) は以下の通り。  
①整備、修理、点検のサービスプロバイダーであるアジア・デジタル・エンジニアリング (ADE) 部門は、売上高が前年同期比 7%増の 222 百万 MYR、EBITDA が 8%増の 43 百万 MYR。ベースメンテナンスとラインメンテナンスの増加に加え、検査所要時間の削減を中心としたコスト管理が奏功した。②傘下の Teleport が担うロジスティクス (物流) 部門は、売上高が同 20%増の 309 百万 MYR、EBITDA が同横ばいの 22 百万 MYR。③消費者向けアプリの「Airasia.com」プラットフォームの Airasia Move 部門は、売上高が同 6%減の 120 百万 MYR、EBITDA が同 13%減の 12 百万 MYR。④エアアジア・ネクスト部門は、決済ビジネス関連の BigPay の損失抑制のための戦略的な調整もあり、売上高が同 4%減の 66 百万 MYR、EBITDA が同 17%減の 29 百万 MYR。⑤機内食サービスの Santan 部門は売上高が同 4%減の 50 百万 MYR、EBITDA が 67%減の 2 百万 MYR だった。

## How do we view this?

同社は 5/20、上場先のマレーシア証券取引所から「経営難企業 (PN17)」の指定を解除された。格安航空会社 (LCC) である「エアアジア」の分離による債務削減が認められた。取引所は 2022 年、キャピタル A を経営難の企業を対象とする「PN17」に指定していた。新型コロナウイルス禍に伴う業績悪化で債務が膨らみ、監査法人から事業継続に懸念があるとされたためだ。同社は航空事業を関連会社に売却して債務を減らし、減資で財務をスリム化する再編を実施。取引所に PN17 の解除を申請していた。航空事業の分離後、物流や航空機整備、オンライン旅行業など、航空関連のサービス業企業として再出発した。仏エールフランス航空の整備を請け負うなど、外部顧客を増やし収入拡大を目指している。

同社は航空事業のカーブアウト (分離) 後、ADE、Teleport、AirAsia Move、AirAsia Next、Santan を 5 つのコア事業と位置付け、Santan 部門において AirAsia を超えた第三者航空会社への展開も進めている。

## 業績推移

※参考レート 1MYR=40.29円

| 事業年度         | 2023/12 | 2024/12 | 2025/12 | 2026/12F | 2027/12F |
|--------------|---------|---------|---------|----------|----------|
| 売上高 (百万MYR)  | 1,290   | 1,709   | 1,866   | 3,404    | 3,654    |
| 当期利益 (百万MYR) | 301     | -501    | 13,018  | 90       | 172      |
| EPS (MYR)    | 0.05    | -0.21   | 1.65    | 0.01     | 0.04     |
| PER (倍)      | 4.80    | -       | 0.25    | 43.50    | 10.88    |
| BPS (MYR)    | -2.07   | -2.03   | 0.22    | 0.26     | 0.30     |
| PBR (倍)      | -       | -       | 1.89    | 1.67     | 1.45     |
| 配当 (MYR)     | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00     | -        |
| 配当利回り (%)    | 0.00    | 0.00    | 0.00    | 0.00     | -        |

(出所: Bloomberg 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 (MYR) **0.00** (予想はBloomberg)  
終値 (MYR) **0.435** 2026/6/2

## 会社概要

ワナー・ミュージックのアジア地域役員だったトニー・フェルナンデス氏が2001年に創業。

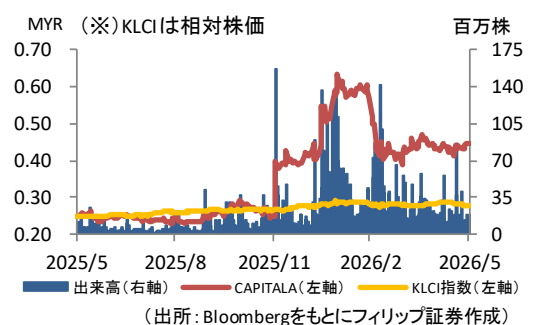
2022年1月に社名を「エアアジア・グループ」から「キャピタルA」に変更し、デジタル事業への進出を本格化。

マレーシアのクアラルンプール国際空港を拠点とする世界屈指の規模のLCC (格安航空会社) の航空事業は、関連会社に売却して債務を減らし、減資で財務をスリム化する再編を実施。2026年1月に分離 (カーブアウト) が完了し、債務減免の寄与もあり、2026年5月にマレーシア証券取引所から経営難企業 (PN17) の指定解除が発表された。

事業再編後の同社グループは、①整備、修理、点検のサービスプロバイダーである「アジア・デジタル・エンジニアリング (ADE) 部門」、②傘下の Teleport が担う「ロジスティクス (物流) 部門」、③消費者向けアプリの「Airasia.com」プラットフォームの「Airasia Move部門」、④ブランド・ライセンス事業やAI (人工知能) 駆動のイノベーションに注力する「エアアジア・ネクスト部門」、⑤機内食サービスの「Santan部門」の5事業部門セグメントから構成される。

## 企業データ (2026/6/3)

|                   |       |
|-------------------|-------|
| ベータ値              | 1.56  |
| 時価総額 (百万MYR)      | 1,945 |
| 企業価値=EV (百万MYR)   | 3,031 |
| 3ヵ月平均売買代金 (百万MYR) | 14.8  |



## 主要株主 (2026/6)

|                         | (%)   |
|-------------------------|-------|
| 1.TUNE AIR SDN BHD      | 11.55 |
| 2.TUNE LIVE SDN BHD     | 11.38 |
| 3.POSITIVE BOOM LIMITED | 7.44  |

(出所: Bloomberg をもとにフィリップ証券作成)

## リサーチ部

笹木 和弘

kazuhiro.sasaki@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認定アナリスト、国際公認投資アナリスト 笹木和弘

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る場合があります。当資料に記載されている内容は投資判断の参考としてレポートの作成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、フィリップ証券も、本レポートの作成者も、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、転載することを禁じます。

<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）」に基づく表示>

・フィリップ証券または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。