

# シンガポール航空(SIAL)

乗客数増加、乗客売上高も堅調に伸び、通期も大幅増益へ

フィリップ証券株式会社

## シンガポール | 輸送 | 業績プレビュー

BLOOMBERG SIA:SP | REUTERS SIAL.SI

- 2018/3 期 1Q (4-6 月) は、売上高が前年同期比 5.6%増の 38.64 億 SGD、営業利益が同 45.6%増の 2.8 億 SGD となった。一方、子会社の SIA エンジニアリングにおいて前年同期の株式売却益がなくなったため、純利益が同 8.4%減の 2.35 億 SGD となった。
- 傘下の LCC であるシルクエアの乗客数や乗客売上高が何れも好調だったが、コストの高騰で営業利益が大幅に減少した。グループ全体の乗客数は前年同期比 6.6%増の 814.1 万人、乗客売上高が同 7.6%増の 310.64 億 SGD と堅調だった。
- 2018/3 通期の市場予想は、売上高が前期比 2.8%増の 152.82 億 SGD、当期利益が同 27.2%増の 4.58 億 SGD である。

### What is the news?

2018/3 期 1Q は、売上高が前年同期比 5.6%増の 38.64 億 SGD、営業利益が同 45.3%増の 2.8 億 SGD となった。傘下の LCC であるシルクエアの乗客数や乗客売上高が何れも好調だったが、コストの高騰で営業利益が大幅に減少した。一方、旅客事業及びカーゴ（航空貨物）事業が堅調に推移した。また、子会社の SIA エンジニアリングにおいて前年同期の株式売却益がなくなったため、純利益が同 8.4%減の 2.35 億 SGD となった。

1Q の事業部門別の営業利益は、SIA（シンガポール航空）が前年同期比 22.3%増の 2.41 億 SGD、SIA エンジニアリングが 1,800 万 SGD と前年同期の▲200 万 SGD から黒字に転じた。LCC のシルクエアは同 74.1%減の 700 万 SGD と低調だった。SIA カーゴは 600 万 SGD と前年同期の▲3,400 万 SGD から黒字になった。

グループ全体の乗客数は前年同期比 6.6%増の 814.1 万人、乗客売上高が同 7.6%増の 310.64 億 SGD と堅調。SIA の旅客事業では、乗客数は前年同期比 3.0%増の 477.1 万人、乗客売上高が同 4.7%増の 231.76 億 SGD/km と堅調だった。シルクエアの旅客事業では、乗客数は同 12.4%増の 111.7 万人、乗客売上高が同 13.8%増の 19.49 億 SGD/km と好調だった。SIA カーゴにおいて、荷物の積載量は同 3.9%増の 3.18 億 kg となった。

### How do we view this?

同社は 11 月にシンガポールと長崎を直接結ぶチャーター便を 2 往復運航する計画。訪日客と長崎からの日本人の海外旅行客の需要獲得を目指している。将来には定期路線の実現となるか動向が注目される。2018/3 通期の市場予想は、売上高が前期比 2.8%増の 152.82 億 SGD、当期利益が同 27.2%増の 4.58 億 SGD である。

### 業績推移

※参考レート 1SGD=83.20円

事業年度	2015/3	2016/3	2017/3	2018/3F	2019/3F
売上高(百万SGD)	15,566	15,238	14,868	15,282	15,711
純利益(百万SGD)	367	804	360	458	453
EPS(SGD)	0.31	0.69	0.31	0.40	0.37
PER(倍)	32.65	14.67	32.65	25.30	27.35
BPS(SGD)	10.66	10.96	11.07	11.18	11.40
PBR(倍)	0.95	0.92	0.91	0.91	0.89
配当(SGD)	0.22	0.45	0.20	0.25	0.24
配当利回り(%)	2.17	4.45	1.98	2.47	2.37

(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)

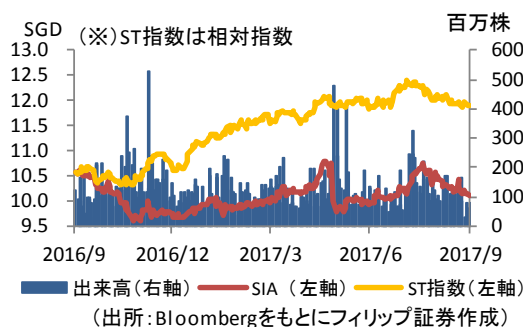
配当予想(SGD) **0.25** (予想はBloomberg)  
 終値(SGD) **10.12** 2017/9/22

### 会社概要

アジアのリーディング航空会社として、航空輸送をはじめ、エンジニアリング、空港運営、パイロットのトレーニング、チャーター、ツアー販売を展開しており、アジア・欧州・米国・南西太平洋・アフリカ地域で運航している。

### 企業データ(2017/9/22)

ベータ値 0.5547  
 時価総額(百万SGD) 11,967  
 企業価値=EV(百万SGD) 11,078  
 3ヵ月平均売買代金(千SGD) 11,675



### 主要株主(2017/9)

(%)  
 1. Temasek Holdings (Pte) Ltd 55.61  
 2. BlackRock 1.67  
 3. Dimensional Fund Advisors LP 1.12

(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成)

### アナリスト

袁鳴  
 ming.yuan@phillip.co.jp  
 +81 3 3666 0707  
 庵原 浩樹  
 hiroki.ihara@phillip.co.jp  
 +81 3 3666 6980

# シンガポール航空 (SIAL)

2017年9月22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: 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。