

タイ空港公社(AOTn)

観光回復を背景に6月の同社各空港の業績が堅調

フィリップ証券株式会社

タイ | 輸送支援サービス | 業績レビュー

BLOOMBERG AOT:TB | REUTERS AOT.BK

- 2017/9 期 3Q (4-6 月) は、売上高が前年同期比 7.40%増の 135.03 億 THB、その他収入を含む総収入が同 5.24%増の 138.95 億 THB となった。純利益は同 7.86%増の 53.98 億 THB となった。
- 主力の航空分野、非航空分野が何れも増収と堅調だった。タイ国内の観光業の回復を背景に、国内・海外の旅行客数が増加、航空便数も大幅に増えた。
- 2017/9 通期の市場予想は売上高が前期比 8.1%増の 550.70 億 THB、純利益が同 10.4%増の 216.07 億 THB である。

What is the news?

2017/9 期 3Q は、売上高が前年同期比 7.40%増の 135.03 億 THB、その他収入を含む総収入が同 5.24%増の 138.95 億 THB となった。純利益は同 7.86%増の 53.98 億 THB となった。タイ国内の観光業の回復を背景に、国内・海外の旅行客数が増加、航空便数も大幅に増えた。また、LCC の増便により、中間所得層の旅行需要も拡大し航空業界に追風となった。主力の航空分野、非航空分野が何れも増収と堅調だった。

両分野の 6 事業は全て増収。航空関連分野は前年同期比 6.16%増の 75.67 億 THB となった。内訳では、主力の旅客サービス事業が同 6.45%増の 57.21 億 THB、着陸&駐機事業が同 5.33%増の 16.43 億 THB、飛行機サービス事業が同 4.53%増の 2.02 億 THB となった。また、非航空関連分野の売上高は同 9.04%増の 59.35 億 THB と堅調だった。そのうち、主力のコンセッション事業(※)は同 8.28%増の 36.57 億 THB、その他サービス事業は同 9.94%増の 17.24 億 THB、オフィス&不動産のレンタル事業は同 11.34%増の 5.54 億 THB と好調だった。

(※) コンセッション事業：空港、野球場、映画館など公共施設において、小売、外食などの営業権を与えられ行う事業。

How do we view this?

同社は、国内主要 6 空港の 6 月の利用者数が前年同月比 10.7%増の 982 万 6,105 人だったと発表した。利用者数の増加率は 5 ヶ月ぶりに 2 桁となった。2 割以上伸びた北部チェンライ空港を筆頭に、6 空港全て増加となった。2017/9 通期の市場予想は売上高が前期比 8.1%増の 550.70 億 THB、純利益が同 10.4%増の 216.07 億 THB である。

業績推移

※参考レート 1THB=3.2780円

事業年度	2014/9	2015/9	2016/9	2017/9F	2018/9F
売上高(百万THB)	37,586	43,969	50,962	55,070	60,667
純利益(百万THB)	12,220	18,728	19,571	21,607	24,336
EPS(THB)	0.86	1.31	1.37	1.51	1.70
PER(倍)	59.59	39.12	37.30	33.94	30.15
BPS(THB)	6.79	7.60	8.49	9.15	10.06
PBR(倍)	7.55	6.74	6.04	5.60	5.09
配当(THB)	0.34	0.65	0.68	0.72	0.80
配当利回り(%)	0.66	1.27	1.33	1.40	1.56

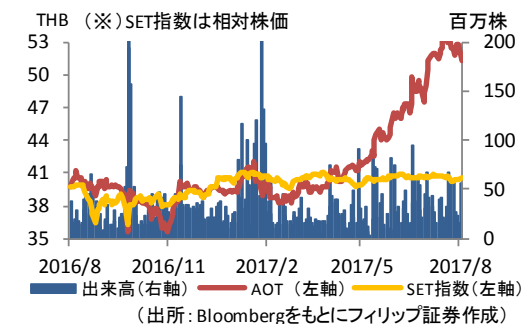
(出所: 会社公表資料をもとにフィリップ証券作成、F=予想はBloomberg)

 配当予想(THB) **0.72** (予想はBloomberg)
 終値(THB) **51.25** 2017/8/21

会社概要

1979年に創業、空港開発・管理を行っている。バンコクのスワンナプーム国際空港やドンムアン空港のほか、チェンマイ、チェンライ、ハッチャイ、ブーケットの 4 都市において空港を運営している。

企業データ(2017/8/21)

 ベータ値 0.81
 時価総額(百万THB) 732,142
 企業価値=EV(百万THB) 693,764
 3ヵ月平均売買代金(百万THB) 1,495


主要株主(2017/7)

 1. Finance Ministry 70.00 (%)
 2. Stock Exchange of Thailand 4.28 (%)
 3. State Street 2.52 (%)

アナリスト

袁鳴

ming.yuan@phillip.co.jp

+81 3 3666 0707

庵原 浩樹

hiroki.i.hara@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。