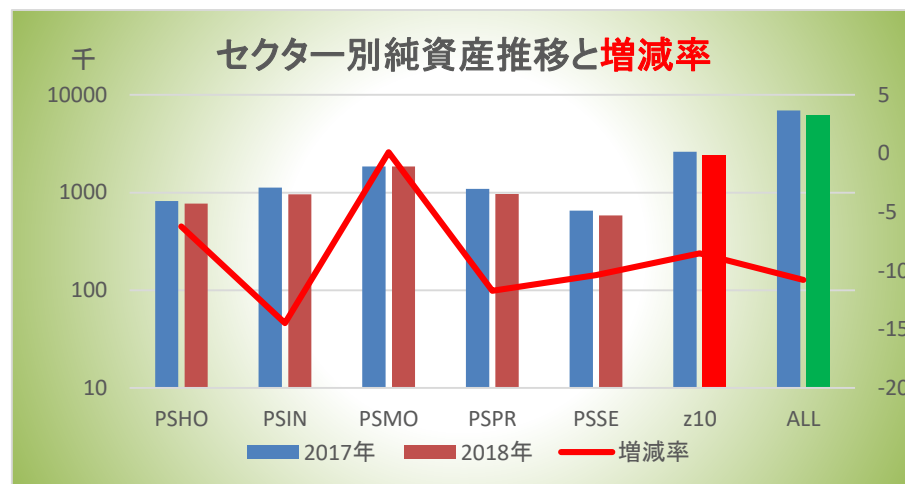
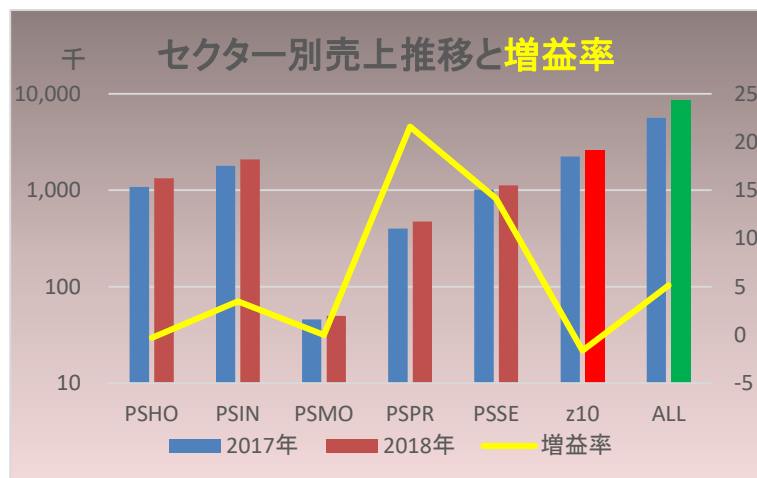


2018年決算の総決算

18年は24%増収、5%増益 純資産は10%減



2018年決算がほぼ出そろった。そこで指数採用銘柄を中心に18年決算の総点検を行った。まずは全体像。上記の左図はセクター別+10大財閥+全体の売り上げと最終利益の変化。右は純資産の変化だ。

業績推移は概ね良好で増収増益を達成したが、10大財閥(z10)、持ち株会社(PSHO)、産業(PSIN)、鉱業(PSMO)は増収ながら純益は横ばい、あるいは微減益だった。一方、2ケタ以上の増益となったのは不動産開発、金融、サービスの3セクターだ。

純資産はほぼすべてのセクターがマイナス。これはプロジェクトの増加に伴う、有利子負債の増加が主な原因だ。すなわち、利益成長の源泉となる先行投資によるものといえ、高く評価したい。

注>対象はセクター指数採用銘柄。PSMO(資源)は\$建て、それ以外はPHP建て。縦軸は対数表示。単位は百万Php

セクター別決算概要と今期見通し

シンボル	セクター名	社数	18年概要	19年見通し(By:Norman)
PSFI	金融	12	融資残高の拡大と資産増を背景に2ケタ増収益を達成。	1住宅主体に個人向けローンが業績をけん引する可能性高い。
PSHO	持ち株	16	消費財中心の価格上昇で大幅な増収だが、利益率低下で微減益を余儀なくされた。	地震被害が痛い第1四半期となったものの、大型プロジェクトが寄与し後半に盛り返す見通し。
PSIN	産業	31	売り上げは堅調に推移したものの、原油価格の上昇やペソ安の影響で利益は伸び悩む。	一転して原油価格の低下、ペソ高で好スタートを切る。コストが安定すれば大幅な増益を期待。
PSMO	資源	12	原油価格の上昇が直撃。福井損処理で赤字転落。	原油価格が安定すれば、大きく回復の見通し。
PSPR	開発	15	順調な資産増で大幅増収益を達成。	地震の影響は軽微。政府投資拡大も後押しし、連続最高益更新。
PSSE	サービス	27	堅調な個人消費に支えられ2ケタ増収益を記録。	前半は中間選挙効果で好調維持。後半も堅調な業績推移の見通し。

増収率ベスト10

symbol	name	index	増収率	2017	2018
DFNN	DFNN, Inc.	PSSE	270.15	259.883	961.948
DD	DoubleDragon Properties Corp.	PSPR	117	6611.91	14347.72
PNX	Phoenix Petroleum Philippines, Inc.	PSIN	98.93	44542.98	88610.77
CPG	Century Properties Group, Inc.	PSPR	59.59	6705.772	10701.88
BRN	A Brown Company, Inc.	PSPR	57.69	588.845	928.534
EEI	EEI Corporation	PSIN	48.43	14920.82	22147.42
PBB	Philippine Business Bank	PSFI	41.95	3881.47	5509.559
NOW	Now Corporation	PSSE	41.29	105.437	148.974
PPC	Pryce Corporation	PSIN	37.26	6722.16	9226.508
LC	Lepanto Consolidated Mining Company	PSMO	37.19	1553.854	2131.756

増収率トップはDFNN。NICO Capital Gaming Corporationをはじめ内外でゲーム関連会社の買収を進めているため。前期比3倍以上の増収となっている。

2位のDDはホテル事業の急拡大が寄与。19年以降はスーパー事業が上乗せの見通し。3位のPNXは新規ガス施設の稼働が寄与したもの。価格の安定している液化ガス需要は19年も堅調な見込み。

4位のCPGは期中での新規開発物件が貢献したもの。19年は4棟のビルが寄与し、連続しての大幅増収となる見通し。

5位のBRNはホテル、開発事業が伸びたため。19年は大型案件少なく横ばい程度か。

増益率ベスト10

symbol	name	index	増益率	2017	2018
MRP	Melco Resorts and Entertainment (Philippines) Corporation	PSSE	652.14	353.923	2662
ACR	Alsons Consolidated Resources, Inc.	PSIN	444.03	103.478	562.953
RWM	Travellers International Hotel Group, Inc.	PSSE	414.4	279.821	1439.404
DD	DoubleDragon Properties Corp.	PSPR	193.57	2526.36	7416.68
SSP	SFA Semicon Philippines Corporation	PSIN	148.53	1.832	4.553
SSI	SSI Group, Inc.	PSSE	121.04	275.262	608.434
PNX	Phoenix Petroleum Philippines, Inc.	PSIN	81.88	1521.423	2767.142
SBS	SBS Philippines Corporation	PSSE	73.45	101.26	175.639
CPG	Century Properties Group, Inc.	PSPR	72.05	649.925	1118.187
FPH	First Philippine Holdings Corporation	PSIN	57.99	12769	20174

1位のMRPはレジャー事業の好調に加え運用益の急増がけん引。19年は運用益減で減益見通し。

2位のACRはSarangani 発電所の新規寄与による。19年は新発電所がフル寄与するため連続増益の予想。

3位のRWMはホテル稼働率の向上や新規ホテルの貢献で最高益を更新。19年は10月開業のヒルトンがフル寄与し連続最高益の見通し。

4位のDDも新規ホテルの寄与大。19年も続伸の見通し。

5位の高付加価値製品へのシフトで利益率が大幅に改善。19年は半導体不況の影響もあり流動的。

純資産増ベスト10

symbol	name	index	2017	2018	増減率
PPG	Phinma Petroleum and Geothermal, Inc.	PSMO	86.812	155.332	78.93
2GO	2GO Group, Inc.	PSSE	2248.21	3633.386	61.61
PCOR	Petron Corporation	PSIN	86186	99619	15.59
PHEN	PHINMA Energy Corporation	PSIN	8371.448	9139.559	9.18
FGEN	First Gen	PSEI	2270.927	2464.188	8.51
OV	The Philodrill Corporation	PSMO	3299.372	3565.339	8.06
DAVIN	Da Vinci Capital Holdings, Inc.	PSIN	16.182	17.13	5.86
PX	Philex Mining Corporation	PSMO	23699.21	24731.78	4.36
PIP	Pepsi-Cola Products Philippines, Inc.	PSIN	9159.065	9445.456	3.13
AT	Atlas Consolidated Mining and Development Corporation	PSMO	35612.75	36391.2	2.19

1位のPPGは負債を5分の1に削減するなどの財務リストラ効果が絶大。19年は資源探査の状況により変化。

2位の2GOは運航船の購入に伴う資産増の影響。19年には大きな計画はなく現状維持の見通し。

3位のPCORはコンビニ事業強化や在庫増に伴うもの。19年も引き続き高水準の投資が続き、基調は拡大。

4位のPHENは燃料供給施設の建設に伴う増加。19年は投資一巡で横ばい圏を想定。

5位のFGENは積極的な発電設備投資による増加。19年にはLPGターミナル着工で、連続増の見通し。

PSEi採用30銘柄の18年決算

売り上げ

税引き後利益

純資産

symbol	name	増収率	2017	2018増益率	2017	2018	2017	2018増減率
AO	Ayala	13.48	242227.6	274881.5	10.42	49866.78	55065.11	469108.4 411092.4 -12.37
AEV	Abcitz Equity	24.28	150421.6	186942.8	6.69	29279.02	31238.8	217263.5 192270.9 -11.5
AGI	Alliance Global	1.22	136911.6	138580.6	-	-	-	-
ALI	Ayala Land	16.83	142297	166245.8	17.93	28165.66	33216.59	220221.2 192263.4 -12.7
AP	Abcitz Power	10.2	119391.3	131572.1	10.64	22988.43	25433.5	136576.7 123978.5 -9.22
BDO	BDO Unibank	21.57	147001	178714	16.13	28105	32639	328149 298340 -9.08
BPI	Bank of the Philippine Islands	10.57	71020	78524	2.61	22736	23329	251538 183551 -27.03
DMC	DMCI	2.65	80702.74	82842.86	-5.1	20915.47	19849.09	97079.46 93606.55 -3.58
FGEN	First Gen	15.84	1708.122	1978.689	53.48	208.154	319.485	2270.927 2464.188 8.51
GLO	Globe Telecom	11.75	135280.7	151172.8	23.48	15084.21	18625.94	73143.51 66557.74 -9
GTCAP	GT Capital	-10	239811	215825	-15.74	21251	17906	182287 173691 -4.72
ICT	International Container	11.26	1244.44	1385.78	20.27	207.72	249.82	2229.2 1872.57 -16
JFC	Jollibee Foods	21.35	135429.2	164347.8	16.47	6672.582	7771.335	49918.15 42581.98 -14.7
JGS	JG Summit	6.75	273445.5	291916	-29.41	39519.03	27897.5	367477.9 346419.5 -5.73
LTG	LT Group	23.39	67690.58	83526.12	41	14580.66	20558.26	231190.4 195315.4 -15.52
MBT	Metropolitan Bank	9.93	84242	92606	10.18	21270	23435	290704 204090 -29.79
MEG	Megaworld	13.83	47281.02	53819.89	15.59	13706.99	15843.83	188751.2 163700.1 -13.27
MER	Manila Electric	7.75	282556	304454	12.7	20499	23102	82887 74432 -10.2
MPI	Metro Pacific Inv	32.82	62512	83029	16.56	19027	22177	239003 215679 -9.76
BLOOM	Bloomerry Resorts Corporation	15.94	33087.87	38361.3	18.2	6062.618	7165.829	36561.1 30285.35 -17.17
PGOLD	Puregold Price Club	13.11	127183.3	143859.1	11.63	5840.212	6519.72	54638 47961.86 -12.22
RLC	Robinsons Land	31.21	22516.82	29545.31	39.76	5884.438	8223.965	93919.72 67372.62 -28.27
RRHI	Robinsons Retail	14.98	117500.6	135102.7	4.03	5599.353	5825.137	72704.17 55266.64 -23.98
SCC	Semirara Mining	-4.49	43943.49	41968.51	-15.37	14209.14	12025.38	39932.69 37679.38 -5.64
SECB	Security Bank	2.06	25085.1	25598.84	-16.13	10265.09	8609.77	109482.1 105078.4 -4.02
SM	SM Investments	13.03	397948.2	449788.2	13.66	51518.52	58554.57	492290 453812.2 -7.82
SMC	San Miguel	24.07	826086	1024943	-11.25	54814	48648	511947 471062 -7.99
SMPH	SM Prime	14.47	90921.85	104080.6	17.02	28124.46	32911.13	279078 262873.9 -5.81
TEL	PLDT	3.02	159926	164752	40.9	13466	18973	116666 111183 -4.7
URC	Universal Robina	2.21	125007.8	127769.9	-15.15	11152.92	9462.786	83993.48 81686.01 -2.75

10大財閥の決算

売り上げ

税引き後利益

純資産

symbol	name	増収率	2017	2018	増益率	2017	2018	2017	2018	増減率
AC	Aysla	13.48	242227.6	274881.5	10.42	49866.78	55065.11	469108.4	411092.4	-12.37
AEV	Aboitiz Equity	24.28	150421.6	186942.8	6.69	29279.02	31238.8	217263.5	192270.9	-11.5
AGI	Alliance Global	-	-	-	-	-	-	-	-	-
DMC	DMCI	2.65	80702.74	82842.86	-5.1	20915.47	19849.09	97079.46	93606.55	-3.58
GTCAP	GT Capital	-10	23981.1	21582.5	-15.74	21251	17906	182287	173691	-4.72
JGS	JG Summit	6.75	273445.5	291916	-29.41	39519.03	27897.5	367477.9	346419.5	-5.73
LTG	LT Group	23.39	67690.58	83526.12	41	14580.66	20558.26	231190.4	195315.4	-15.52
MPI	Metro Pacific Inv	32.82	62512	83029	16.56	19027	22177	239003	215679	-9.76
SM	SM Investments	13.03	397948.2	449788.2	13.66	51518.52	58554.57	492290	453812.2	-7.82
SMC	San Miguel	24.07	826086	1024943	-11.25	54814	48648	511947	471062	-7.99

10大財閥全体的は15%の2ケタ増収ながら、最終損益ベースでは微減益になった。9銘柄（AGIは18年決算を未発表）のなかで4銘柄が減益、とくにJGSは食品ユニットの不調から30%近い減少となった。一方、増益組は5銘柄で、AC、LTG、MPI、SMが2ケタ増益を記録した。とくに伸びが大きかったのはLTGで新規の開発案件が大きく寄与した。

純資産に目を転じるとすべて前期比で減少していることがわかる。各社によって事情は異なるが、積極的な投資により外部負債が膨らんだケースが多い。19年は金利が低下傾向になると見られており、それをテコにした財務リストラによって純資産は大幅に拡大する見通しだ。