

# コカ・コーラ (米国、飲料)

The Coca-Cola Company (ティッカー: KO、大和コード: A1450) <http://www.coca-colacompany.com>

決算期	売上高	純利益	株価・為替情報 (7/27時点)	
16. 12	41,854 百万ドル	8,354 百万ドル	株価	46.12 ドル 1ドル = 111.26 円
17. 12 予	35,404 (▲15%)	8,180 (▲2%)	時価総額	1,967 億ドル
18. 12 予	31,217 (▲12%)	8,476 (+4%)	予想EPS (17. 12)	1.90 ドル 年初来騰落率
19. 12 予	31,746 (+2%)	9,071 (+7%)	予想EPS (18. 12)	1.98 ドル +11%

※予想はトムソン・ロイター調査。継続事業ベース

## 会社概要

1886年に誕生した「コカ・コーラ」を擁する米国最大の清涼飲料水メーカー。「コカ・コーラ」のほかに、炭酸飲料では「ファンタ」や「スプライト」、日本では缶コーヒーの「ジョージア」やボトルウォーターの「い・ろ・は・す」などのブランドを有する。2016年の全出荷量は293億ケースに上るが、これはおよそ1,660億リットルに相当する。NYダウ構成銘柄のひとつ。

## 事業再編の完了とともに業績の底打ちへ

### 事業再編に伴う予想通りの大幅減収

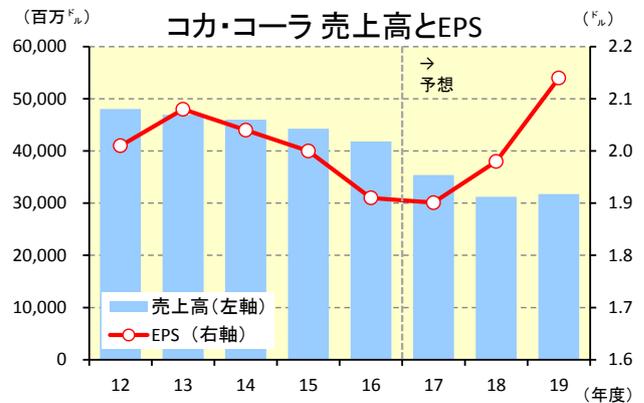
17年4~6月期の売上高は前年同期比15.7%減収の97億900万ドル、EPSは同1.7%減益の0.59ドルで着地（継続事業ベース）。事前想定通りボトリング事業の再フランチャイズ化に伴う構造変化が大幅減収の要因となった。こうした事業再編の結果、同社は17年度に前年比15%減収、続く18年度も同12%減収と、減収が継続する見込みである。

### 再編の効果が利益率に現れ始めた

他方、収益性の低いボトリング事業が切り離されることに伴い、同社の収益性は改善へ向かうものと想定される。実際、17年4~6月期の営業利益率は30.2%となり、前年同期(26.5%)から大幅に改善。会社側は、再フランチャイズ化されるボトリング事業を除いたコア事業の営業利益率を33%と見ている。これは16年度の営業利益率24%と比較し、大幅に改善する見通しであったが、徐々にそれが現れた結果であると言えよう。現在は、採算性の高い事業への集中により、いわゆる筋肉質な経営体質へと変化していく過渡期であると言える。

### 高水準の株主還元も評価点

また、再フランチャイズ化の完了に伴うキャッシュ創出力の向上も評価したい。これは前述した採算性の向上に加え、設備投資の資金需要が低下する見込みであることが主たる要因。こうしたキャッシュの創出力を元手とした高水準の株主還元が継続するものと予想される。なお、同社は16年度まで54期連続増配を記録。17年度についても、会社側は年間1.48ドルの配当を計画しており、さらに増配記録が更新される見通しである。転換点を迎えた業況と合わせ評価の余地は大きいと言えるだろう。(NY 弘中)



本資料は、投資の参考となる情報提供のみを目的としたものです。投資に関する決定はご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。本資料は、当社が信頼できると判断した情報源からの情報に基づいて作成されていますが、その情報の正確性、完全性を保証するものではありません。また、本資料に記載された意見や予測等は、資料作成時点の当社の判断で、今後、予告なしに変更されることがあります。

## お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

### 手数料等およびリスクについて

- 株式等の売買等にあたっては、「ダイワ・コンサルティング」コースの店舗（支店担当者）経由で国内委託取引を行う場合、約定代金に対して最大1.24200%（但し、最低2,700円）の委託手数料（税込）が必要となります。また、外国株式等の外国取引にあたっては、現地諸費用等を別途いただくことがあります。
- 株式等の売買等にあたっては、価格等の変動による損失が生じるおそれがあります。また、外国株式等の売買等にあたっては価格変動のほかには為替相場の変動等による損失が生じるおそれがあります。
- 信用取引を行うにあたっては、売買代金の30%以上で、かつ30万円以上の委託保証金が事前必要です。信用取引は、少額の委託保証金で多額の取引を行うことができることから、損失の額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。
- 債券を募集・売出し等により、又は当社との相対取引により売買する場合は、その対価（購入対価・売却対価）のみを受払いいただきます。円貨建て債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。外貨建て債券は、金利水準の変動に加え、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。また、債券の発行者または元利金の支払いを保証する者の財務状況等の変化、およびそれらに関する外部評価の変化等により、損失を生じるおそれがあります。
- 投資信託をお取引していただく際に、銘柄ごとに設定された販売手数料および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等をご負担いただきます。また、各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。

### ご投資にあたっての留意点

- 取引コースや商品毎に手数料等およびリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、目論見書、等をよくお読みください。
- 外国株式、外国債券の銘柄には、我が国の金融商品取引法に基づく企業内容の開示が行われていないものもあります。

商号等：大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号  
 加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、  
 一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

### 【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。（平成29年7月14日現在）

大末建設(1814) イチケン(1847) シンデン・ハイテックス(3131) 日本ヘルスケア投資法人(3308) ケー・エフ・シー(3420) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) ケイアイスター不動産(3465) 大江戸温泉リゾート投資法人(3472) ウイルプラスホールディングス(3538) コーエーテックモホールディングス(3635) ダブルスタンダード(3925) ビーグリー(3981) 神島化学工業(4026) 日本ビッグメント(4119) テイクアンドギブ・ニーズ(4331) 第一工業製薬(4461) リボミック(4591) ノザワ(5237) 東邦亜鉛(5707) 東京製綱(5981) リンクバル(6046) ウィルグループ(6089) テクノスマート(6246) TOWA(6315) 日本ビラー工業(6490) 三相電機(6518) インターネットインフィニティ(6545) トレックス・セミコンダクター(6616) エレコム(6750) アドバンテス(6857) ヘリオステクノホールディング(6927) エノモト(6928) 太陽誘電(6976) アストマックス(7162) GMOクリックホールディングス(7177) トランザクション(7818) アイフイスジャパン(7833) 大興電子通信(8023) マネーパートナーズグループ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅投資法人(8986) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) 学究社(9769) パーカーコーポレーション(9845)（銘柄コード順）

### 【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成28年8月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

浅沼組(1852) ヨシムラ・フード・ホールディングス(2884) アクティブア・プロパティーズ投資法人(3279) SIA不動産投資法人(3290) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) BEENOS(3328) トーセイ・リート投資法人(3451) ケネディクス商業リート投資法人(3453) ケイアイスター不動産(3465) コメダホールディングス(3543) 串カツ田中(3547) パロックジャパンリミテッド(3548) スシローグローバルホールディングス(3563) ドリコム(3793) シルバーエッグ・テクノロジー(3961) エイトレッド(3969) マクロミル(3978) ユーザーローカル(3984) シェアリングテクノロジー(3989) 竹本容器(4248) 出光興産(5019) リクルートホールディングス(6098) 日宣(6543) 旅工房(6548) GameWith(6552) ルネサスエレクトロニクス(6723) キーエンス(6861) ジャパンインベストメントアドバイザー(7172) アドヴァン(7463) リンガーハット(8200) 大垣共立銀行(8361) イオンフィナンシャルサービス(8570) オリックス不動産投資法人(8954) グローバル・ワン不動産投資法人(8958) 大和ハウスリート投資法人(8984) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) ファイズ(9325) レノバ(9519)（銘柄コード順）