

株

特選銘柄

Analyst Report

2012年3月号

KCR 総研のリサーチ方法は、定量分析、定性分析、株価分析、IR 分析を経て総合判断されており、独自の分析手法により割安で優良な銘柄を発掘配信しています。KCR 総研では科学的アプローチをもって当該銘柄を評価していますが、投資に関する判断は、ご自身の判断と責任により実行されることをお願い致します。

最新の情報を誰よりも早く知りたい方は、下記の会員サイトがお勧めです。株式投資で真剣に勝ちたい方は是非、ご入会下さい。会員サイトでは約 1000 銘柄 3000 レポートが読み放題です。

北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社 (KCAM レポート会員) → 1~6 全て読み放題

レポート会員 年間 12 万円 次年度 6 万円 (税抜) お申込 URL <http://www.kcam.co.jp/service/>

NPO 法人日本ライフプラン協会 (JLPI 会員) → 3~6 まで全て読み放題

初年度 年間 3 万円 次年度以降 1 万 5 千円 お申込 URL <http://www.jlpi.jp/about/benefit.html>

- 1 「KCR-総合判断レーティングレポート」 (最終的レーティング)
- 2 「KCR-株価分析レポート」 (理論株価との乖離から株価の割安度を判断)
- 3 「KCR-IR 戦略分析レポート」 (IR の充実度を判断)
- 4 「KCR-経営戦略トップ取材レポート」 (当該企業の特長、ポイントを解説)
「KCR-経営戦略定性分析レポート」 (企業の経営戦略度を判断)
- 5 「KCR-IPO レポート」 (定量判断企業業績を収益性、効率性、成長性、安全性、生産性から総合判断)
「KCR-定量分析レポート」 「KCR-財務分析レポート」 「会員制BBS」 「銘柄調査最前線」
(既上場企業の定量判断レポート 企業業績を収益性、効率性、成長性、安全性、生産性から総合判断)
- 6 「KCR-VIDEO レポート」 「KCR-達人視点レポート」 「KCR-経営戦略取材速報」 「KCR-特別レポート」



編集・企画 株式会社 KCR 総研 <http://www.ir-channel.jp>

〒541-0041 大阪府大阪市城東区鳴野西 5-17-12 KCR. INC

電話 06 (6965) 6100 (代表) info@kcr-inc.com

編集主幹: KCR ビジネスジャーナル編集長・証券アナリスト 金田一 洋次郎

本書は「著作権法」によって、著作権等の権利が保護されている著作物です。本書の内容の一部あるいは全部を無断で複製複写 (コピー) することは著作権、出版権の侵害になりますので、あらかじめ当社宛に許諾を求めて下さい。

※本書は書店ではお求めになりません。ロイターサイトでも販売しています。

(定価) 10,000 円 (税込)

(株)電算システム

(3630・東証2部) 連結

発行元:株式会社KCR総研 電話06-6965-6100 監修アナリスト 金田一 洋次郎

発表日	郵便番号	住所	電話番号
12/02/24	501-6196	岐阜県日置江1-58	058-279-3456
【設立年月】	1967/03	【業種】 情報・通信業	【決算期】 12月
【代表者】	田中 靖哲	【生年月日】 1953年6月21日	【開示責任者】 取締役執行役員 浅野 有一
【優待】	無	0円相当	【取引単位(株)】 100
【配当利回】	4.7%		【時価総額(百万円)】 3,918
【優待利回】	0.0%		【優待内容・中間配】 中間配当有
【実質利回】	4.7%		【高値騰落率】 -11.6
			【予想PER】 7.8
			【PBR(倍)】 0.69
			【安値騰落率】 94.5

事業内容

SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。コンビニを活用した決済収納代行サービスで先駆。総合決済ベンダーを目指す。

決算情報

決算期	売上高 (伸び率) (百万円)	経常利益 (伸び率) (百万円)	1株当たり 利益 (円)	1株当たり 配当金 (円)	売上高 経常 利益率
08/12連	16,872	1,013	145.3	27.0	6.0%
09/12連	16,785 -0.5%	603 -40.5%	70.8	25.0	3.6%
10/12連	19,153 14.1%	802 33.0%	92.9	26.0	4.2%
11/12連	21,027 9.8%	829 3.4%	99.6	28.0	3.9%
今KCR予想	23,445 11.5%	914 10.3%	118.7	42.0	3.9%
来KCR予想	26,235 11.9%	1,049 14.8%	133.6	47.0	4.0%

投資判断

総合判断レーティング

+2



目標株価

1,090 円

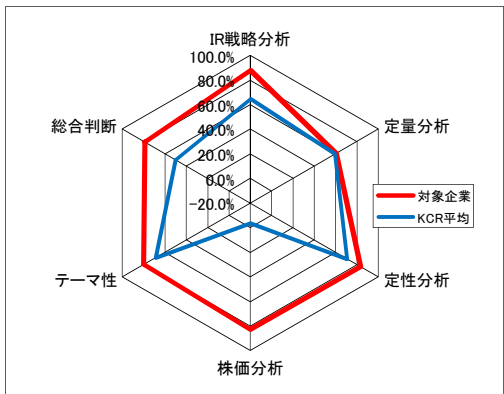


1年チャート

現在株価

848 円

KCR総研は電算システム(3630・東証2部)の総合判断レーティングを+2(BUY★★★★)とし投資判断を買い推奨(1年以内に+10%~のアウトパフォーマンスが予想される銘柄)と発表する。総合判断レーティングの根拠として定量分析指数においては平均値を1.1%上回っており、定性分析指数において平均値を12.5%上回っている。株価は平均値より86.4%程度割安に推移しており、IR戦略は平均値を23.2%上回っている。またテーマ性においては平均値を11.2%上回っている。総合判断指数は平均を28.5%上回っていることから目標株価を変更し1090円とする。



※IPO前はIR戦略分析はレーティング対象外

	IR戦略分析	定量分析	定性分析	株価分析	テーマ性	総合判断
対象企業	87.7%	60.9%	83.5%	82.9%	80.0%	78.7%
KCR平均	64.5%	59.8%	71.0%	-3.5%	68.8%	50.2%
差異	23.2%	1.1%	12.5%	86.4%	11.2%	28.5%

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)電算システム

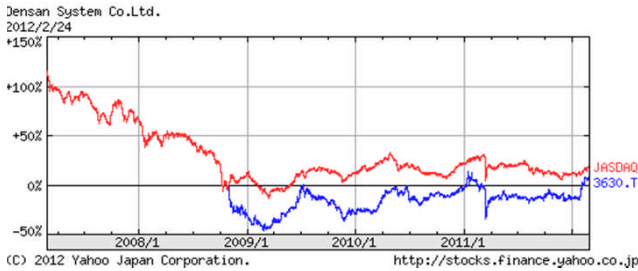
【コード】【業種】【市場】【決算】【主幹事】【現在株価】 848 円 【現在時価総額】 3,918 百万円
 3630 情報・通信業 東証2部 12月 野村
 【事業内容】 SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。コンビニを活用した決済収納代行サービスで先駆。総合決済ベンダーを目指す。

12/02/24

総合判断

+2

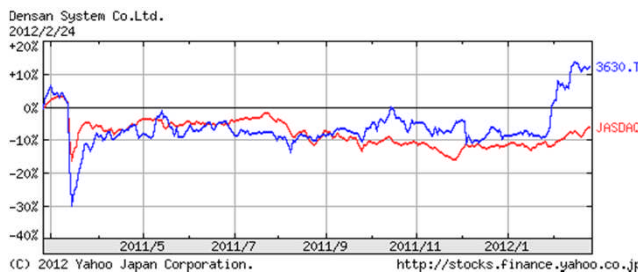
前回レーティング	+1
目標参考株価	1,145 円



5年指数比較(JQ)



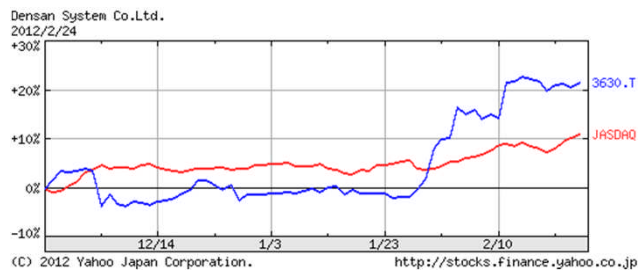
5年チャート



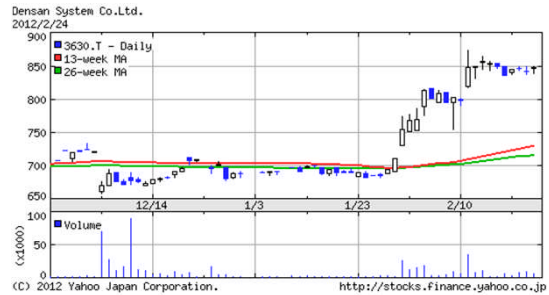
1年指数比較(JQ)



1年チャート



3ヶ月指数比較(JQ)



3ヶ月チャート

定量分析判断						総合評価	チャート
収益性	効率性	安全性	成長性	生産性	定量評価	達人視点	★★★
★★	★★★	★	★★★	★★	★★★	★★★★★	3.0
2.3	3.7	1.3	3.0	1.7	2.4	3.7	評価指数

定性分析判断			総合判断	83.5%	★★★★★
戦略判断			82.2%	★★★★★	
新規参入業者			71.3%	★★★★★	
業界内構造			88.9%	★★★★★	
代替品			75.0%	★★★★	
顧客交渉力			83.3%	★★★★★	
業者交渉力			78.6%	★★★★	

4指標総合判断	総合評価指数
★★★★	78.7%

理論株価基準	業界株価売上高基準	業界PER&PBR基準	市場PER&PBR基準	総合判断	
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	
-77.8%	-93.0%	-64.6%	-41.3%	-82.9%	
目標参考理論株価	35%ゾーン	50%ゾーン	100%ゾーン	150%ゾーン	200%ゾーン
(単位:円)	1,145	1,272	1,696	2,120	2,544
目標時価総額	20%ゾーン	50%ゾーン	100%ゾーン	200%ゾーン	
(単位:百万円)	4,701.3	5,876.6	7,835.5	11,753.3	-

整合性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ戦略	75.0%	★★★★
重点性	90.0%	★★★★★	差別化戦略	95.5%	★★★★★
計画性	100.0%	★★★★★	集中戦略	62.5%	★★★★
目的性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ型のリスク	80.0%	★★★★★
経営トップ	94.1%	★★★★★	差別化型のリスク	50.0%	★★★
会社分析	91.7%	★★★★★	集中戦略型のリスク	83.3%	★★★★★

IR戦略分析	
★★★★	評点 263 評価指数 87.7%

Comments
 SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。総合決済ベンダーを目指す。定量分析においては60.9%と平均の水準。定性戦略分析は、83.5%と極めて戦略的水準。株価分析は-82.9%と割安な水準といえる。IR戦略分析87.7%と高い水準であり、チャート・テーマ性80.0%、総合評価指数78.7%と判断され総合レーティング+2とする。

※レーティングの見方	※レーティング有効期間:6ヶ月		
レーティング	総合評価指数	1年以内に+20%以上のアウトパフォーマンスが予想される銘柄	★★★★★
+1	80%~100%~	1年以内に+10%~のアウトパフォーマンスが予想される銘柄	★★★★
+2	60%~80%	1年以内に+10%~-10%の相対パフォーマンスが予想される銘柄	★★★
+3	40%~60%	1年以内に-10%~のアンダーパフォーマンスが予想される銘柄	★★
+4	20%~40%	1年以内に-20%以上のアンダーパフォーマンスが予想される銘柄	★
+5	~0%~20%		

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりましたが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承ください。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。

(株)電算システム

(3630・東証2部)連結

売管理番号 3630SB120224

総合判断

理論株価基準	業界株価売上高基準	業界PER&PBR基準	市場PER&PBR基準	★★★★★
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

算定結果				
類似会社比準方式	3,265 円	-74.0%	直近株価	12/02/24 848 円
簿価純資産価額方式	1,236 円	-31.4%	株価収益率	8.00 倍
収益還元方式	1,875 円	-54.8%	株価純資産倍率	0.69 倍
売上高倍率方式	12,197 円	-93.0%	予想株価収益率(JQ)	13.61 倍
DCF方式	534 円	58.9%	類似企業平均株価収益率	13.07 倍
全理論株価平均	3,821 円	-77.8%	株価純資産倍率(JQ)	1.17 倍
前提条件			類似企業平均株価純資産倍率	2.75 倍
			予想株式益利回り	4.75 %
			予想平均配当利回り(JQ)	2.24 %

	前々々期	前々期	前期	今期KCR	来期KCR	来々期KCR
	実績	実績	実績	予想	予想	予想
売上高	16,872	16,785	19,153	23,445	26,235	29,383
経常利益	1,013	603	802	914	1,049	1,175
当期純利益	563	324	422	549	630	705
営業活動によるCF	447	664	658	750	850	950
投資活動によるCF	-853	-194	-675	-500	-600	-700

(株)電算システム		類似競合3社	
売上高	23,400 百万円	今期予想	ブリングシステム(株)
経常利益	905 百万円	今期予想	(3623・東証マザーズ) 連結
当期純利益	490 百万円	今期予想	GMOペイメントゲートウェイ(株)
株主持分	5,711 百万円	直近値	(3769・東証1部) 連結
発行済株式数	4,620,000 株	直近値	システムズ・デザイン(株)
株価	848 円	直近終値	(3766・ジャスダック) 連結
時価総額	3,918 百万円		
1株当売上高	5,065 円	類似企業平均時価総額	10,578 百万円
1株当当期純利益	106 円	類似企業株価売上高倍率	2.41 倍
1株当純資産	1,236 円	算定値	12,197 円
株価売上高倍率	0.17 倍	EPS×類似企業平均	1,387 円
株価収益率	8.00 倍	PBR×類似企業平均	3,400 円
株価純資産倍率	0.69 倍	類似企業全平均	2,393 円
株価益利回り	12.51%	EPS×市場平均	1,443 円
		PBR×市場平均	1,446 円
		市場全平均	1,445 円
		4平均	4,964 円
			乖離率
			-63.0%
			-93.0%
			-93.0%
			-38.8%
			-75.1%
			-64.6%
			-41.3%
			-41.4%
			-41.3%
			-82.9%

ブリングシステム(株)		A	GMOペイメントゲートウェイ(株)		B
売上高	1,621 百万円	今期予想	売上高	4,817 百万円	今期予想
経常利益	234 百万円	今期予想	経常利益	1,750 百万円	今期予想
当期純利益	136 百万円	今期予想	当期純利益	954 百万円	今期予想
株主持分	1,593 百万円	今期予想	株主持分	4,217 百万円	今期予想
発行済株式数	15,503 株	直近値	発行済株式数	85,673 株	直近値
株価	108,600 円	直近終値	株価	337,000 円	直近終値
時価総額	1,684 百万円	直近値	時価総額	28,872 百万円	直近値
1株当売上高	104,560 円		1株当売上高	56,225 円	
1株当当期純利益	8,772 円		1株当当期純利益	11,135 円	
1株当純資産	102,754 円		1株当純資産	49,222 円	
株価売上高倍率	1.04 倍		株価売上高倍率	5.99 倍	
株価収益率	12.38 倍		株価収益率	30.26 倍	
株価純資産倍率	1.06 倍		株価純資産倍率	6.85 倍	
株価益利回り	8.08%		株価益利回り	3.30%	

システムズ・デザイン(株)		C	株価コメント	
売上高	6,132 百万円	今期予想	※参考:2010年度平均指数9.6	
経常利益	219 百万円	今期予想	理論株価算定においては、類似会社平均値で3265円と理論値を下回っている水準、総合平均では3821円と割安にある。類似企業の売上高倍率平均比較では12197円と割安、EPS・PBR平均比較では2393円と割安、市場とのEPS・PBR平均比較では1445円と割安の水準にあり、4平均総合評価は4964円と割安の水準と分析される。DCF法では534円の評価となる。	
当期純利益	122 百万円	今期予想		
株主持分	3,382 百万円	今期予想		
発行済株式数	3,940,000 株	直近値		
株価	299 円	直近終値		
時価総額	1,178 百万円			
1株当売上高	1,556 円			
1株当当期純利益	31 円			
1株当純資産	858 円			
株価売上高倍率	0.19 倍			
株価収益率	9.66 倍			
株価純資産倍率	0.35 倍			
株価益利回り	10.36%			

	平均株価	平均EPS	平均BPS	算定価格
A	148,633	6,646.3	50,945	2,989
A	222,800	9,953.9	75,988	2,999
A	54,450	4,401.7	51,806	1,306
B	168,650	5,583	25,040	5,765

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

★の見方	★★★★★	かなり割安
	★★★★	割安
	★★★	標準
	★★	割高
	★	かなり割高

(株)電算システム

総合判断

【コード】【業種】【市場】【決算】【代表者】
3630 情報・通信業 東証2部 12月 田中 靖哲
【事業内容】 SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。コンビニを活用した決済収納代行サービスで先駆。総合決済ベンダーを目指す。

★★★★★

Table with 4 columns: Category, Value, Rating, and Description. Includes sections for Overall Judgment, Strategic Judgment, New Entrants, Industry Structure, Substitutes, Customer Interaction, and Competitor Interaction.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Includes sections for New Entrants, Industry Structure, Substitutes, Customer Interaction, and Competitor Interaction.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Cost Leadership Strategy.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Differentiation Strategy.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Concentration Strategy.

将来の検証&リスク分析 将来の脅威に対するリスクを見極める

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Future Verification & Risk Analysis.

戦略性チェック分析 整合度、重点度、計画性、目的度の4視点から見極める

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Strategic Check Analysis.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Differentiation Strategy Risks.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Concentration Strategy Risks.

その他の定性要因 戦略とは別の要因をチェック

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Other Qualitative Factors.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Key Point Analysis.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Planning Analysis.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Purpose Analysis.

Table with 3 columns: Category, Value, and Rating. Focuses on Strategy Level.

Comments ※参考値:2010年度平均値71.9
収納代行業界界においては5フォース分析において、新規参入業者71%、業界内構造89%、代替品75%、顧客交渉力83%、業者交渉力79%で業界環境分析80.6%と高水準。同社戦略型はコスト75%、差別化95%、集中63%と77.7%でかなり戦略的水準。将来リスクはコスト80%、差別化50%、集中83%と71.1%で低いリスク水準。経営バランス分析97.5%、経営トップ、会社分析92.9%。定性分析戦略判断82.2%と分析され、定性総合判断83.5%と判断された。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではありません。今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

2012年02月24日

経営戦略トップ取材レポート

金田一

株式会社電算システム

3630 東証2部 代表取締役社長 田中 靖哲 氏

決算期	売上高 (伸び率)	経常利益 (伸び率)	1株当たり 利益	1株当たり 配当金	売上高 経常利益率
07/12連	16,872	1,013	145.3	27.0	6.0%
09/12連	16,785 -0.5%	603 -40.5%	70.8	25.0	3.6%
10/12連	19,153 14.1%	802 33.0%	92.9	26.0	4.2%
11/12連	21,027 9.8%	829 3.4%	99.6	28.0	3.9%
12/12連予想	23,400 11.3%	905 9.2%	109.1	40.0	3.9%

※12/12期は会社予想

業績データ		売上構成(11/12)		株価データ	
平均伸び率 (3期平均)		情報サービス	51.1%	予想EPS参考株価	929 円(-9.5%乖離)
売上高	7.8%	収納代行サービス	48.9%	株価	848 円(12/02/24)
経常利益	-1.4%	海外	-	PER	8.5 倍(12/02)
株主持分比率	19.0% (11/12)			PBR	0.7 倍(12/02)
株式分割	-			年初来高値	959 円(11/01/14)
				" 安値	520 円(11/03/17)



田中社長

出所：同社提供



株価チャート

出所：Yahoo! ファイナンス

大手企業をクライアントとするシステム開発会社

株式会社電算システムは、昭和42年3月 岐阜県内主力4銀行及び繊維関係を中心とした主要企業29社の共同出資により、株式会社岐阜電子計算センターとして設立された。昭

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考えられる情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR 総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR 総研にあります。事前の了承なく複製または転載等を行わないようお願いします。

和 52 年 1 月現在の社名の株式会社電算システムに社名変更し、早くから企業のチェーンオペレーションシステム開発などに強みを持ち事業を発展させてきた。現在においてもガソリンスタンド・ガス販売業者を対象に、エネルギーの小売・卸売業界に特化した情報処理サービス事業を展開。また「情報と物流のトータルネットワーク」におけるデータの入力・出力処理と送り状の発行及び出荷商品の追跡システム等のビジネスプロセスアウトソーシングの提供を得意としており郵便事業会社、全農関連グループ、百貨店などに幅広く提供している。また、SI としても三井化学株式会社及び株式会社リクルート、三井情報株式会社などの大手顧客を含むエンドユーザと直接契約し、これらの顧客業務を通じて蓄積した技術を、他の企業に対して展開しながら、ERP、EAI ベースのシステム開発及び専門の技術者の派遣を実施している。

収納代行サービスのパイオニア企業へ

歴史的経緯から、大手企業を中心とするシステム開発を主力として発展してきた同社であるが、平成 9 年に大手コンビニエンスストア 4 社と提携して、中小の通信販売会社の商品代金の回収を、払込票を使ったコンビニエンスストアの店頭で代金・料金を収納代行するサービスを開始した。この事業は、払込票など紙を使って代金回収を行うサービス、紙を使わず代金回収を行うペーパーレス決済サービス、請求書の作成代行サービスを実施している。これらの決済関連サービスは、同社と提携しているコンビニエンスストアにおいては 24 時間 365 日の決済が可能であり、現在収益の第 2 の柱となっている。同事業は、サービス開始以来、順調に成長しており、取扱件数も平成 22 年 12 月期に初めて 1 億件を超えており、現状、一日約 330,000 人の人間が同社のサービスを活用している状況にある。

収納代行サービスは順調に伸びているが競争の激化に伴い市場における 1 件当たりの単価は減少傾向にあったが、同社としては、決済件数のボリュームを活かし、新サービスや決済の多様化を通じて更なるシェア拡大図っており、パイオニアの強みを活かして現在も成長中である。同社の収納代行サービスは、同社を介しておよそ、3,360 社以上の企業と全国のと契約コンビニエンスストア 17 社との間をつないでいるため、一種の専門卸のような役割を果たしており、同ビジネスモデルへの参入障壁は極めて高いといえよう。

前期決算は 200 億円台を達成、着実な成長路線を描く

同社の社是は「チャレンジ・イノベーション・スピード」である。その発想がコンビニ収納代行のような新しいサービスを作ってきた。当面の成長戦略は 5 つ。第一にペーパーレス決済サービスを推進する総合決済サービスの強化・拡大、第二にクラウドコンピューティングを推進する高度なセキュリティ完備の独自の IDC 開設と運用サービスの展開、第三

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考えられる情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR 総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利は KCR 総研にあります。事前の了承なく複製または転載等を行わないようお願いします。

に中堅・中小企業向けの ERP 開発と提供、第四に Google Apps に代表されるパッケージビジネスと東海地区ビジネスの拡大、第五に M & A の推進や外部とのコラボレーションの推進としており、近年、これらの諸施策を着実に遂行してきている。前期決算は、増収増益、今期予想も二桁増収、増益を目指す。特に収納代行サービスは、東日本大震災以降の通販需要などを後押しし、更に順調な伸びを見せており、同社の利益率向上に大きく貢献している。

第3の柱の構築し、持続的な成長を目指す

収納代行と情報サービス事業をバランスよく組み合わせることによって年率 10% の成長を目指す同社であるが、さらなる持続的成長を目指すため、3 つの経営重大テーマに意欲的に取り組んでいる。すなわち、先にあげた Google Apps にみられる新しいクラウドビジネスの推進やインターネット決済分野の強化はもちろんのこと、新サービスの構築、海外展開計画の推進である。特に新サービスの分野としては、総合決済サービスの分野において、国内のみならず海外の送金サービス展開に力を入れている。当面の中期計画においては平成 26 年 12 月期において売上高 287 億円、営業利益 12.2 億円（利益率 4.2%）を目指している。

まとめ

インタビューをまとめると以下ようになる。

○株式会社電算システムは岐阜県に本社を構え、情報サービスと収納代行サービスを 2 本の柱として展開している企業である。

○収納代行サービスは全国コンビニ、郵便局にいち早く独自のネットワークを築きあげており参入障壁は極めて高い。

○社は「チャレンジ・イノベーション・スピード」に基づき売上高、利益とも年率 10% の着実な成長を目指している。

○第 3 の柱を育成し持続的成長路線を描く。平成 26 年 12 月期には売上高 287 億円、営業利益 12.2 億円を目指している。

○今期予想において大幅増配策を発表。配当利回りも高く割安な銘柄の代表といえる。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考えられる情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR 総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利は KCR 総研にあります。事前の了承なく複製または転載等を行わないようお願いします。

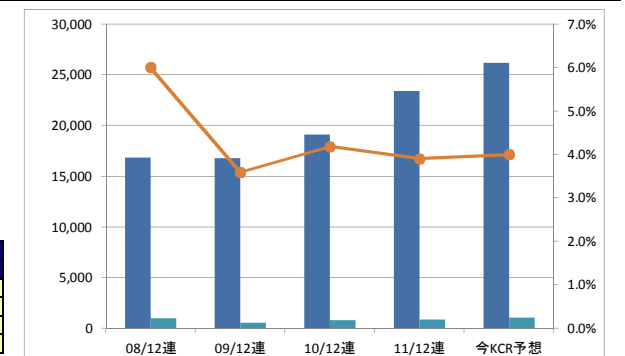
(株)電算システム

Company profile table including code (3630), industry (情報・通信業), market (東証2部), and financial metrics like revenue (18,872 million yen) and profit (583 million yen).

総合判断 (Overall Judgment) section with a 3-star rating (★★★).

Main financial performance table with columns for revenue, profit, EPS, and various ratios from 08/12 to 11/12, plus a '達人視点16項目評価スコア' (Expert's 16-item evaluation score) table.

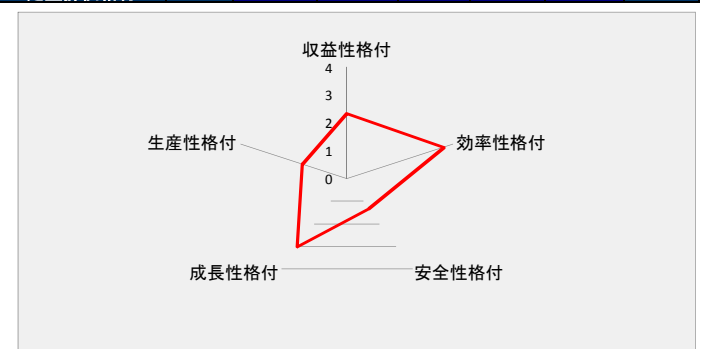
四半期分析 (Quarterly Analysis) table showing quarterly trends for revenue, profit, and EPS from 08/12 to 11/12.



セグメント情報 (Segment Information) table showing revenue and profit breakdown by business segment like '情報サービス' and '取納代行サービス'.

財務指標 (Financial Indicators) table comparing key metrics like ROA, ROE, and growth rates against industry averages and competitors.

財務Comments (Financial Comments) section providing a narrative analysis of the company's performance, mentioning revenue growth and safety concerns.



Disclaimer text at the bottom of the page regarding the accuracy and responsibility of the information provided.

(株)電算システム				(3630・東証2部)連結	12/02/24	総合判断	
決算	12月	〒	501-6196	TEL	058-279-3456		★★★★
住所	岐阜県日置江1-58			代表者	田中 靖哲		前回達人指数 4.1

【事業内容】 SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。コンビニを活用した決済収納代行サービスで先駆。総合決済ベンダーを目指す。

■基本主要データ ※予想は原則会社予想、アセットは直前期

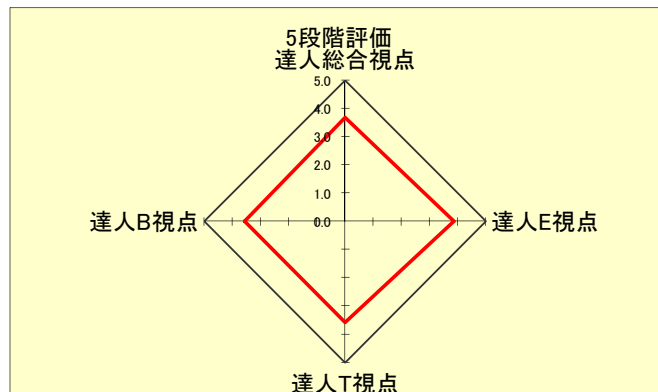
資本金 (百万円)	利益剰余金 (百万円)	株価 (円)	株主持分 (百万円)	発行済株式数 (前期:千株)	BPS (円)	営業CF (百万円)	投資CF (百万円)
998	3,928	848	5,711	4,620.0	1,236	658	-675
総資産 (百万円)	有利子負債 (百万円)	配当 (1株当り円)	配当性向	設立年月	5年内高値 (円)	5年内安値 (円)	高値騰落率 (%)
29,998	40	40	36.7%	1967年3月	959	436	-11.6
予想売上高 (百万円)	予想経常利益 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	当期予想利益 (百万円)	予想EPS (円)	予想ROE (純利益率)	予想ROA (経常利益率)	株主持分比率
23,400	900	905	490	109	8.6%	3.0%	19.0%

■達人視点16項目

資利倍率 (倍)	PBR (倍)	予想PER (倍)	有利子負債依存度	配当利回り (%)	設立年数 (年)	安値騰落率 (%)	FCF (百万円)
3.9	0.7	7.8	0.1%	4.7	45	94.5	-17
3.0	4.0	4.0	4.0	5.0	5.0	3.0	0.0
売上高経常利益率	業種	単純平均 (円)	発行済株式数 (換算・千株)	時価総額 (百万円)	悪材料	EPS	ROE
3.9%	情報・通信業	84.8	46,200	3,918	増収増益	増加	8.6%
0.0	5.0	5.0	5.0	5.0	1.0	5.0	5.0

達人の視点	評点	格付
達人Eの視点	3.9	★★★★
達人Tの視点	3.6	★★★★
達人Bの視点	3.6	★★★★
達人総合指数	3.7	★★★★

達人視点レーダーチャート

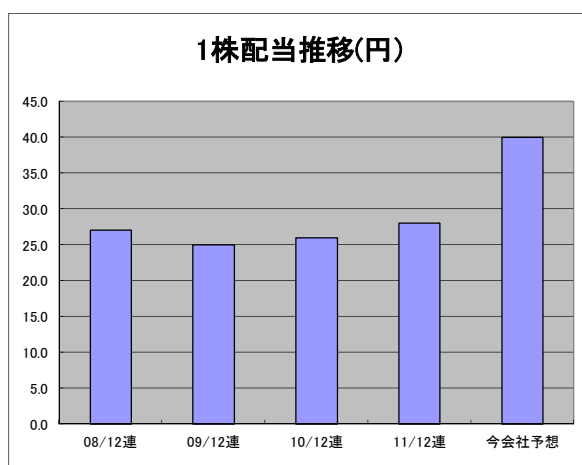
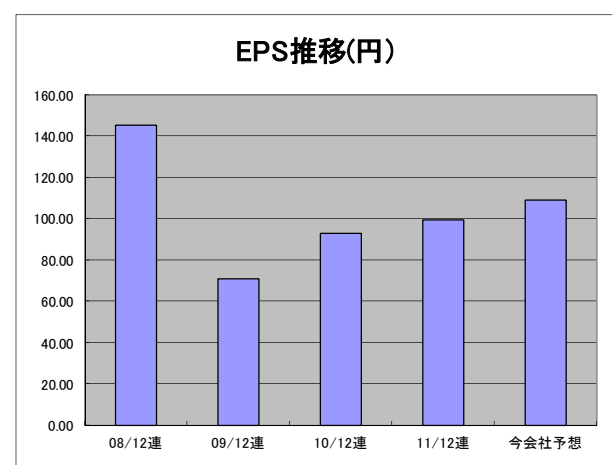
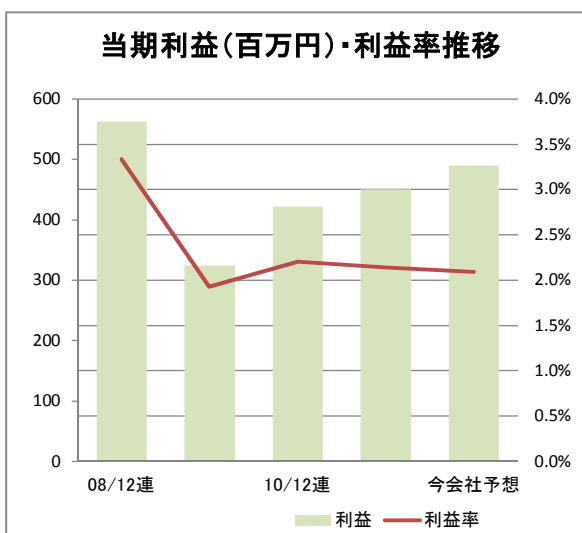
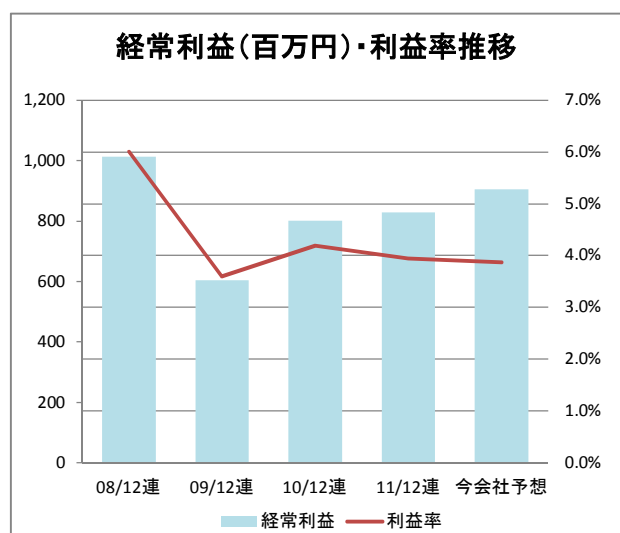
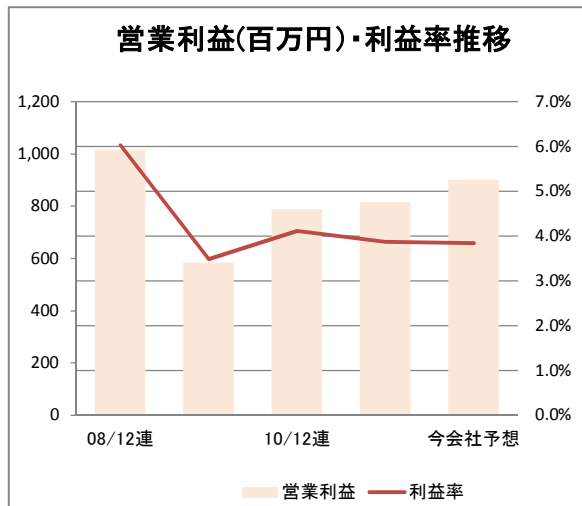
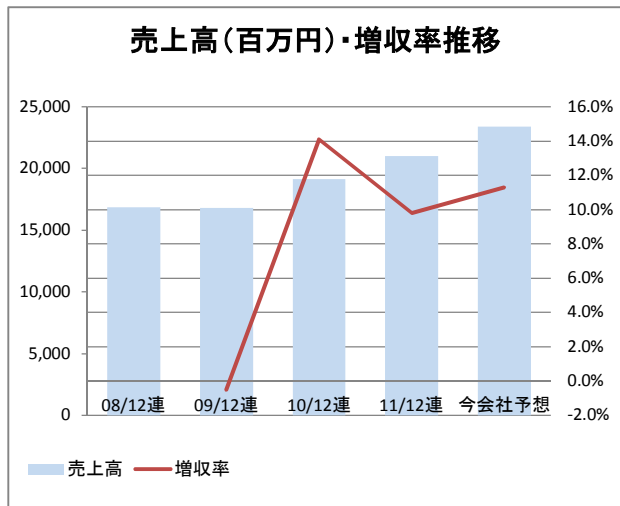


※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

レーティング	評点	達人E氏の視点	達人T氏の視点	達人B氏の視点
★★★★★	4.5~5.0	サラリーマンから株で資産30億円を築いた投資家の視点を分析。低位株投資・逆張り戦略などに特長がある。	個人投資家として300億円の資産を株で築いた投資家の視点を分析。長期集中投資・配当重視などに特長がある。	株で5兆円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株・リユース投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。
★★★★	3.4~4.4			
★★★	2.5~3.4			
★★	1.5~2.4			
★	0~1~1.4			

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

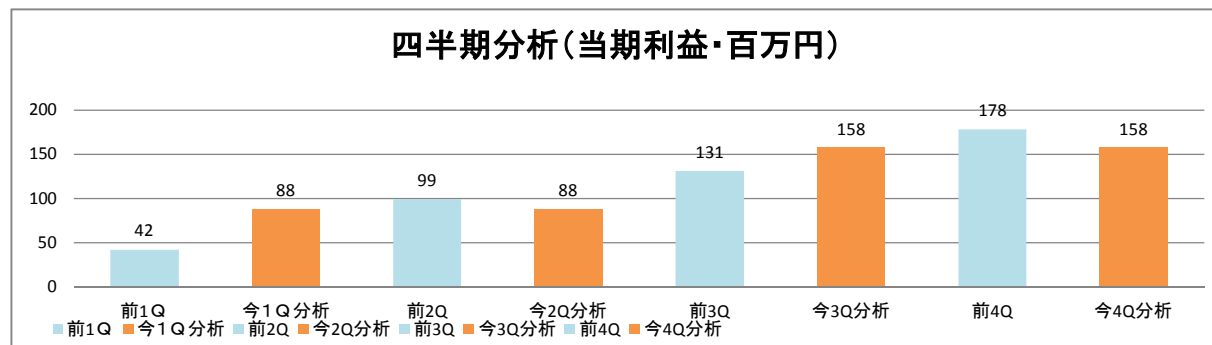
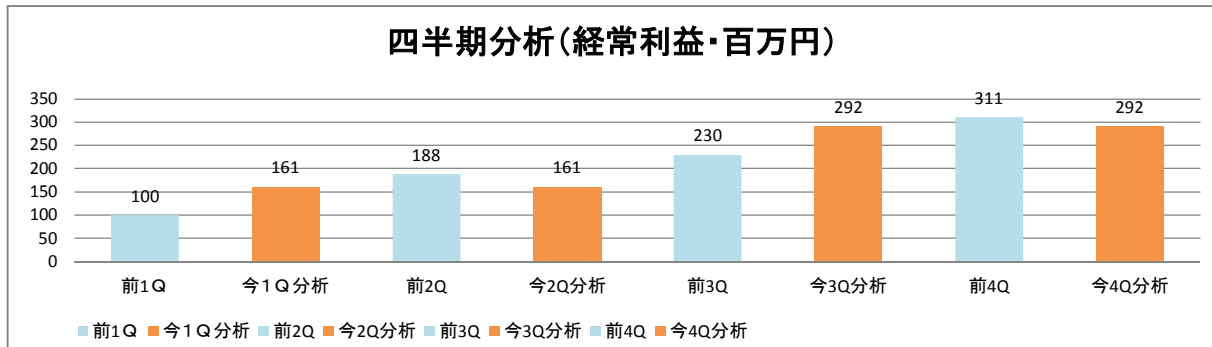
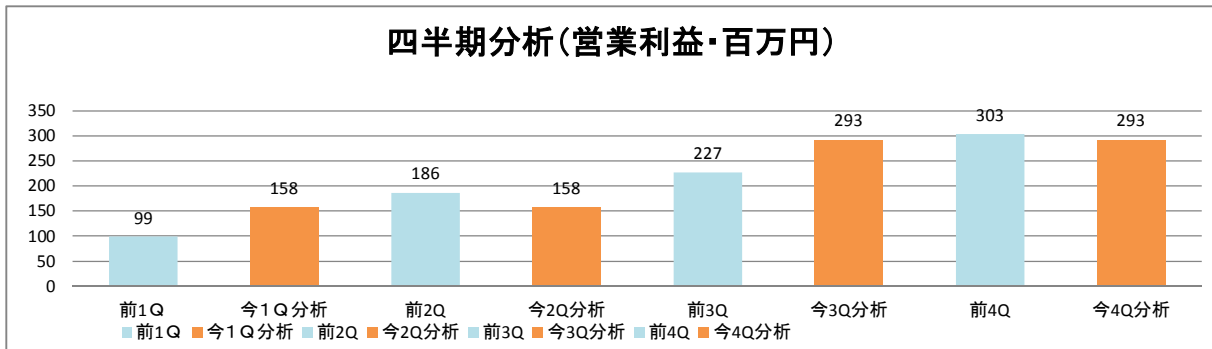
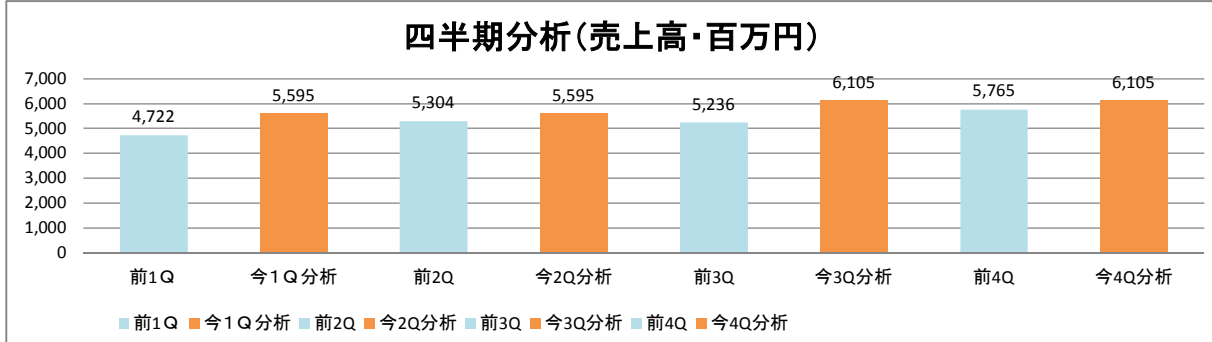
(株)電算システム							(3630・東証2部)連結				
基本分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	利益	利益率	EPS	1株配当	
08/12連	16,872		1,017	6.0%	1,013	6.0%	563	3.3%	145.30	27.0	
09/12連	16,785	-0.5%	586	3.5%	603	3.6%	324	1.9%	70.80	25.0	
10/12連	19,153	14.1%	788	4.1%	802	4.2%	422	2.2%	92.94	26.0	
11/12連	21,027	9.8%	815	3.9%	829	3.9%	450	2.1%	99.60	28.0	
今会社予想	23,400	11.3%	900	3.8%	905	3.9%	490	2.1%	109.07	40.0	



このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

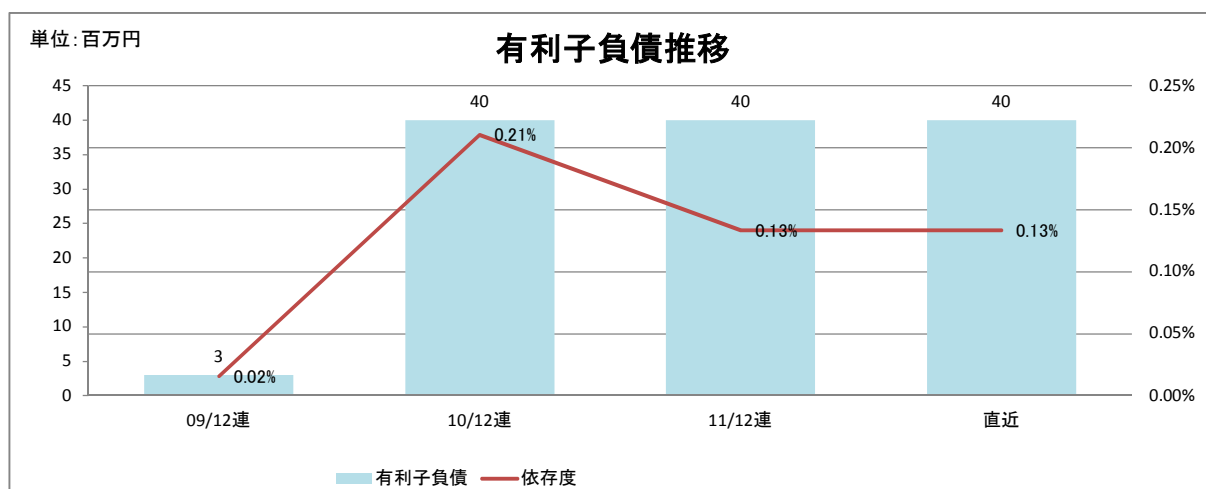
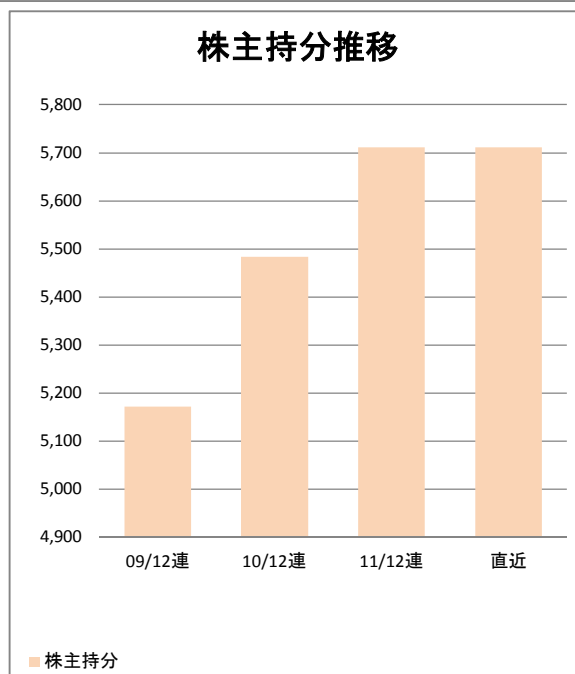
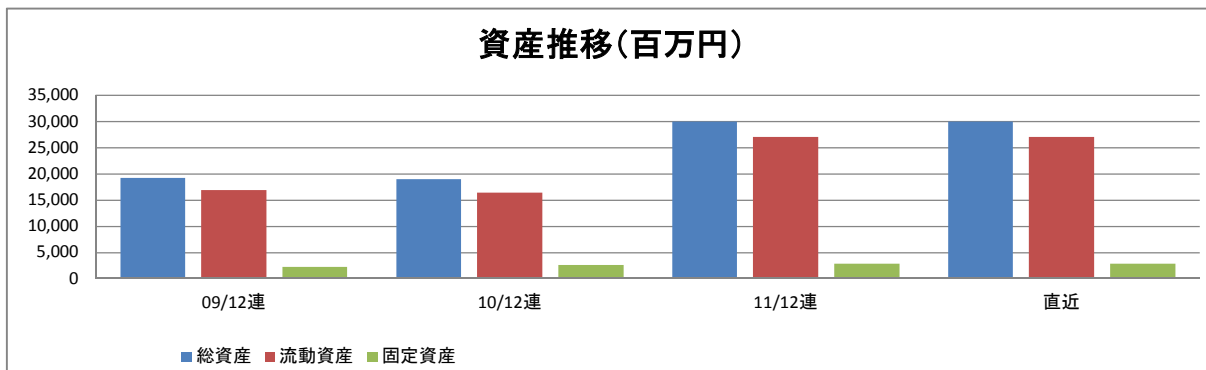
(株)電算システム						(3630・東証2部)連結			
四半期分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率	
前1Q	4,722	18.5%	99	2.1%	100	2.1%	42	0.9%	
今1Q分析	5,595		158	2.8%	161	2.9%	88	1.6%	
前2Q	5,304	5.5%	186	3.5%	188	3.5%	99	1.9%	
今2Q分析	5,595		158	2.8%	161	2.9%	88	1.6%	
前3Q	5,236	16.6%	227	4.3%	230	4.4%	131	2.5%	
今3Q分析	6,105		293	4.8%	292	4.8%	158	2.6%	
前4Q	5,765	5.9%	303	5.3%	311	5.4%	178	3.1%	
今4Q分析	6,105		293	4.8%	292	4.8%	158	2.6%	

※分析は、予想に基づき算出



このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりましたが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)電算システム							(3630・東証2部)連結		
資産分析	総資産	流動資産	固定資産	流動負債	固定負債	株主持分	有利子負債	依存度	従業員数
09/12連	19,221	16,977	2,244	13,815	233	5,172	3	0.02%	624
10/12連	19,026	16,408	2,617	13,158	317	5,484	40	0.21%	692
11/12連	29,998	27,115	2,882	23,876	331	5,711	40	0.13%	678
直近	29,998	27,115	2,882	23,876	331	5,711	40	0.13%	678



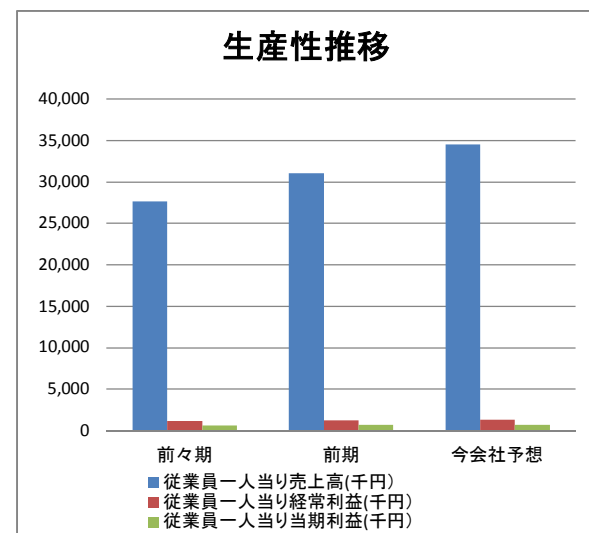
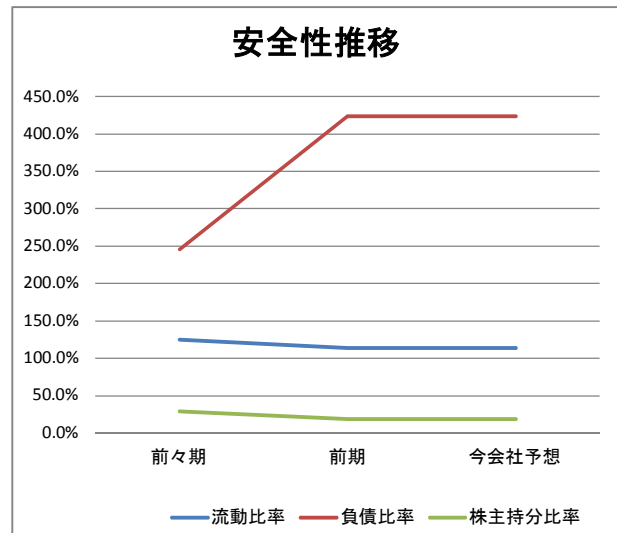
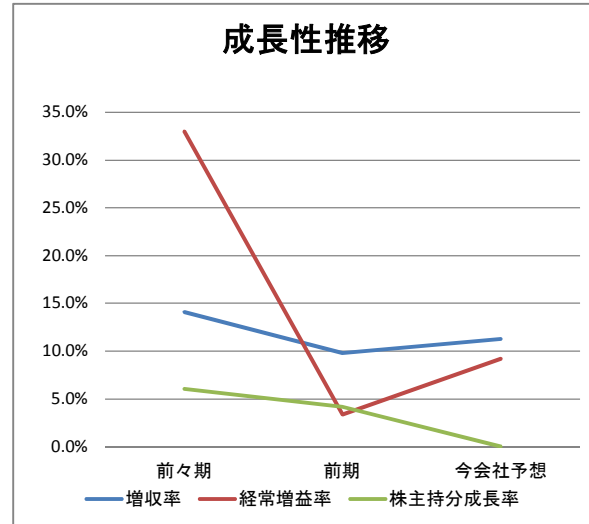
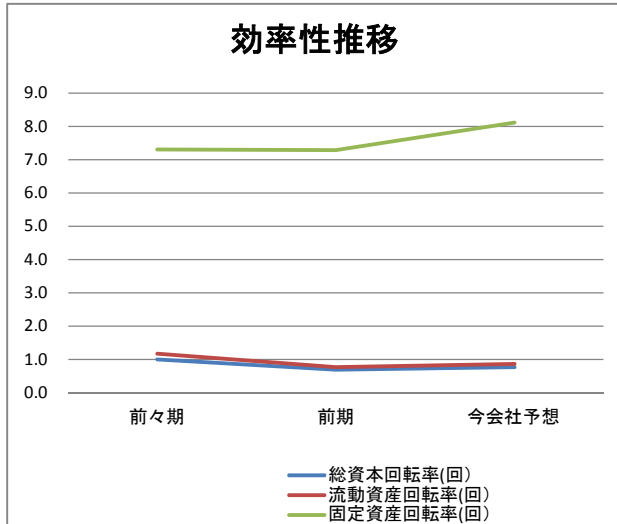
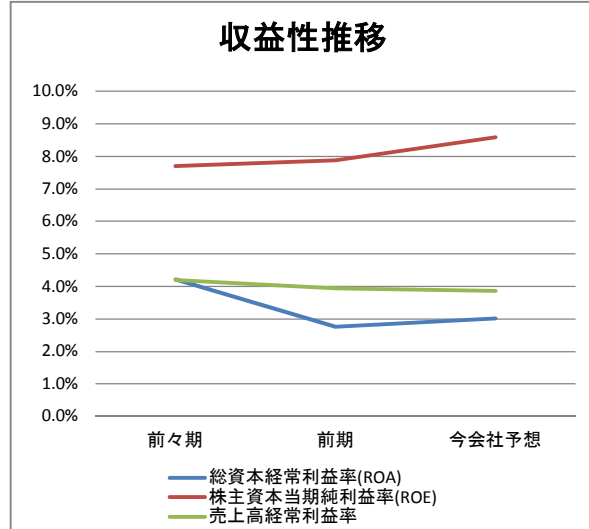
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)電算システム

(3630・東証2部)連結

財務指標分析			
収益性			
総資本経常利益率(ROA)	前々期	前期	今会社予想
	4.2%	2.8%	3.0%
株主資本当期純利益率(ROE)	7.7%	7.9%	8.6%
売上高経常利益率	4.2%	3.9%	3.9%
効率性			
総資本回転率(回)	前々期	前期	今会社予想
	1.0	0.7	0.8
流動資産回転率(回)	1.2	0.8	0.9
固定資産回転率(回)	7.3	7.3	8.1
安全性			
流動比率	前々期	前期	直近
	124.7%	113.6%	113.6%
負債比率	245.7%	423.9%	423.9%
株主持分比率	28.8%	19.0%	19.0%
成長性			
増収率	前々期	前期	今会社予想
	14.1%	9.8%	11.3%
経常増益率	33.0%	3.4%	9.2%
株主持分成長率	6.0%	4.1%	-
生産性			
従業員一人当り売上高(千円)	前々期	前期	今会社予想
	27,678	31,013	34,513
従業員一人当り経常利益(千円)	1,159	1,223	1,335
従業員一人当り当期利益(千円)	610	664	723

※アセットは原則直近値を用い一定として算定

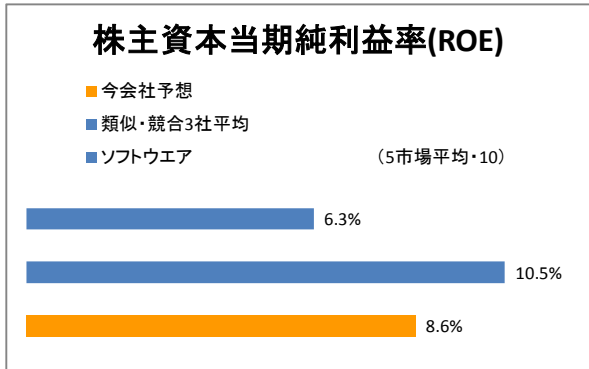
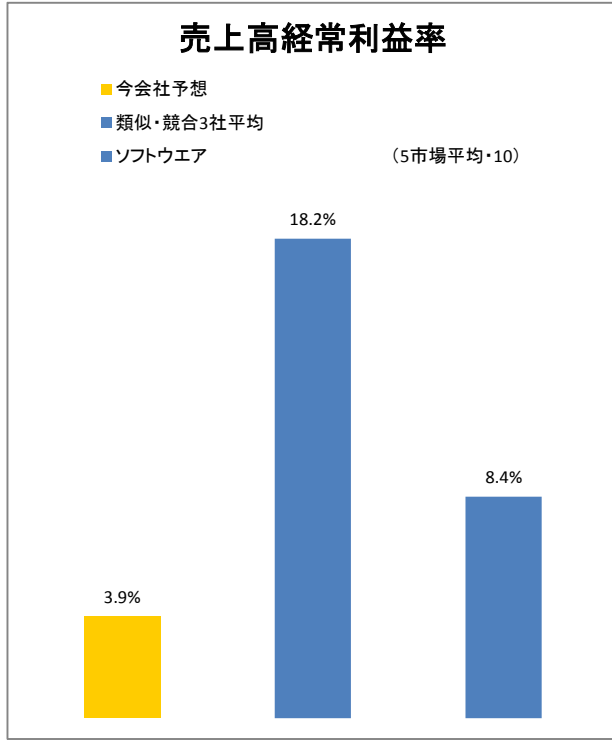
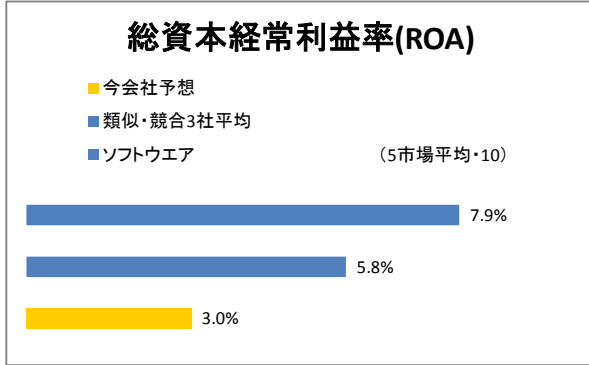


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品については当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。

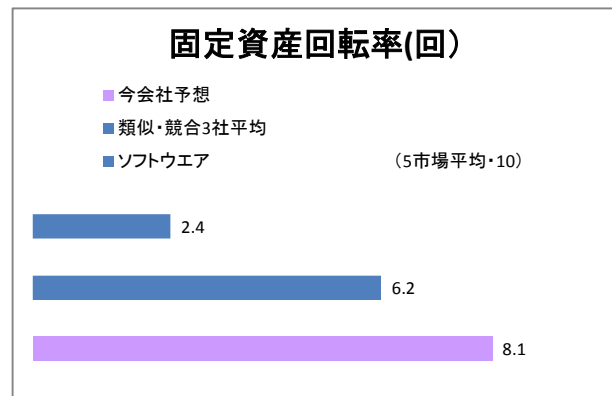
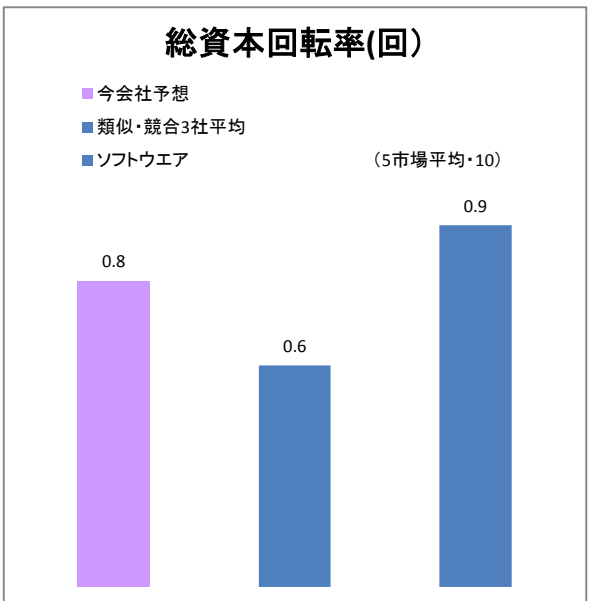
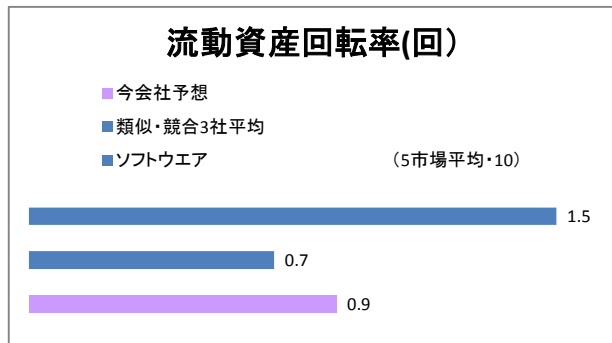
(株)電算システム

(3630・東証2部)連結

収益性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	ソフトウェア (5市場平均)	類似・競合3社	
総資本経常利益率(ROA)	3.0%	5.8%	7.9%	ピリングシステム(株)	(3623・東証マザーズ)連結
株主資本当期純利益率(ROE)	8.6%	10.5%	6.3%	GMOペイメントゲートウェイ(株)	(3769・東証1部)連結
売上高経常利益率	3.9%	18.2%	8.4%	システムズ・デザイン(株)	(3766・ジャスダック)連結



効率性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	ソフトウェア (5市場平均)
総資本回転率(回)	0.8	0.6	0.9
流動資産回転率(回)	0.9	0.7	1.5
固定資産回転率(回)	8.1	6.2	2.4

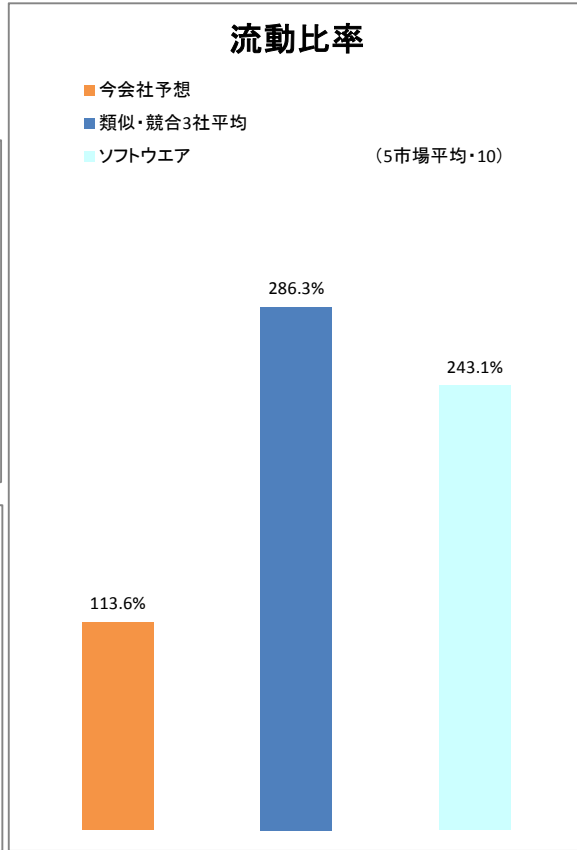
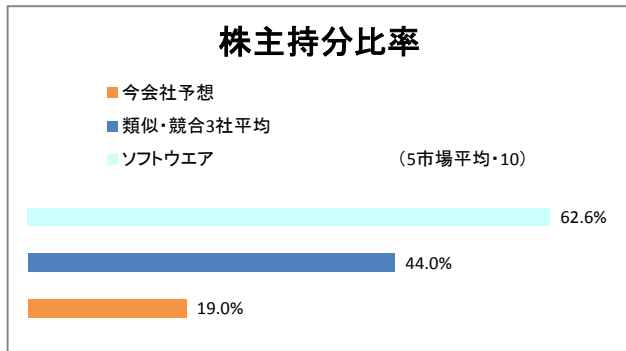
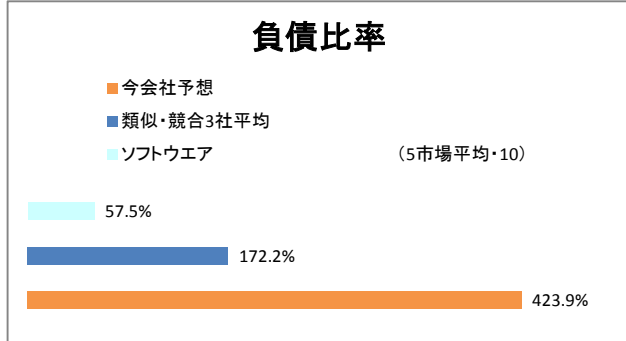


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品については当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKGR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

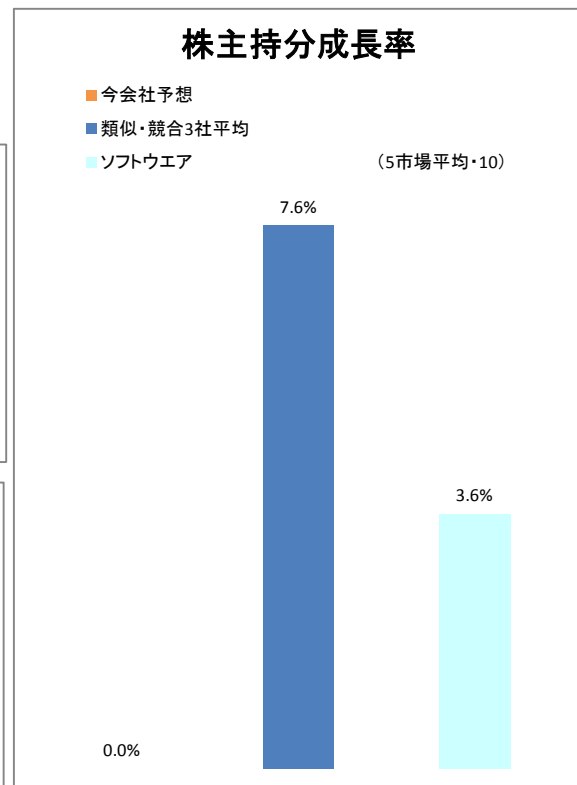
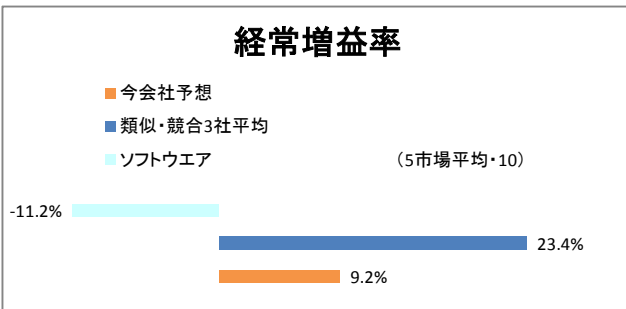
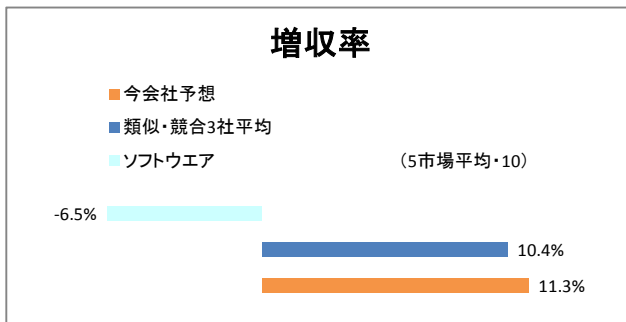
(株)電算システム

(3630・東証2部)連結

安全性分析	直近	類似・競合 3社平均	ソフトウエ ア (5市場平
流動比率	113.6%	286.3%	243.1%
負債比率	423.9%	172.2%	57.5%
株主持分比率	19.0%	44.0%	62.6%



成長性分析	今会社予想	類似・競合 3社平均	ソフトウエ ア (5市場平
増収率	11.3%	10.4%	-6.5%
経常増益率	9.2%	23.4%	-11.2%
株主持分成長率	-	7.6%	3.6%

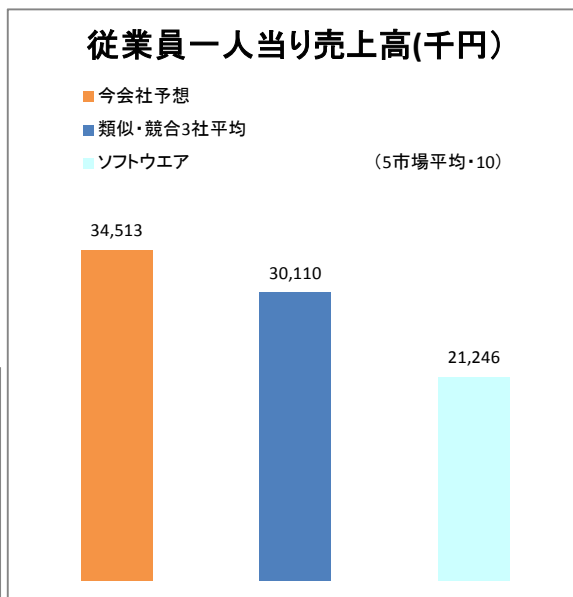
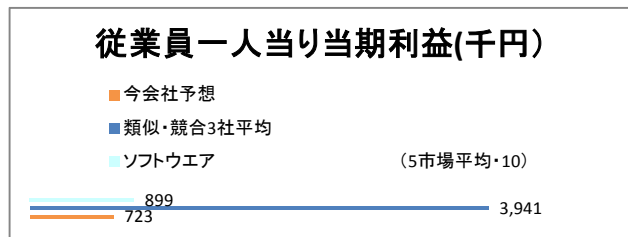
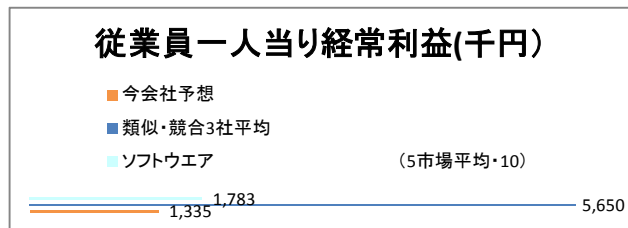


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。

(株)電算システム

(3630・東証2部)連結

生産性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	ソフトウェア(5市場平)
従業員一人当たり売上高(千円)	34,513	30,110	21,246
従業員一人当たり経常利益(千円)	1,335	5,650	1,783
従業員一人当たり当期利益(千円)	723	3,941	899

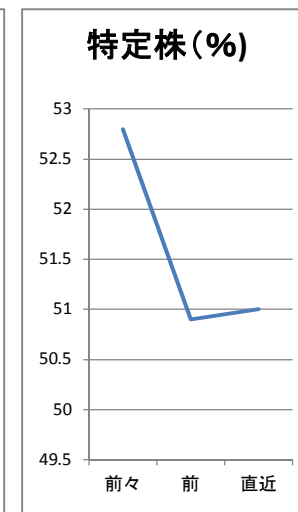
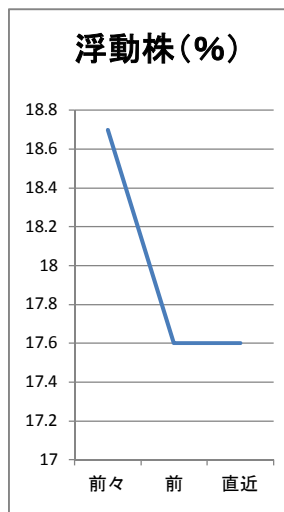
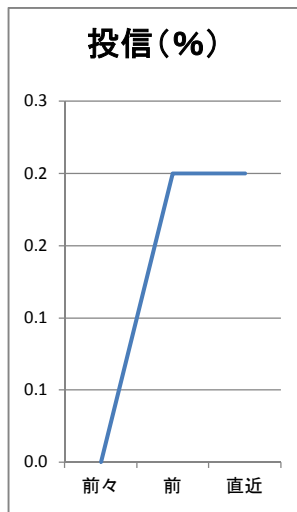
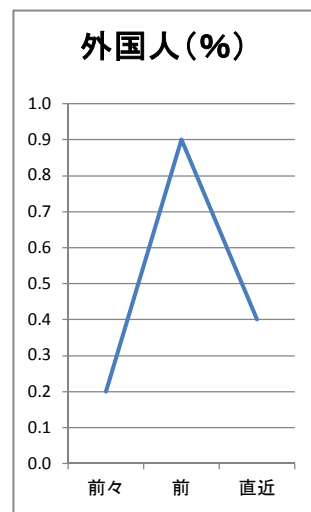
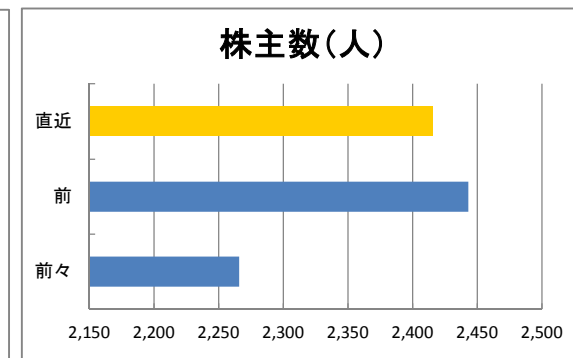
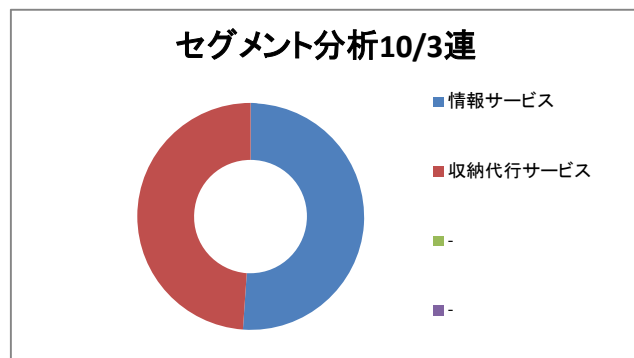


セグメント分析

セグメント	11/12連
情報サービス	51.1%
収納代行サービス	48.9%
-	0.0%
-	0.0%
合計	100.0%

資本構成分析

	(%)	(%)	(%)	(%)	(人)
	外国人	投信	浮動株	特定株	株主数
前々	0.2	0.0	18.7	52.8	2,266
前	0.9	0.2	17.6	50.9	2,443
直近	0.4	0.2	17.6	51	2,416



このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

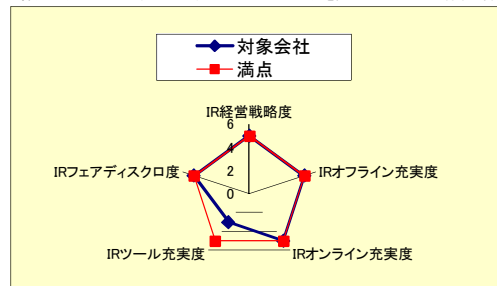
(株)電算システム						(3630・東証2部)連結		総合判断	
【コード】	【業種】	【市場】	【決算】	【〒】	【電話】	★★★★★			
3630	情報・通信業	東証2部	12月	501-6196	058-279-3456				
【住所】	岐阜県日置江1-58		【設立年月】	1967/03					
【代表者】	田中 靖哲		【開示責任者】	取締役執行役員 浅野 有一					
【事業内容】	SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。コンビニを活用した決済収納代行サービスで先駆。総合決済ベンダーを目指す。		【取材依頼】	1回					

IR活動評価 参考データ 点数 (株)電算システム

1、IR活動実施状況(10点)			
実施している	89.3%	10	10
2、IRの組織(10点)			
専任部署		10	8
総務部	24.0%	4	
企画部	23.0%	8	
広報部	17.0%	3	
財務部		5	
経理部		3	
社長室		6	
その他		2	
3、経営トップの姿勢(50点)			
経営トップによるIR活動をしているか	83.6%	50	50
実施している		10	10
その形態は			
トップが投資家向け説明会に参加	81.8%	10	10
トップがアナリストの個別取材を受ける	67.6%	30	30
4、IRコミュニケーション(80点)			
決算説明会	77.7%	10	10
個別面談	32.6%	10	10
海外説明会	15.9%	10	0
誰に対して実施するのか			
アナリスト・機関投資家	37.7%	10	10
個人投資家	13.4%	10	10
開示姿勢はフェアに行われているか	重点項目	20	20
取材を受けるだけでなく投資家を訪問	50.0%	10	10
5、IRツール(20点)			
株主通信	89.6%	10	10
英文資料(アニュアルレポート等)	42.8%	20	10
6、IRサイト(100点)			
IRと明示されたサイトをもっているか	97.5%	100	85
トップメッセージ	79.4%	10	10
有価証券報告書	45.9%	10	10
決算短信	42.0%	10	10
月次報告・株主通信	41.5%	10	10
説明会情報	36.2%	10	5
動画	28.5%	10	10
メールマガジン	23.8%	10	10
FAQ(よくある質問への回答)	19.5%	10	0
英文版IRサイト	14.6%	10	10
	19.4%	10	10
7、IR効果測定(10点)			
している	84.3%	10	10
8、IR年間費用(10点)			
500万円以上～	24.0%	10	10

合計 300 263

※採点判断については、フェアディスクロージャーに重点を置きヒアリング及び客観的評価によってKCR総研独自の判断基準を用いています。09年上期平均 ★の見方



総合評点	87.7%	64.3%	非常に良い270～	★★★★★
IR経営戦略度	96.0%	64.5%	良い230～	★★★★★
IRオフライン充実度	91.7%	71.4%	普通180～	★★★
IRオンライン充実度	85.0%	55.1%	やや劣る130～	★★
IRツール充実度	66.7%	45.3%	非常に劣る80～	★
IRフェアディスクロ度	100.0%	69.3%	問題あり0～	—

SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。IR活動は、5段階評価でIRオフライン充実度5、IRオンライン充実度5、IRツール充実度3、IRフェアディスクロ度5であり、IR経営戦略度5、総合評点87.7%、263ポイントとなり総合判断レーティング★★★★★と判断される。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承ください。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性・完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品については当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

KCR総研のレーティングシステム

個別企業

- +1 または Strong Buy = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を20%以上上回ると判断する場合
- +2 または Buy = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を10%以上上回ると判断する場合
- +3 または Neutral = 当該銘柄の12カ月間の目標株価と現在の株価の差が+10%~10%未満の範囲内にあると判断する場合
- +4 または Reduce = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を-10%以上下回ると判断する場合
- +5 または Strong Reduce = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を-20%以上下回ると判断する場合

レーティング変更 (Changed) = 決算状況や、市況変動・環境の変化等により、レーティングおよび目標株価を変更する場合

レーティング停止 (Suspended) = 法令や、社内規定により、一時的にレーティングおよび目標株価を停止する場合

NR・未付与 = KCRのレギュラーカバーの対象ではありません

- ★★★★★ = 当該企業の買いを強く推奨する
- ★★★★ = 当該企業の買いを推奨する
- ★★★ = 当該企業の買い持ち・売り持ち (中立) を推奨する
- ★★ = 当該企業の売りを推奨する
- ★ = 当該企業の売りを強く推奨する

セクター

- 強気 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が強気の場合、あるいは我々のカバーレッジ銘柄の投資判断の加重平均が強気の場合
- 中立 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が中立の場合、あるいは我々のカバーレッジ銘柄の投資判断の加重平均が中立の場合
- 弱気 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が弱気の場合、あるいは我々のカバーレッジ銘柄の投資判断の加重平均が弱気の場合

※レーティングの見方 ※レーティング有効期間: 6ヶ月

レーティング	総合評価指数		
+1	80%~100%~	1年以内に+20%以上のアウトパフォーマンスが予想される銘柄	★★★★★
+2	60%~80%~	1年以内に+10%~のアウトパフォーマンスが予想される銘柄	★★★★
+3	40%~60%~	1年以内に+10%~10%の相対パフォーマンスが予想される銘柄	★★★
+4	20%~40%~	1年以内に-10%~のアンダーパフォーマンスが予想される銘柄	★★
+5	~0%~20%	1年以内に-20%以上のアンダーパフォーマンスが予想される銘柄	★

KCR総研の目標株価

個別銘柄のレーティングは、マネジメントによる一定の裁量の下、「(目標株価-現在の株価)/現在の株価」で定義される目標株価まで株価が上昇あるいは下落する潜在的余地に基づいて付与されます。多くの場合、目標株価は12カ月後の潜在バリュエーション、すなわち割引キャッシュフロー(DCF)法やその他のバリュエーション手法を組み合わせる算出される当該銘柄の適正投資価値と等しくなります。

アナリストがレポートにおいて企業の目標株価に言及した場合、その目標株価はアナリストによる当該企業の業績予想に基づくものです。実際の株価は、当該企業の業績動向や、当該企業に関する市場や経済環境などのリスク要因により、目標株価に達しない可能性があります。目標株価とレーティングは、それぞれの企業のレポートが発行された日現在のものです。このレポートの発行日のものとは限りません。それぞれ最近発行されたレポートをご覧ください。KCR総研の継続フォローアップに含まれていない銘柄の目標株価、レーティングは表示しません。

アナリスト証明

表紙に名前を記載されているアナリストは、レポートに記述されている全ての見方が各自のここで議論した全ての証券や発行企業に対する各自の見方を正確に反映していることを保証いたします。さらに、表紙に名前を記載されているアナリストは、各自の報酬が、直接的あるいは間接的にこのレポートで議論した推奨や見方によって、現在、過去、未来にわたって一切影響を受けないこと、ならびに、KCRグループ企業が行ったいかなるコンサルティング案件とも関係ないことを保証いたします。

利益相反に関する開示事項

KCR総研は、契約に基づき有償にて個別企業のIRコンサルティング及びIR支援サービスを実施しております。KCR総研が過去・現在においてサービスを提供している会社につきましては、<http://www.ir-channel.jp/event/>に掲載されている企業をご参照ください。本件につき情報が必要な方はKCR総研調査部管理係り(TEL:06-6965-6100)までお問い合わせください。

本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。表紙に名前を記載されているアナリストは本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。KCRグループの系列投資顧問会社である北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社(近畿財務局長(金商)第66号)(社団法人日本証券投資顧問業協会会員番号022-00252)は本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。また、北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社が無限責任組合員である北浜IRファンド第1号において本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社が無限責任組合員である北浜IRファンド第2号において本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。また、北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社が無限責任組合員である北浜IRファンド第3号において本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承ください。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではありません。今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)フジックス

(3600・大証2部) 連結

発行元:株式会社KCR総研 電話06-6965-6100 監修アナリスト 金田一 洋次郎

基本情報

発表日	12/02/24	郵便番号	603-8322	住所	京都市北区平野宮本町5	電話番号	075-463-8111
【設立年月】	1950/01	【業種】	繊維製品	【決算期】	3月		
【代表者】	藤井 一郎	【生年月日】	1958年2月1日	【開示責任者】	取締役管理部長 山本 和良		
【優待】	無		0円相当	【取引単位(株)】	1,000	【時価総額(百万円)】	2,055
【配当利回】	4.5%			【優待内容・中間配】	中間配当無		
【優待利回】	0.0%			【高値騰落率】	-58.6	【予想PER】	36.8
【実質利回】	4.5%			【安値騰落率】	33.3	【PBR(倍)】	0.26

事業内容

衣料用・手芸用を中心とした縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。製造は中国子会社で実施するほか海外にも販売。

決算情報

決算期	売上高 (伸び率) (百万円)	経常利益 (伸び率) (百万円)	1株当たり 利益 (円)	1株当たり 配当金 (円)	売上高 経常 利益率
08/03連	5,117	191	5.5	12.5	3.7%
09/03連	4,990 -2.5%	-132 -169.1%	-37.3	12.5	-2.6%
10/03連	4,799 -3.8%	-209 58.3%	-41.2	12.5	-4.4%
11/03連	5,981 24.6%	38 -118.2%	22.9	15.0	0.6%
今KCR予想	6,461 8.0%	97 155.0%	7.9	12.5	1.5%
来KCR予想	7,107 10.0%	277 186.0%	22.2	12.5	3.9%

投資判断

総合判断レーティング

+2



目標株価

322 円

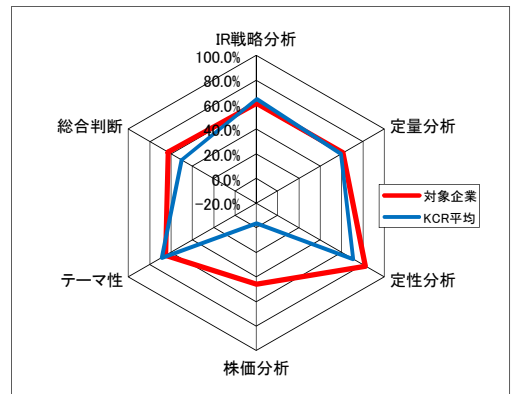
現在株価

280 円



1年チャート

KCR総研はフジックス(3600・大証2部)の総合判断レーティングを+2(BUY★★★★)とし投資判断を買い推奨(1年以内に+10%~のアウトパフォーマンスが予想される銘柄)と発表する。総合判断レーティングの根拠として定量分析指数においては平均をやや上回り、定性分析指数において平均値を11.6%上回っている。株価は平均値より49.5%程度割安に推移しているが、IR戦略は平均値を3.5%下回っており、テーマ性においては平均値を3.8%上回っている。総合判断指数は平均を12.7%上回っていることから目標株価を322円とする。

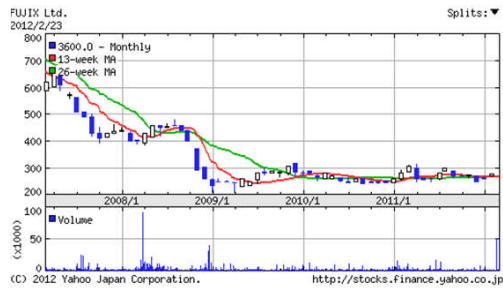
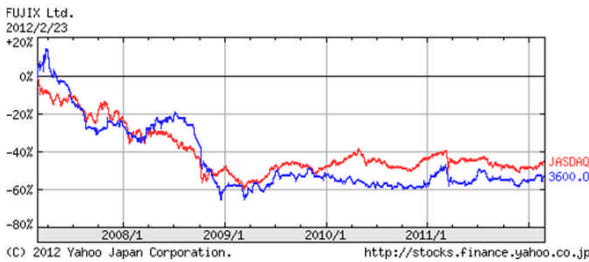


※IPO前はIR戦略分析はレーティング対象外

	IR戦略分析	定量分析	定性分析	株価分析	テーマ性	総合判断
対象企業	61.0%	61.1%	82.6%	46.0%	65.0%	62.9%
KCR平均	64.5%	59.8%	71.0%	-3.5%	68.8%	50.2%
差異	-3.5%	1.3%	11.6%	49.5%	-3.8%	12.7%

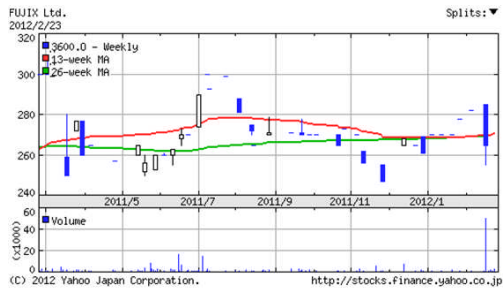
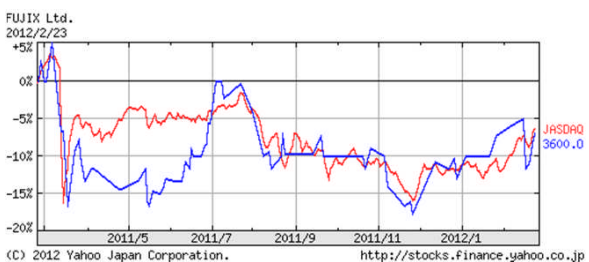
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)フジックス				12/02/24		総合判断		
【コード】	【業種】	【市場】	【決算】	【主幹事】	【現在株価】	280 円	【現在時価総額】	2,055 百万円
3600	繊維製品	大証2部	3月	大和				
【事業内容】				衣料用・手芸用を中心とした縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。製造は中国子会社で実施するほか海外にも販売。				
							前回レーティング	+3
							目標参考株価	378 円



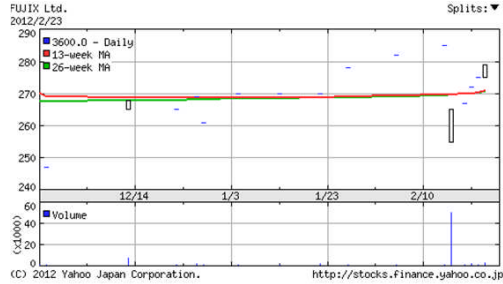
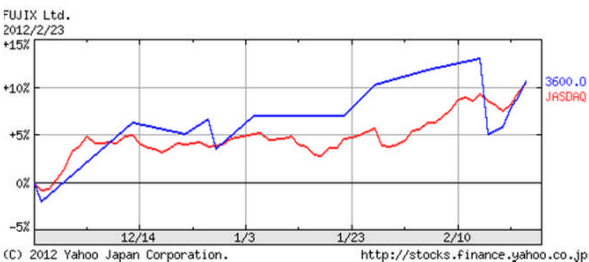
5年指数比較(JQ)

5年チャート



1年指数比較(JQ)

1年チャート



3ヶ月指数比較(JQ)				3ヶ月チャート				
定量分析判断 収益性 ★★★ 効率性 ★★★ 安全性 ★★★★★ 成長性 ★★ 生産性 ★★ 定量評価 ★★★★★ 達人視点 ★★★★★ 3.0 2.7 4.0 2.3 1.7 2.7 3.4				総合評価 ★★★★★ 3.1	チャート テーマ性 評価指数 65.0%	4指標総合判断 ★★★★★		総合評価指数 62.9%

定性分析判断 総合判断 82.6% ★★★★★ 戦略判断 81.4% ★★★★★ 新規参入業者 65.0% ★★★★★ 業界内構造 37.8% ★★ 代替品 100.0% ★★★★★ 顧客交渉力 94.4% ★★★★★ 業者交渉力 71.4% ★★★★★	整合性 100.0% ★★★★★ 重点性 100.0% ★★★★★ 計画性 100.0% ★★★★★ 目的性 100.0% ★★★★★ 経営トップ 91.2% ★★★★★ 会社分析 91.7% ★★★★★	コストリーダーシップ戦略 66.7% ★★★★★ 差別化戦略 95.5% ★★★★★ 集中戦略 87.5% ★★★★★ コストリーダーシップ型のリスク 70.0% ★★★★★ 差別化型のリスク 50.0% ★★ 集中戦略型のリスク 83.3% ★★★★★
--	---	--

理論株価基準 ★★★★★ -50.8%	業界株価売上高基準 ★★★★★ -21.7%	業界PER&PBR基準 ★★★★★ -39.5%	市場PER&PBR基準 ★★★★★ -59.2%	総合判断 ★★★★★ -46.0%
目標参考理論株価 (単位:円) 35%ゾーン 378, 50%ゾーン 420, 100%ゾーン 560, 150%ゾーン 700, 200%ゾーン 840	目標時価総額 (単位:百万円) 20%ゾーン 2,466.4, 50%ゾーン 3,083.0, 100%ゾーン 4,110.7, 200%ゾーン 6,166.0			

IR戦略分析	★★★	評点 183	評価指数 61.0%
---------------	-----	--------	------------

Comments
 衣料用・手芸用を中心とした縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。定量分析においては61.1%と平均の水準。定性戦略分析は、76.9%とかなり戦略的水準。株価分析は-46.0%と割安な水準といえる。IR戦略分析61.0%と平均水準であり、チャート・テーマ性65%、総合評価指数61.6%と判断され総合レーティング+2とする。

※レーティングの見方 ※レーティング有効期間:6ヶ月			
レーティング	総合評価指数	予想される銘柄	レーティング
+1	80%~100%~	1年以内に+20%以上のアウトパフォームが予想される銘柄	★★★★★
+2	60%~80%~	1年以内に+10%~のアウトパフォームが予想される銘柄	★★★★
+3	40%~60%~	1年以内に+10%~-10%の相対パフォーマンスが予想される銘柄	★★★
+4	20%~40%~	1年以内に-10%~のアンダーパフォームが予想される銘柄	★★
+5	~0%~20%~	1年以内に-20%以上のアンダーパフォームが予想される銘柄	★

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。

理論株価基準	業界株価売上高基準	業界PER&PBR基準	市場PER&PBR基準	★★★★★
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

算定結果					
類似会社比準方式	419 円	-33.2%	直近株価	12/02/24	280 円
簿価純資産価額方式	1,090 円	-74.3%	株価収益率		39.53 倍
収益還元方式	608 円	-53.9%	株価純資産倍率		0.26 倍
売上高倍率方式	358 円	-21.7%	予想株価収益率(JQ)		13.61 倍
DCF方式	369 円	-	類似企業平均株価収益率		37.77 倍
全理論株価平均	569 円	-50.8%	株価純資産倍率(JQ)		1.17 倍
前提条件			類似企業平均株価純資産倍率		0.60 倍
			予想株式益利回り		4.75 %
			予想平均配当利回り(JQ)		2.24 %

	前々々期	前々期	前期	今期KCR	来期KCR	来々期KCR
	実績	実績	実績	予想	予想	予想
売上高	5,117	4,990	4,799	6,461	7,107	7,818
経常利益	191	-132	-209	97	277	383
当期純利益	39	-272	-284	58	166	230
営業活動によるCF	210	281	636	400	400	500
投資活動によるCF	343	-328	-85	-200	-200	-200

(株)フジックス	類似競合3社			
売上高	6,357 百万円	今期予想	グンゼ(株)	(3002・東証1部)連結
経常利益	41 百万円	今期予想	ニッケ(株)	(3201・東証1部)連結
当期純利益	52 百万円	今期予想	藤久(株)	(9966・東証2部)単独
株主持分	8,004 百万円	直近値		
発行済株式数	7,340,465 株	直近値		
株価	280 円	直近終値		
時価総額	2,055 百万円			
1株当売上高	866 円	類似企業平均時価総額	37,145 百万円	乖離率 -94.5%
1株当当期純利益	7 円	類似企業株価売上高倍率	0.41 倍	-21.7%
1株当純資産	1,090 円	算定値	358 円	-21.7%
株価売上高倍率	0.32 倍	EPS×類似企業平均	268 円	4.6%
株価収益率	39.53 倍	PBR×類似企業平均	658 円	-57.4%
株価純資産倍率	0.26 倍	類似企業全平均	463 円	-39.5%
株価益利回り	2.53%	EPS×市場平均	96 円	190.4%
		PBR×市場平均	1,276 円	-78.1%
類似企業		市場全平均	686 円	-59.2%
		4平均	519 円	-46.0%

グンゼ(株)		A	ニッケ(株)		B
売上高	137,000 百万円	今期予想	売上高	93,000 百万円	今期予想
経常利益	800 百万円	今期予想	経常利益	5,400 百万円	今期予想
当期純利益	500 百万円	今期予想	当期純利益	3,000 百万円	今期予想
株主持分	109,022 百万円	今期予想	株主持分	66,789 百万円	今期予想
発行済株式数	209,935,165 株	直近値	発行済株式数	88,478,858 株	直近値
株価	250 円	直近終値	株価	590 円	直近終値
時価総額	52,484 百万円	直近値	時価総額	52,203 百万円	直近値
1株当売上高	653 円		1株当売上高	1,051 円	
1株当当期純利益	2 円		1株当当期純利益	34 円	
1株当純資産	519 円		1株当純資産	755 円	
株価売上高倍率	0.38 倍		株価売上高倍率	0.56 倍	
株価収益率	104.97 倍		株価収益率	17.40 倍	
株価純資産倍率	0.48 倍		株価純資産倍率	0.78 倍	
株価益利回り	0.95%		株価益利回り	5.75%	

藤久(株)		C	株価コメント		※参考:2010年度平均指数9.6	
売上高	22,921 百万円	今期予想	理論株価算定においては、類似会社平均値で419円と理論			
経常利益	1,270 百万円	今期予想	値を下回っている水準、総合平均では569円と割安にある。			
当期純利益	235 百万円	今期予想	類似企業の売上高倍率平均比較では358円と割安、EPS・			
株主持分	12,332 百万円	今期予想	PBR平均比較では463円と割安、市場とのEPS・PBR平均比			
発行済株式数	5,505,000 株	直近値	較では686円と割安の水準にあり、4平均総合評価は519円と			
株価	1,226 円	直近終値	割安の水準と分析される。DCF法では369円の評価となる。			
時価総額	6,749 百万円					
1株当売上高	4,164 円					
1株当当期純利益	43 円					
1株当純資産	2,240 円					
株価売上高倍率	0.29 倍					
株価収益率	28.72 倍					
株価純資産倍率	0.55 倍					
株価益利回り	3.48%					

		類似会社比準方式		平均株価		平均EPS		平均BPS		算定価格	
		平均	419.19		689	26.3	1,171		413		
		最大	441.41		420	18.1	637		441		
		最小	407.62		738	22.5	1,380		408		
					908	38	1,498		415		

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりましたが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではありません。今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

★の見方	★★★★★	かなり割安
	★★★★	割安
	★★★	標準
	★★	割高
	★	かなり割高

(株)フジックス

総合判断

★★★★★

【コード】 3600 【業種】 繊維製品 大証2部 【決算】 3月 藤井 一郎 【代表者】

【事業内容】 衣料用・手芸用を中心とした縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。製造は中国子会社で実施するほか海外にも販売。

総合判断	82.6%	★★★★★	整合性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ戦略	66.7%	★★★★★
戦略判断	81.4%	★★★★★	重点性	100.0%	★★★★★	差別化戦略	95.5%	★★★★★
新規参入業者	65.0%	★★★★	計画性	100.0%	★★★★★	集中戦略	87.5%	★★★★★
業界内構造	37.8%	★★★	目的性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ型のリスク	70.0%	★★★★★
代替品	100.0%	★★★★★	経営トップ	91.2%	★★★★★	差別化型のリスク	50.0%	★★★★
顧客交渉力	94.4%	★★★★★	会社分析	91.7%	★★★★★	集中戦略型のリスク	83.3%	★★★★★
業者交渉力	71.4%	★★★★	■戦略類型分析			戦略型を確認するとともにバランスを見極める		
■ファイブフォース分析	業界の競争要因・企業体質を見極める		■戦略類型分析		戦略型を確認するとともにバランスを見極める			
業界環境分析	68.9%		戦略型分析	83.2%				

対象セクター 縫い糸業界

新規参入業者	規模の経済性	10	
	製品の差別化	10	
	巨額の投資	10	
	調達先変更のコスト	10	
	流通チャネルの確保	10	
	規模以外のコスト面での優位性	2	
	官の規制	0	
強い報復活動	0		
小計	80	65%	52
業界内構造	同業者・同規模会社の数	5	
	成長スピード	0	
	固定・在庫コストの規模	0	
	差別化	0	
	顧客の定着化	10	
	供給能力の拡大	0	
	異質な戦略	5	
戦略結果の果実	10		
撤退障壁	4		
小計	90	38%	34
代替品	高収益企業の存在	10	
	同機能低価格の可能性	10	
小計	20	100%	20
顧客交渉力	顧客の力	10	
	顧客の数	10	
	顧客コストの割合	10	
	差別化	10	
	スイッチングコスト	5	
	裕幅度	10	
	川上統合可能性	10	
必要性	10		
情報量	10		
小計	90	94%	85
業者交渉力	寡占化	5	
	代替・変革可能性	5	
	顧客重要度	10	
	必要性	0	
	差別化	10	
スイッチングコスト	10		
川下統合可能性	10		
小計	70	71%	50
合計	350	69%	241

コストリーダーシップ戦略	業界最安値価格	5		
	低コスト体質	5		
	粗利益率	0		
	設備投資	5		
	プロセス技術	10		
	流通コスト	10		
	資金力	5		
	資金調達力	10		
	システム完成度	10		
	コスト管理・体制	5		
	権限・責任	10		
	成果報酬制度	5		
	合計	120	67%	80

差別化戦略	製品設計	10	
	ブランドイメージ	10	
	テクノロジー	10	
	製品特長	10	
	顧客サービス	10	
	流通ネットワーク	10	
	マーケティング能力	10	
	研究開発力	10	
	経験値	10	
	想像力	5	
人材システム	10		
合計	110	95%	105

集中戦略	特定ターゲットへの投資	10	
	特定製品への投資	10	
	特定エリアへの投資	5	
	特定セグメントへの投資	10	
合計	40	88%	35

■将来の検証&リスク分析 将来の脅威に対するリスクを見極める

リスク分析	67.8%		
コスト・リーダーシップ戦略のリスク	他社による技術革新可能性	10	
	ライバル企業の低コスト化	5	
	製品の改良	5	
	マーケティングの改良	10	
	コストアップインフレの影響	5	
	合計	50	70%

差別化戦略のリスク	他社へのブランド指名買い	5	
	顧客ニーズの変化	5	
	模倣の乱発	5	
	合計	30	50%

集中戦略のリスク	コスト優位性の崩壊	5	
	特異ニーズの崩壊	10	
	特定ターゲットの細分化	10	
	合計	30	83%

■その他の定性要因 戦略とは別の要因をチェック

91.4%		
経営トップ	経営スタンス	155
合計	91%	155
会社分析	本社・環境・社風	110
合計	92%	110

Comments ※参考値:2010年度平均値71.9
縫い糸業界においては5フォース分析において、新規参入業者65%、業界内構造38%、代替品100%、顧客交渉力94%、業者交渉力71%で業界環境分析68.9%と平均以上水準。同社戦略型はコスト67%、差別化95%、集中88%と83.2%で極めて戦略的水準。将来リスクはコスト70%、差別化50%、集中83%と67.8%で平均以下リスク水準。経営バランス分析100.0%、経営トップ、会社分析91.4%。定性分析戦略判断81.4%と分析され、定性総合判断82.6%と判断された。

■戦略性チェック分析 整合度、重点度、計画性、目的度の4視点から見極める

経営バランス分析	100.0%		
整合性分析	外部環境と経営環境	10	
	全社戦略と事業戦略	10	
	経営戦略と経営諸機能	10	
	経営諸機能内	10	
	短期と将来	10	
合計	50	100%	50

重点性分析	事業領域、市場、製品	10	
	静態的経営資源の投入	10	
	動態的経営資源の投入	10	
	自社の強み	10	
	絞り込み	10	
合計	50	100%	50

計画性分析	目標への到達	10	
	長期視点での計画	10	
	短期計画と長期計画	10	
	下方修正	10	
	計画柔軟性	10	
合計	50	100%	50

目的性分析	戦略ドメイン	10	
	社是・経営理念、CSR	10	
	企業目的のステージ	10	
	企業目標と経営戦略	10	
	企業目標と従業員	10	
合計	50	100%	50

★の見方

戦略レベル		
極めて戦略的	80~100%	★★★★★
かなり戦略的	60~80%	★★★★
戦略的	40~60%	★★★
やや戦略に劣る	20~40%	★★
戦略性に乏しい	0~20%	★

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではありません。今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

2012年02月24日

経営戦略トップ取材レポート

金田一

株式会社 フジックス

3600 大証2部 代表取締役社長 藤井 一郎 氏

決算期	売上高 (伸び率) (百万円)	経常利益 (伸び率) (百万円)	1株当たり 利益 (円)	1株当たり 配当金 (円)	売上高 経常 利益率
08/03連	5,117	191	5.50	12.5	3.73%
09/03連	4,990 -2.5%	-132	-37.30	12.5	-2.65%
10/03連	4,799 -3.8%	-209	-41.20	12.5	-4.36%
11/03連	5,981 24.6%	38	22.90	15.0	0.64%
12/03予想	6,357 6.3%	41	7.61	12.5	0.64%

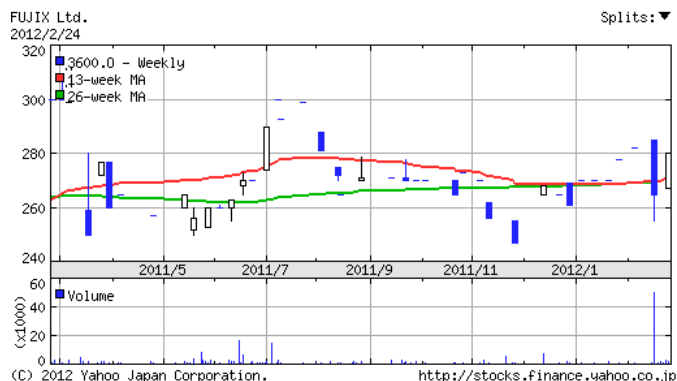
※12/03期は会社予想

業績データ	売上構成(11/03)	株価データ
平均伸び率 (3期平均)	絹家庭系 5.0%	予想EPS参考株価 -円(-%乖離)
売上高 6.1%	合繊家庭系 24.0%	株価 280円(12/02/24)
経常利益 -	合繊工業系 67.0%	予想PER 12.2倍(12/07)
株主持分比率 79.9%(11/09)	原材料・半製品 5.0%	PBR 0.2倍(12/07)
株式分割 -	海外 18.0%	年初来高値 315円(11/03/07)
		" 安値 247円(11/11/25)



藤井社長

同社提供より



株価チャート

出所：Yahoo!ファイナンス

糸の可能性を探求する技術者集団

株式会社フジックスは1921年(大正10年)創業、1950年設立の縫糸製造・販売の専門メーカーである。創業の藤井太一商店以来、一貫して糸を専門に取り扱ってきた。一口に

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考えられる情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR 総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR 総研にあります。事前の了承なく複製または転載等を行わないようお願いします。

糸と言ってもその種類は様々であり、特に同社は、縫糸に特化し、得意の撚糸技術、染色技術、加工技術を武器に確かな成長を遂げてきた。こうした技術を融合した高い専門ノウハウは、業界トップ水準であり、参入障壁も高く、容易に模倣できるものではない。高機能・多品種少量生産を可能にした国内専門メーカーは同社のみといえ、まさにオンリーワン企業と言うにふさわしい企業体となっている。

縫糸産業は、国内では成熟化しているように見えるが、現在アパレル業界は、抗菌性や消臭効果のある機能性衣料の開発に力を入れており、縫糸業界でもその対応が喫緊の課題となっている。現在、こうした高機能衣料に対応できる技術を持った企業は限られており、同社の活躍の場が飛躍的に増大してきている。また、少子高齢化は、縫糸業界にとってはホビー需要の掘り起こしなど決して逆風とはいえない市場環境にあるといえる。

更に、世界に目を向ければ、ASEAN、BRICsに代表されるような新興国市場の経済成長は始まったばかりであり、縫糸業界の本格的成長は、むしろこれからといえる。同社は、国内市場のみならず新興国を中心としたグローバルな展開により、世界的なシェアを拡大させる戦略を持っており、そのための布石を着々と進行中である。

同社曰く、「縫糸は成長産業であり、無限の可能性を秘めている」という。こうした視点で業界を語るができるのは、確かな技術に裏打ちされたリーディングカンパニーである証であり、またその挑戦も始まったばかりであるといえよう。

今期予想は保守的、来期は大幅に業績改善が期待される

同社の前期売上高は、約60億円と24.6%もの成長を見せ、また、今第3Qは、前期を上回る増収増益を達成。今期業績に関し、会社発表は、若干の上方修正を実施した。特に昨年、心配されたタイの洪水は、同社に直接の大きな影響もなく、同社の提携先でもあるサハグループにおいても、主要拠点が内陸部に位置するためさほど大きな影響はなかったとされる。従って、現状の足元の状況は、順調に推移しているとみられ、今第4Qは、黒字で着地する可能性が大きい。同社の子会社は12月決算がほとんどであり、子会社の業績はまずまずとの感触を得ていると思われる。フジックス本体も、下期好調が持続することを考えると、現在の会社通期予想はかなり保守的と思われる、KCR総研では会社予想を大きく上回る増収増益を予測している。また、元々、同社の損益予想が弱含む理由は、10年3月期以降から、生産設備の増強や東北シェア拡大のためのM&A、大型物流倉庫の設置など積極投資の表れであり、その大きな要素が減価償却費の増大によるものである。目先、利益は圧迫されているように見えるが、来期以降の減価償却負担は徐々に軽減することが予想され、大幅に利益率が向上することが想定される。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考えられる情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転載等を行わないようお願いします。

糸の可能性を探求し続けオンリーワン技術で世界のフジックスへ

特に先にあげた機能性衣料の開発は、高度な科学技術力が必要であり、先進的な技術力を持っていないければもはや縫糸業界では生き残れない時代になっている。こうした点に関し、同社では、古くから開発協力素材メーカーとして東レと深い関係構築を築いており、また、ワコールなどの優良アパレルメーカーに対し、商品企画の段階から専門の縫糸を開発するなど、高い信頼関係を構築している。

こうしたオンリーワンともいえるノウハウと技術を有して、今後、積極的に伸びしろを求めることができるのはやはり海外マーケットの開拓である。提携先であるタイ国サハグループとの合弁会社設立はその布石ともいえる動きであり、今後ベトナム市場など成長するASEAN諸国をメインターゲットに売上の倍増を図ってゆく。海外市場は、工業用縫糸分野、家庭用縫糸分野、双方において成長余地が十分にあると思われ、特に家庭用縫糸分野については、国内市場60%とトップシェアの成功体験をもとに新興国のホビー市場においても積極的に進出を図る構えである。縫糸の用途は、アパレルだけでなく自動車シートなど産業界にも広く需要が拡大していることから、今後10年で、着実に進展を図る考えである。

まとめ

インタビューをまとめると以下ようになる。

○株式会社フジックスはオンリーワンの技術とノウハウを有する糸の専門技術者集団である。

○グローバルに新興国の成長、機能性衣料の台頭を見れば縫糸は着実な成長が見込まれる。

○成長の軸足は、主として海外展開に置く。今後10年で売上は100億円を目指す。

○財務体質は優良で安全性が高いのが特徴。見かけの業績が悪いのは減価償却費の増大によるもので積極投資の表れともいえる。

○今期会社予想は保守的、KCR総研では会社予想を上回る業績達成を予想しており、来期は更に大きな改善が見込まれるとみている。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考えられる情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転載等を行わないようお願いします。

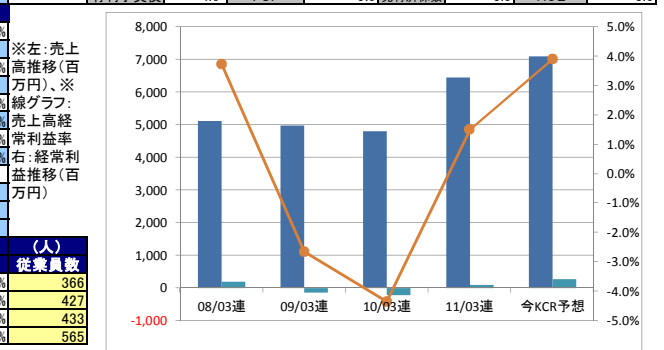
(株)フジックス

Company profile table including code (3600), industry (繊維製品), market (大証2部), and financial metrics like revenue (923 million), profit (6.456 million), and share price (280 yen).

Main financial performance table with columns for revenue, profit, EPS, and various ratios from 08/03 to 11/03, including quarterly and annual averages.

Analyst's 16-point valuation score table, listing metrics like P/E ratio, dividend yield, and ROE with corresponding scores.

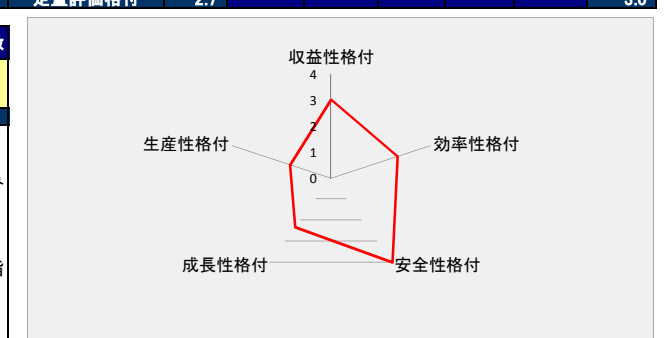
Quarterly analysis table (四半期分析) showing performance from 1Q to 4Q, including revenue, profit, and margin trends.



Segment information table (セグメント情報) showing performance by business segment like home textiles, industrial textiles, and raw materials.

Comprehensive financial ratios table (類似・競合平均値) comparing KCR with industry peers across various metrics like ROA, ROE, and liquidity ratios.

Summary table (総合評価) showing overall ratings for profitability, efficiency, safety, growth, and production, with a final score of 61.1.



財務Comments: Text describing the company's business strategy, market position, and outlook for the next period.

Disclaimer text: This report is for reference only and does not constitute an investment recommendation. It is based on publicly available information.

(株)フジックス				(3600・大証2部)連結	12/02/24	総合判断	
決算	3月	〒	603-8322	TEL	075-463-8111	★★★	
住所	京都市北区平野宮本町5			代表者	藤井 一郎	前回達人指数	3.3

【事業内容】 衣料用・手芸用を中心とした縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。製造は中国子会社で実施するほか海外にも販売。

■基本主要データ ※予想は原則会社予想、アセットは直前期

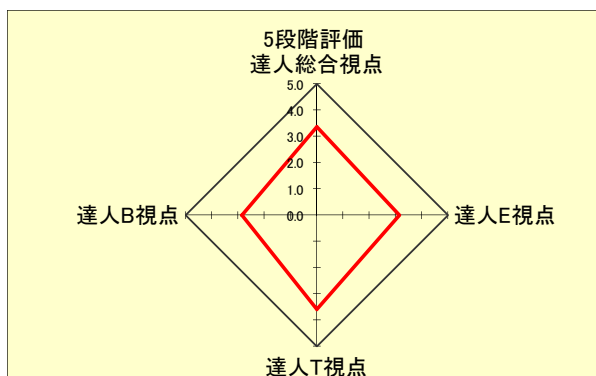
資本金 (百万円)	利益剰余金 (百万円)	株価 (円)	株主持分 (百万円)	発行済株式数 (前期・千株)	BPS (円)	営業CF (百万円)	投資CF (百万円)
923	6,456	280	8,004	7,340.5	1,103	636	-85
総資産 (百万円)	有利子負債 (百万円)	配当 (1株当り円)	配当性向	設立年月	5年内高値 (円)	5年内安値 (円)	高値騰落率 (%)
9,955	51	13	164.3%	1950年1月	676	210	-58.6
予想売上高 (百万円)	予想経常利益 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	当期予想利益 (百万円)	予想EPS (円)	予想ROE (純利益率)	予想ROA (経常利益率)	株主持分比率
6,357	-2	41	52	8	0.6%	0.4%	80.4%

■達人視点16項目

資利倍率 (倍)	PBR (倍)	予想PER (倍)	有利子負債依存度	配当利回り (%)	設立年数 (年)	安値騰落率 (%)	FCF (百万円)
7.0	0.3	36.8	0.5%	4.5	62	33.3	551
5.0	5.0	1.0	4.0	5.0	5.0	5.0	5.0
売上高経常利益率	業種	単純平均 (円)	発行済株式数 (換算・千株)	時価総額 (百万円)	悪材料	EPS	ROE
0.6%	繊維製品	280.0	7,340	2,055	増収増益	減少	0.6%
0.0	3.0	0.0	5.0	5.0	1.0	0.0	5.0

達人の視点	評点	格付
達人Eの視点	3.1	★★★
達人Tの視点	3.6	★★★★
達人Bの視点	2.9	★★★
達人総合指数	3.4	★★★

達人視点レーダーチャート

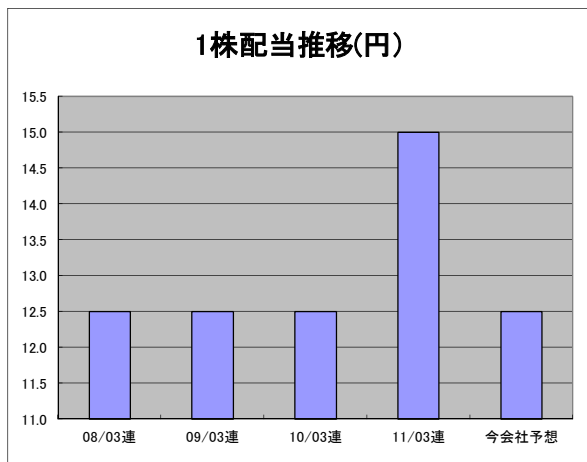
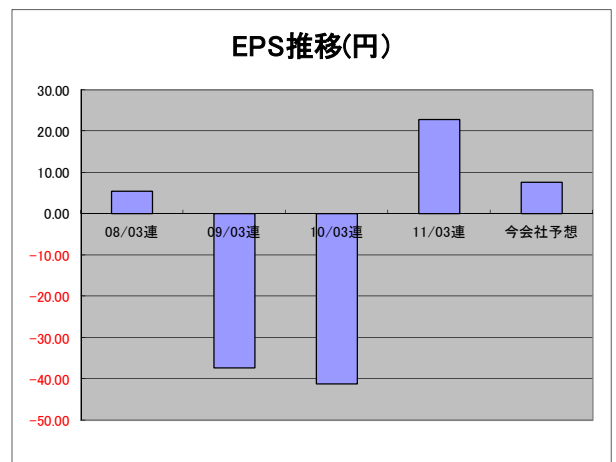
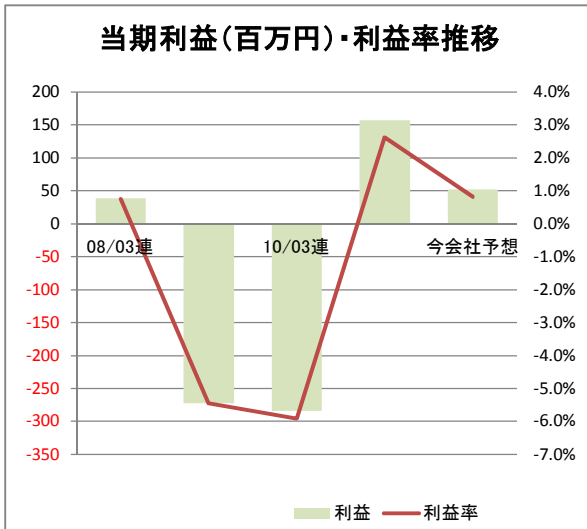
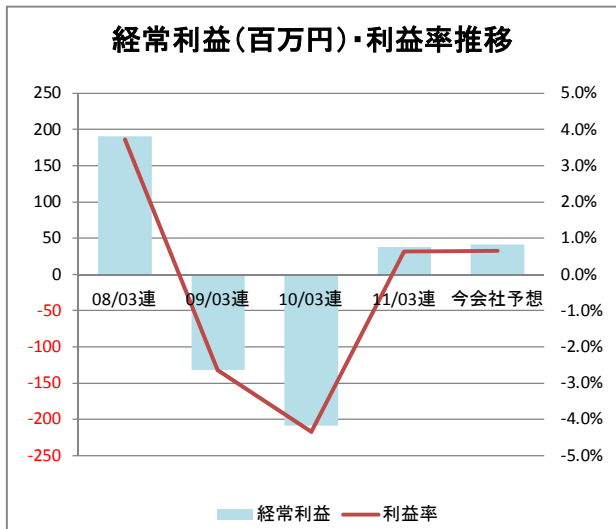
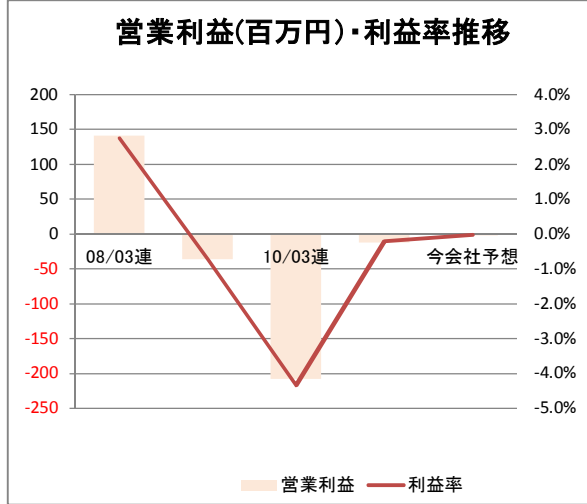
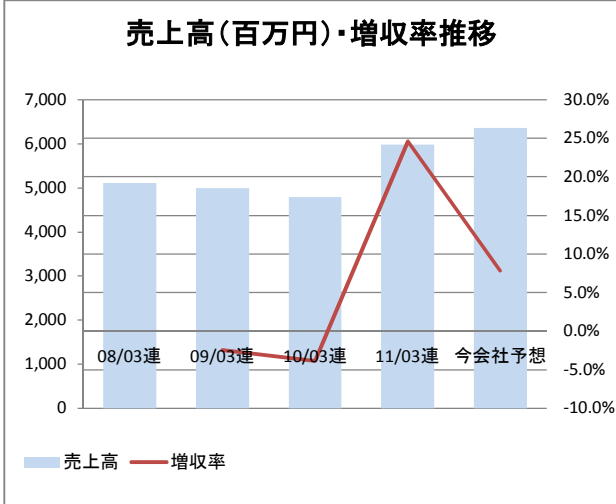


※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

レーティング	評点	達人E氏の視点	達人T氏の視点	達人B氏の視点
★★★★★	4.5~5.0	サラリーマンから株で資産30億円を築いた投資家の視点を分析。低位株投資・逆張り戦略などに特長がある。	個人投資家として300億円の資産を株で築いた投資家の視点を分析。長期集中投資・配当重視などに特長がある。	株で5兆円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株・バリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。
★★★★	3.4~4.4			
★★★	2.5~3.4			
★★	1.5~2.4			
★	0~1~1.4			

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

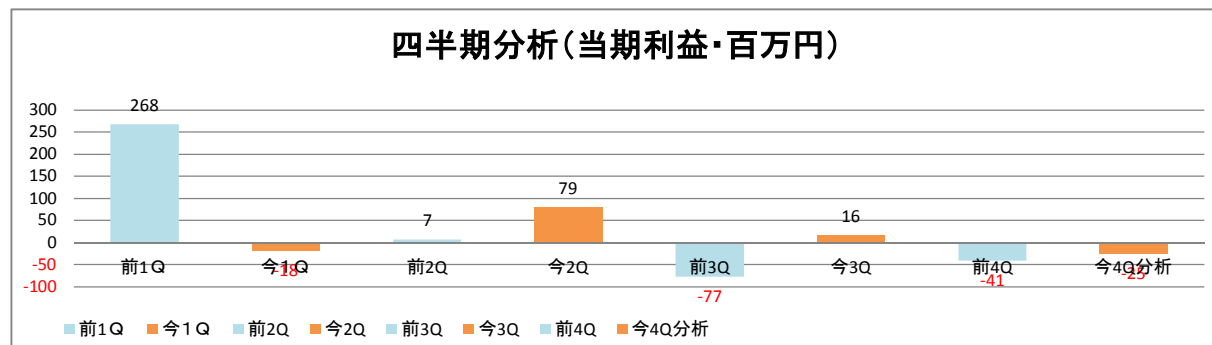
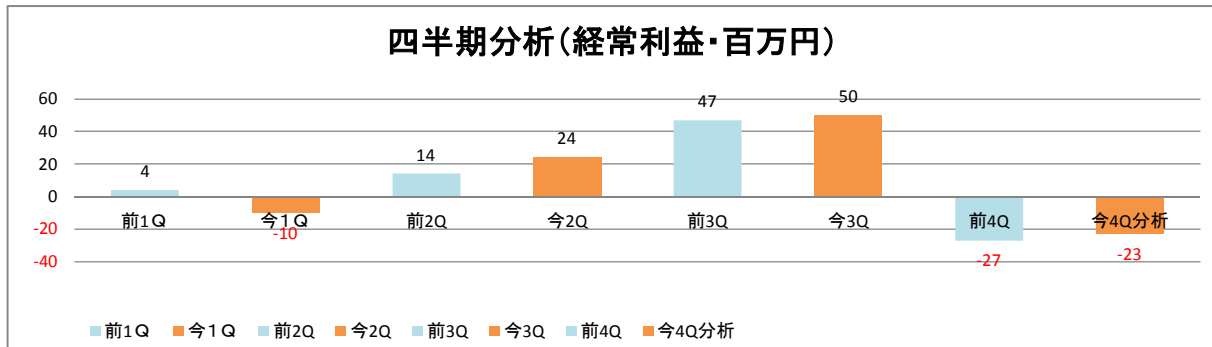
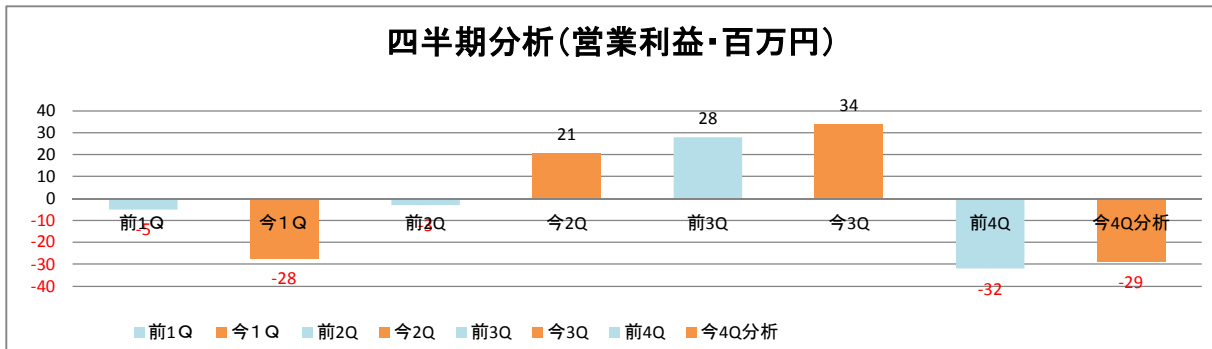
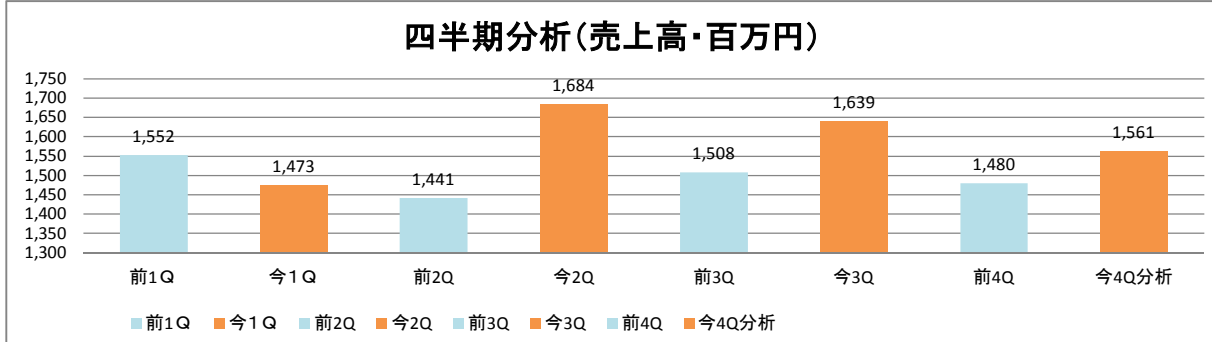
(株)フジックス					(3600・大証2部)連結					
基本分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	利益	利益率	EPS	1株配当
08/03連	5,117		141	2.8%	191	3.7%	39	0.8%	5.50	12.5
09/03連	4,990	-2.5%	-36	-0.7%	-132	-2.6%	-272	-5.5%	-37.30	12.5
10/03連	4,799	-3.8%	-208	-4.3%	-209	-4.4%	-284	-5.9%	-41.20	12.5
11/03連	5,981	24.6%	-12	-0.2%	38	0.6%	157	2.6%	22.90	15.0
今会社予想	6,357	7.8%	-2	0.0%	41	0.6%	52	0.8%	7.61	12.5



このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

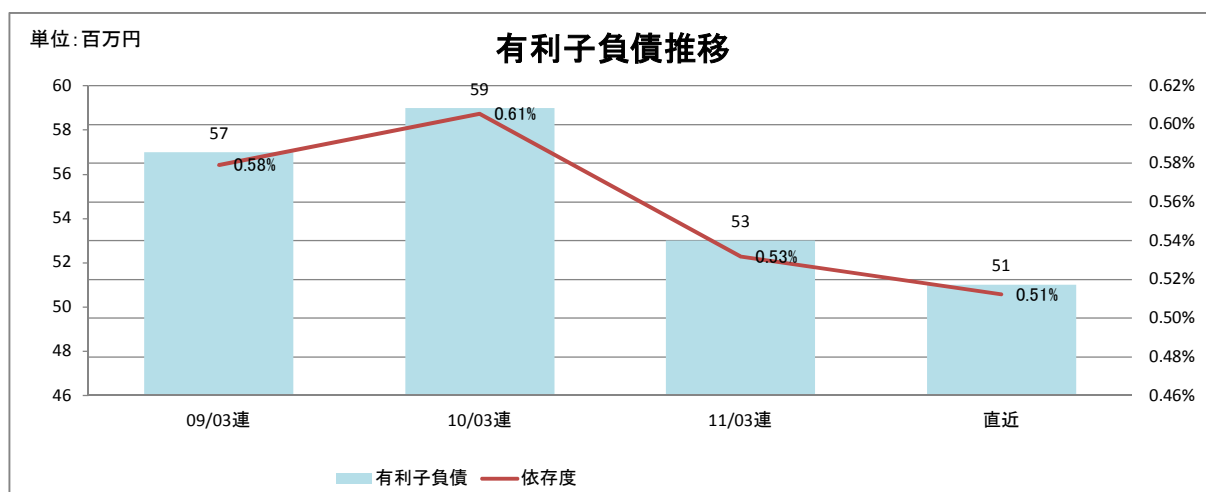
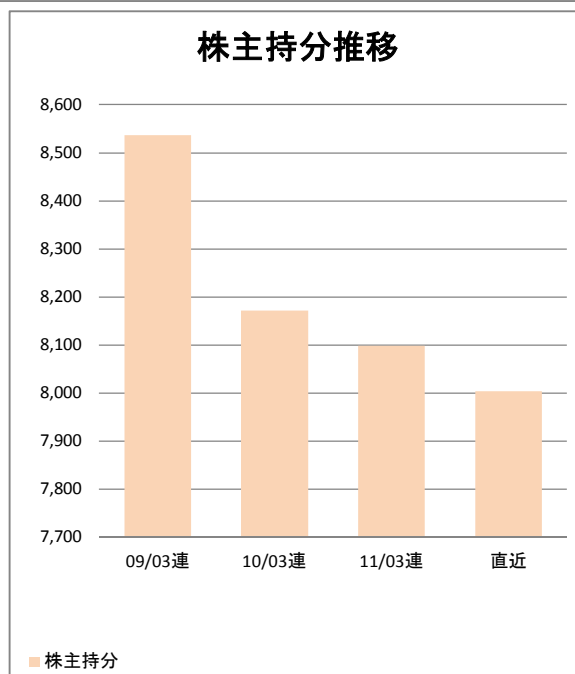
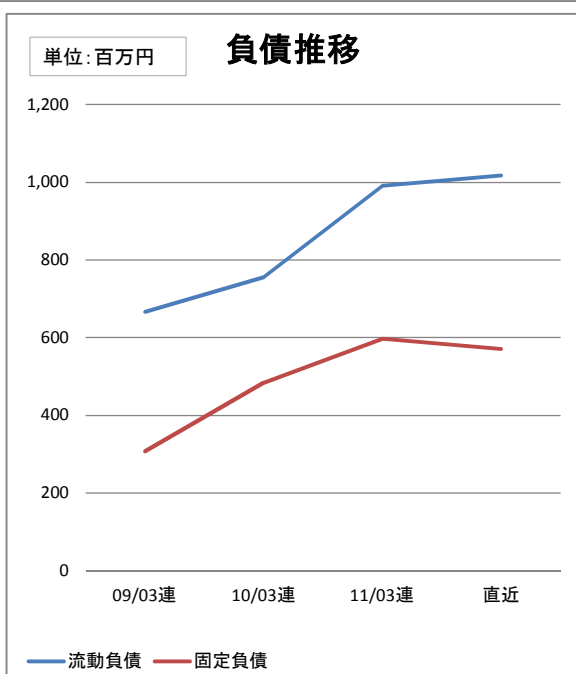
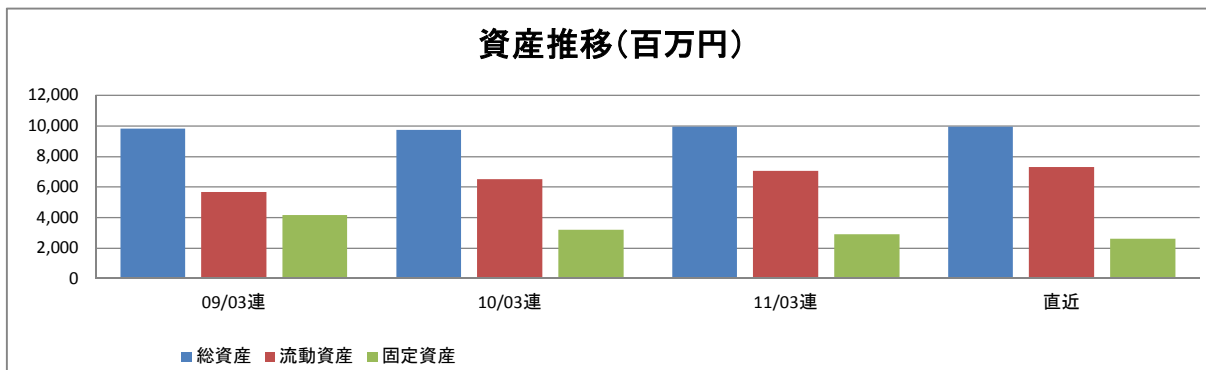
(株)フジックス						(3600・大証2部)連結			
四半期分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率	
前1Q	1,552	-5.1%	-5	-0.3%	4	0.3%	268	17.3%	
今1Q	1,473		-28	-1.9%	-10	-0.7%	-18	-1.2%	
前2Q	1,441	16.9%	-3	-0.2%	14	1.0%	7	0.5%	
今2Q	1,684		21	1.2%	24	1.4%	79	4.7%	
前3Q	1,508	8.7%	28	1.9%	47	3.1%	-77	-5.1%	
今3Q	1,639		34	2.1%	50	3.1%	16	1.0%	
前4Q	1,480	5.5%	-32	-2.2%	-27	-1.8%	-41	-2.8%	
今4Q分析	1,561		-29	-1.9%	-23	-1.5%	-25	-1.6%	

※分析は、予想に基づき算出



このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)フジックス							(3600・大証2部)連結			
資産分析	総資産	流動資産	固定資産	流動負債	固定負債	株主持分	有利子負債	依存度	従業員数	
09/03連	9,842	5,669	4,173	667	308	8,537	57	0.58%	366	
10/03連	9,744	6,515	3,228	755	483	8,172	59	0.61%	427	
11/03連	9,966	7,070	2,896	991	598	8,098	53	0.53%	433	
直近	9,955	7,336	2,618	1,018	571	8,004	51	0.51%	565	



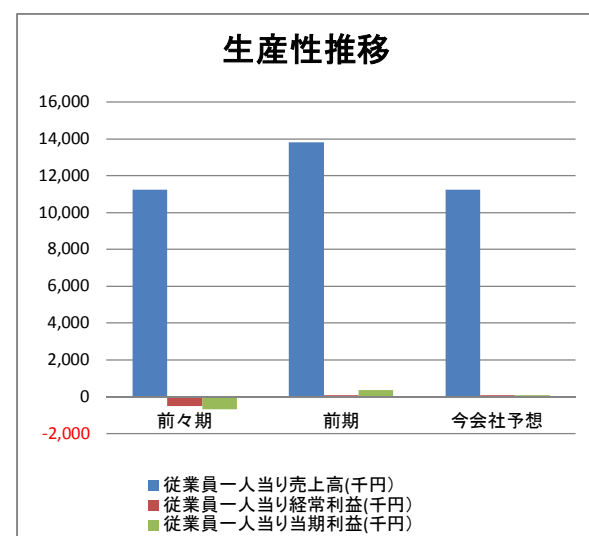
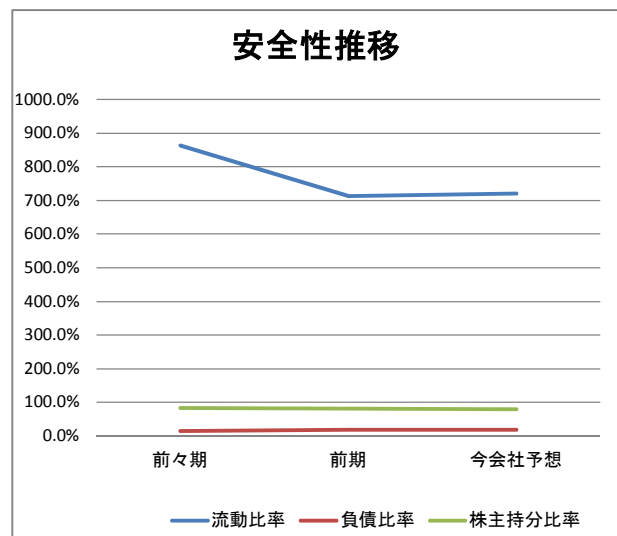
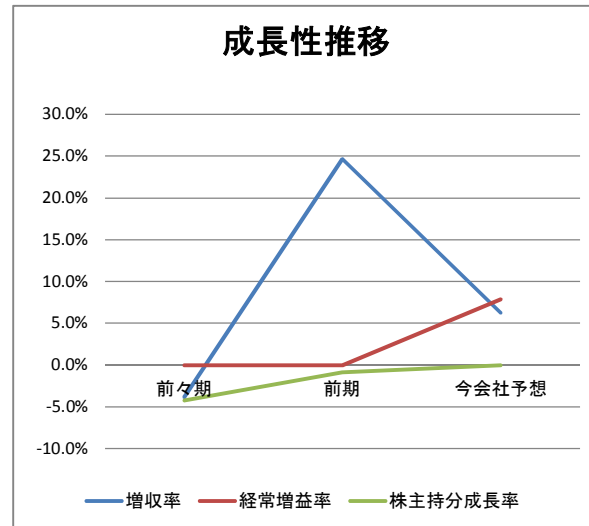
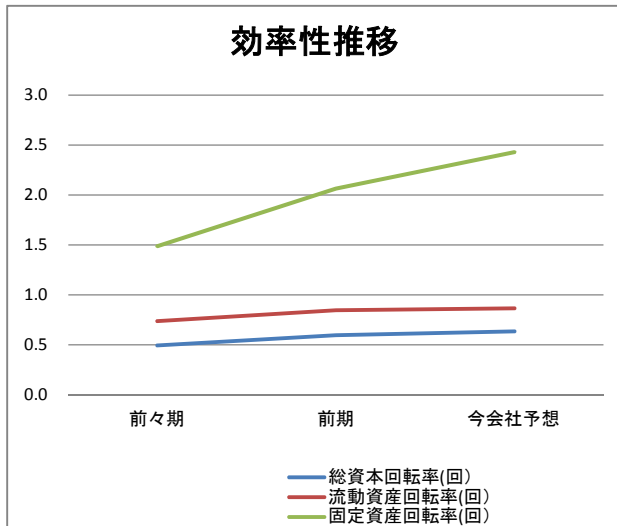
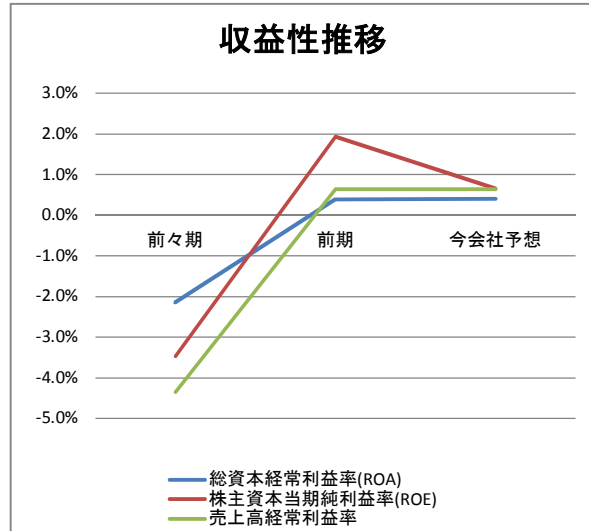
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)フジックス

(3600・大証2部)連結

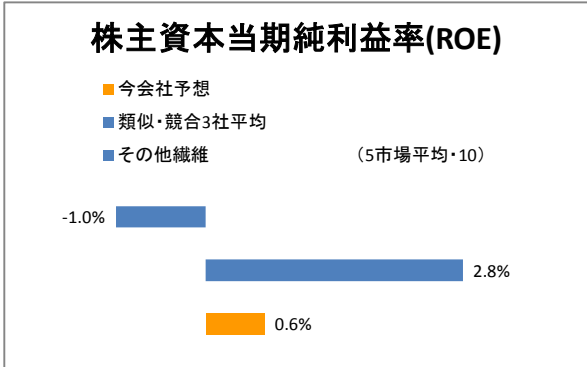
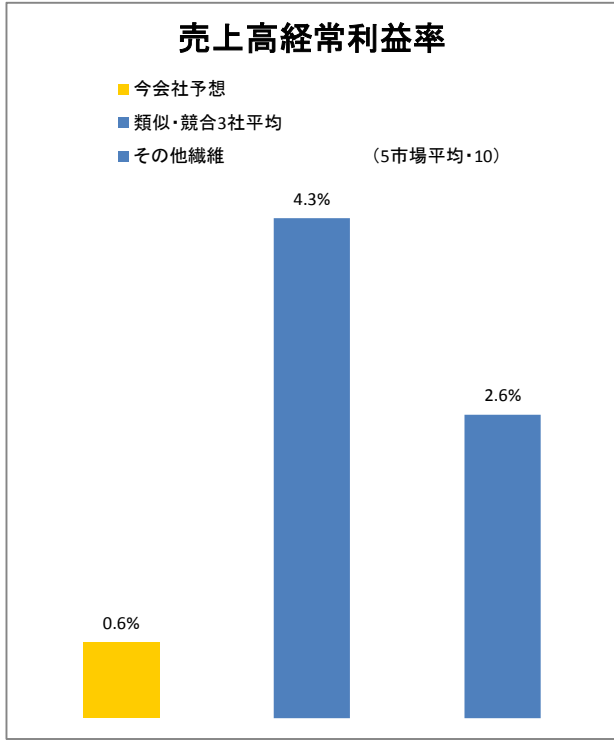
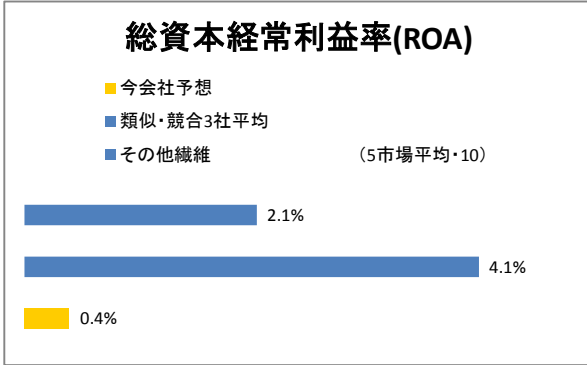
財務指標分析			
収益性	前々期	前期	今会社予想
総資本経常利益率(ROA)	-2.1%	0.4%	0.4%
株主資本当期純利益率(ROE)	-3.5%	1.9%	0.6%
売上高経常利益率	-4.4%	0.6%	0.6%
効率性	前々期	前期	今会社予想
総資本回転率(回)	0.5	0.6	0.6
流動資産回転率(回)	0.7	0.8	0.9
固定資産回転率(回)	1.5	2.1	2.4
安全性	前々期	前期	直近
流動比率	862.9%	713.4%	720.6%
負債比率	15.1%	19.6%	19.9%
株主持分比率	83.9%	81.3%	80.4%
成長性	前々期	前期	今会社予想
増収率	-3.8%	24.6%	6.3%
経常増益率	0.0%	0.0%	7.9%
株主持分成長率	-4.3%	-0.9%	-
生産性	前々期	前期	今会社予想
従業員一人当たり売上高(千円)	11,239	13,813	11,251
従業員一人当たり経常利益(千円)	-489	88	73
従業員一人当たり当期利益(千円)	-665	363	92

※アセットは原則直近値を用い一定として算定

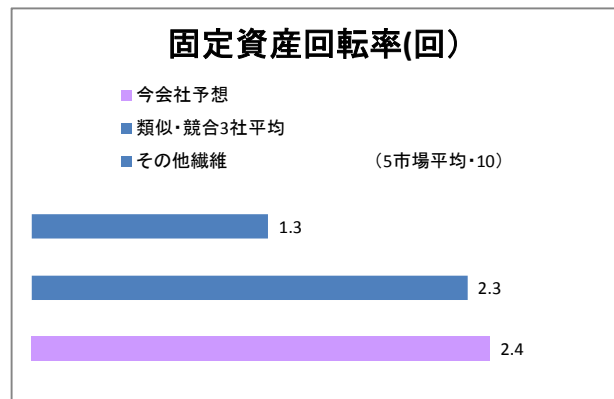
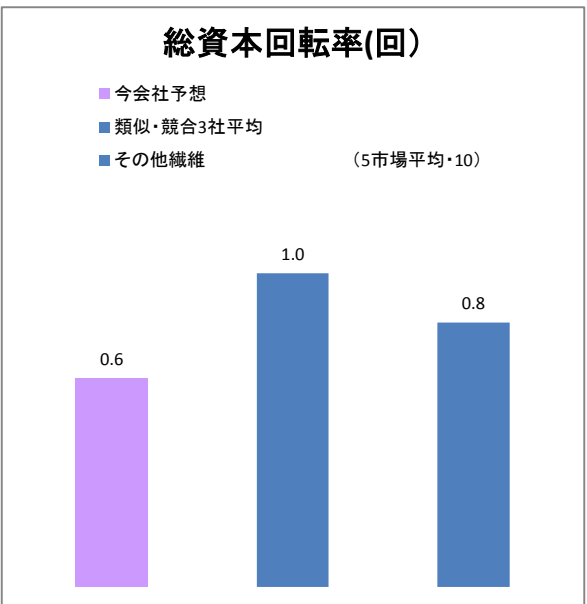
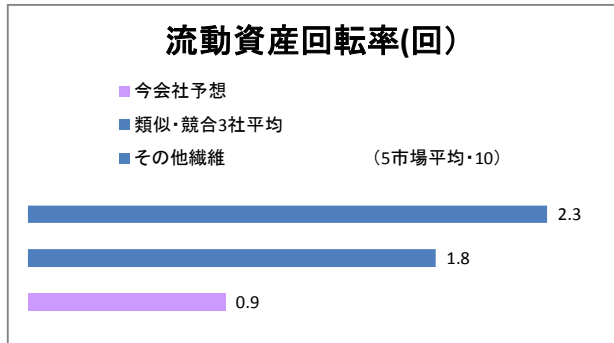


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品については当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)フジックス				(3600・大証2部)連結	
収益性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	その他繊維 (5市場平)	類似・競合3社	
総資本経常利益率(ROA)	0.4%	4.1%	2.1%	グンゼ(株)	(3002・東証1部)連結
株主資本当期純利益率(ROE)	0.6%	2.8%	-1.0%	ニッケ(株)	(3201・東証1部)連結
売上高経常利益率	0.6%	4.3%	2.6%	藤久(株)	(9966・東証2部)単独



効率性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	その他繊維 (5市場平)
総資本回転率(回)	0.6	1.0	0.8
流動資産回転率(回)	0.9	1.8	2.3
固定資産回転率(回)	2.4	2.3	1.3

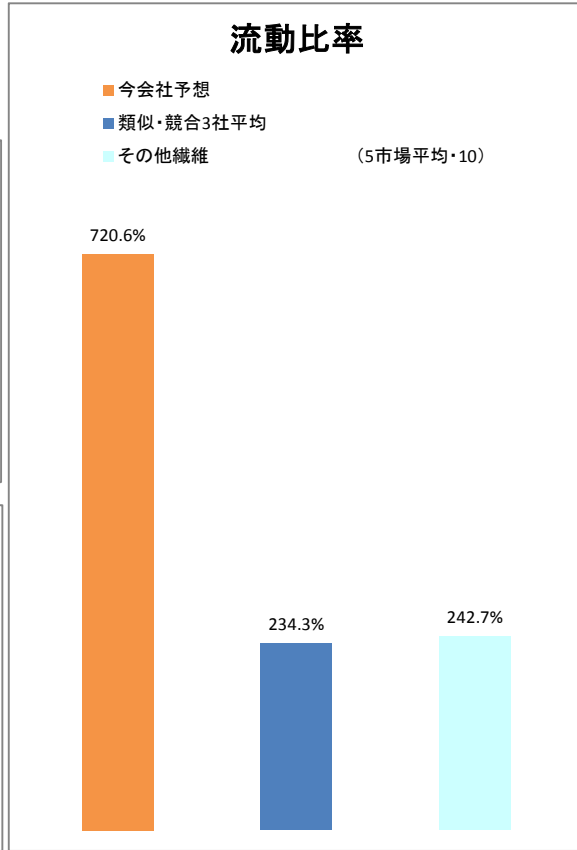
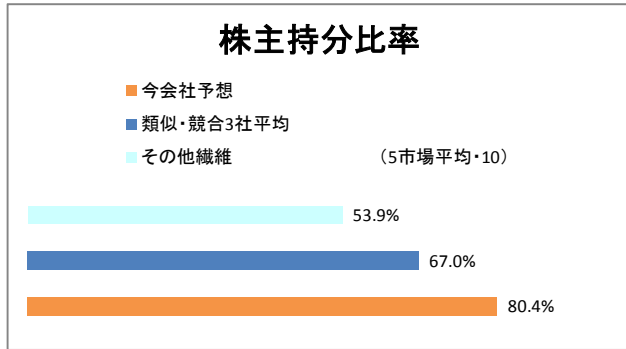
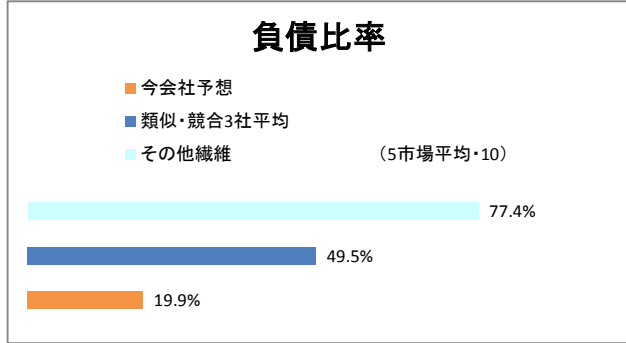


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品については当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKGR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いします。

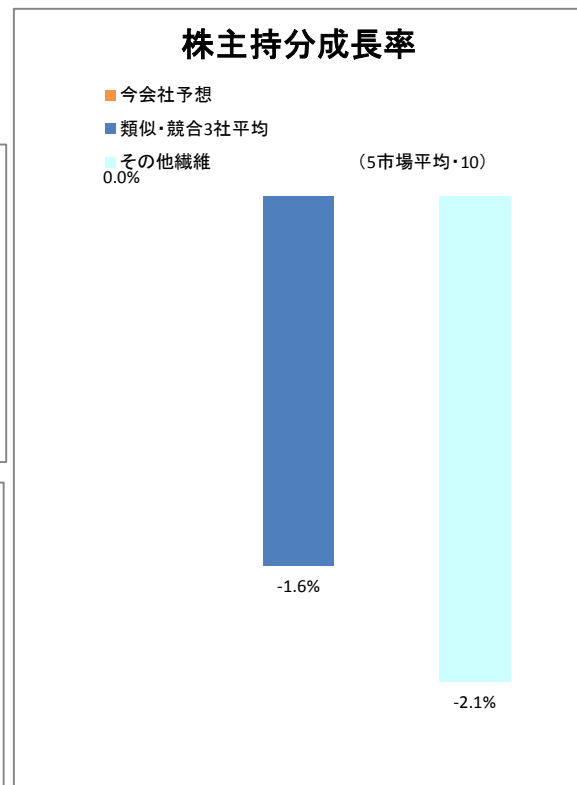
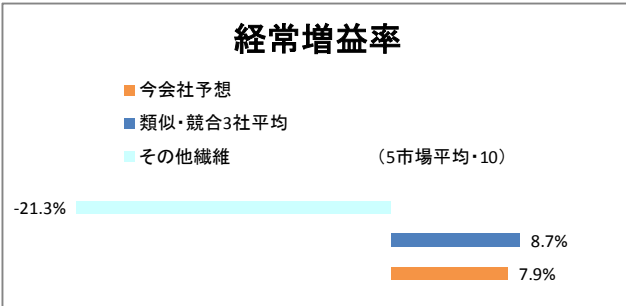
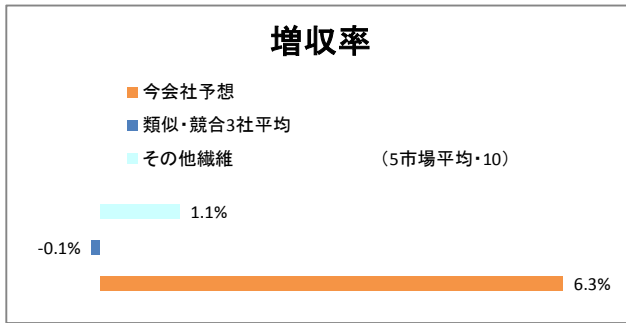
(株)フジックス

(3600・大証2部)連結

安全性分析	直近	類似・競合 3社平均	その他織 維 (5市場平
流動比率	720.6%	234.3%	242.7%
負債比率	19.9%	49.5%	77.4%
株主持分比率	80.4%	67.0%	53.9%



成長性分析	今会社予想	類似・競合 3社平均	その他織 維 (5市場平
増収率	6.3%	-0.1%	1.1%
経常増益率	7.9%	8.7%	-21.3%
株主持分成長率	-	-1.6%	-2.1%

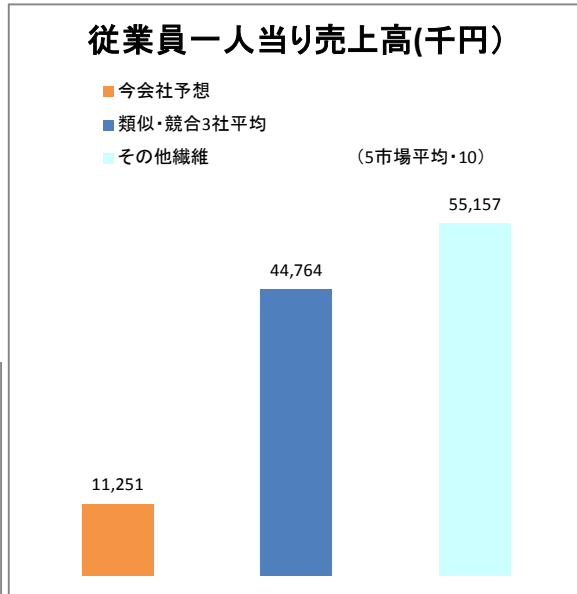
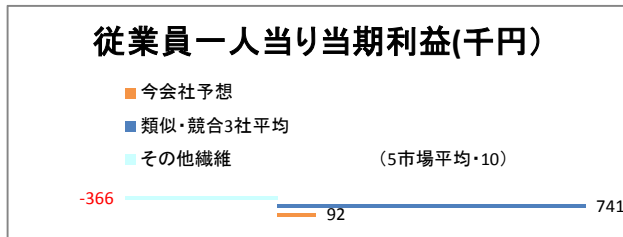
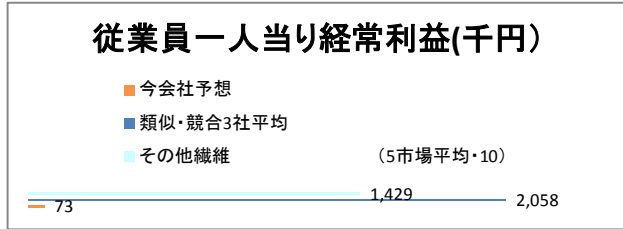


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品については当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送を行わないようお願いいたします。

(株)フジックス

(3600・大証2部)連結

生産性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	その他繊維 (5市場平)
従業員一人当たり売上高(千円)	11,251	44,764	55,157
従業員一人当たり経常利益(千円)	73	2,058	1,429
従業員一人当たり当期利益(千円)	92	741	-366

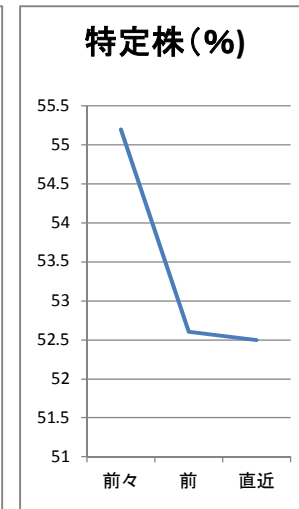
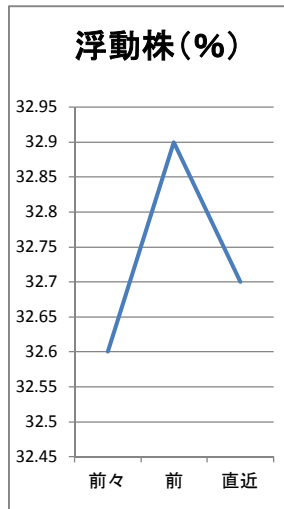
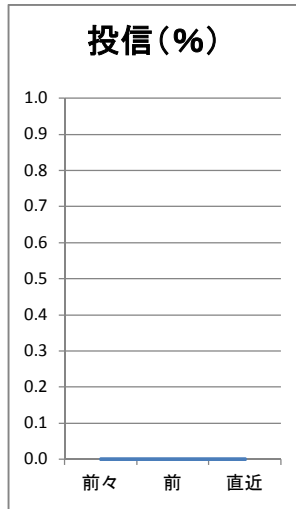
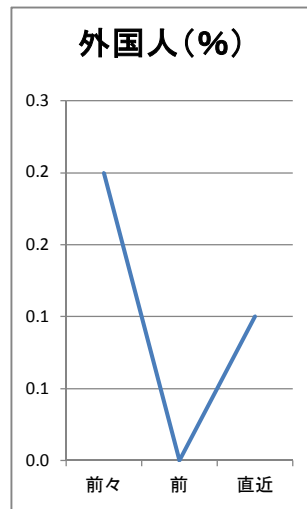
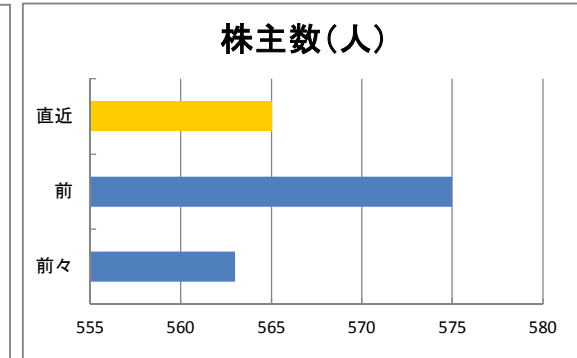
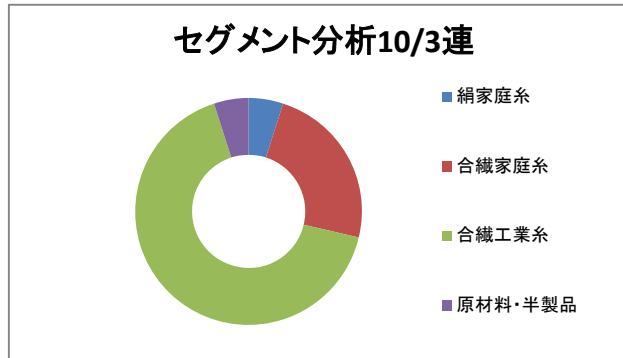


セグメント分析

セグメント	11/03連
絹家庭系	5.0%
合繊家庭系	24.0%
合繊工業系	67.0%
原材料・半製品	5.0%
合計	100.0%

資本構成分析

	(%)	(%)	(%)	(%)	(人)
	外国人	投信	浮動株	特定株	株主数
前々	0.2	0.0	32.6	55.2	563
前	0.0	0.0	32.9	52.6	575
直近	0.1	0.0	32.7	52.5	565



このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)フジックス					(3600・大証2部)連結		総合判断	
【コード】	【業種】	【市場】	【決算】	【〒】	【電話】	★★★		
3600	繊維製品	大証2部	3月	603-8322	075-463-8111			

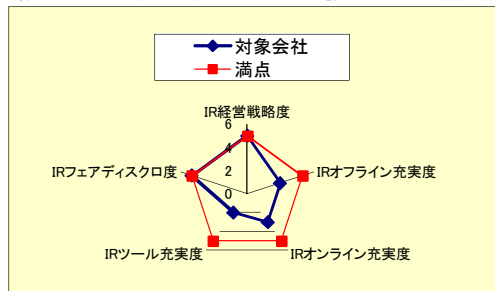
【住所】	京都市北区平野宮本町5	【設立年月】	1950/01
【代表者】	藤井 一郎	【開示責任者】	取締役管理部長 山本 和良
【事業内容】	衣料用・手芸用を中心とした縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。製造は中国子会社で実施するほか海外にも販売。		
		【取材依頼】	1回

IR活動評価 参考データ 点数 (株)フジックス

1、IR活動実施状況(10点)			
実施している	89.3%	10	10
2、IRの組織(10点)			
専任部署		10	8
総務部	24.0%	4	
企画部	23.0%	8	
広報部	17.0%	3	
財務部		5	
経理部		3	
社長室		6	
その他		2	
3、経営トップの姿勢(50点)			
経営トップによるIR活動をしているか	83.6%	50	50
実施している		10	10
その形態は			
トップが投資家向け説明会に参加	81.8%	10	10
トップがアナリストの個別取材を受ける	67.6%	30	30
4、IRコミュニケーション(80点)			
決算説明会	77.7%	10	0
個別面談	32.6%	10	10
海外説明会	15.9%	10	0
誰に対して実施するのか			
アナリスト・機関投資家	37.7%	10	0
個人投資家	13.4%	10	10
開示姿勢はフェアに行われているか	重点項目	20	20
取材を受けるだけでなく投資家を訪問	50.0%	10	0
5、IRツール(20点)			
株主通信	89.6%	10	10
英文資料(アニュアルレポート等)	42.8%	20	5
6、IRサイト(100点)			
IRと明示されたサイトをもっているか	97.5%	100	50
トップメッセージ	79.4%	10	10
有価証券報告書	45.9%	10	10
決算短信	42.0%	10	0
月次報告・株主通信	41.5%	10	10
説明会情報	36.2%	10	5
動画	28.5%	10	0
メールマガジン	23.8%	10	10
FAQ(よくある質問への回答)	19.5%	10	0
英文版IRサイト	14.6%	10	0
	19.4%	10	5
7、IR効果測定(10点)			
している	84.3%	10	10
8、IR年間費用(10点)			
500万円以上～	24.0%	10	0

合計 300 183

※採点判断については、フェアディスクロージャーに重点を置きヒアリング及び客観的評価によってKCR総研独自の判断基準を用いています。09年上期平均 ★の見方



総合評点	61.0%	64.3%	非常に良い270～	★★★★★
IR経営戦略度	96.0%	64.5%	良い230～	★★★★
IRオフライン充実度	58.3%	71.4%	普通180～	★★★
IRオンライン充実度	50.0%	55.1%	やや劣る130～	★★
IRツール充実度	50.0%	45.3%	非常に劣る80～	★
IRフェアドィスクロ度	100.0%	69.3%	問題あり0～	-

縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。IR活動は、5段階評価でIRオフライン充実度3、IRオンライン充実度3、IRツール充実度2、IRフェアドィスクロ度5であり、IR経営戦略度5、総合評点64.3%、183ポイントとなり総合判断レーティング★★★と判断される。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承ください。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前

KCR総研のレーティングシステム

個別企業

- +1 または Strong Buy = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を20%以上上回ると判断する場合
- +2 または Buy = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を10%以上上回ると判断する場合
- +3 または Neutral = 当該銘柄の12カ月間の目標株価と現在の株価の差が+10%~10%未満の範囲内にあると判断する場合
- +4 または Reduce = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を-10%以上下回ると判断する場合
- +5 または Strong Reduce = 当該銘柄の12カ月間の目標株価が現在の株価を-20%以上下回ると判断する場合

レーティング変更 (Changed) = 決算状況や、市況変動・環境の変化等により、レーティングおよび目標株価を変更する場合

レーティング停止 (Suspended) = 法令や、社内規定により、一時的にレーティングおよび目標株価を停止する場合

NR・未付与 = KCRのレギュラーカバーの対象ではありません

- ★★★★★ = 当該企業の買いを強く推奨する
- ★★★★ = 当該企業の買いを推奨する
- ★★★ = 当該企業の買い持ち・売り持ち (中立) を推奨する
- ★★ = 当該企業の売りを推奨する
- ★ = 当該企業の売りを強く推奨する

セクター

- 強気 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が強気の場合、あるいは我々のカバーレッジ銘柄の投資判断の加重平均が強気の場合
- 中立 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が中立の場合、あるいは我々のカバーレッジ銘柄の投資判断の加重平均が中立の場合
- 弱気 = 当該セクターの構成銘柄の大半の投資判断が弱気の場合、あるいは我々のカバーレッジ銘柄の投資判断の加重平均が弱気の場合

※レーティングの見方 ※レーティング有効期間: 6ヶ月

レーティング	総合評価指数		
+1	80%~100%~	1年以内に+20%以上のアウトパフォーマンスが予想される銘柄	★★★★★
+2	60%~80%~	1年以内に+10%~のアウトパフォーマンスが予想される銘柄	★★★★
+3	40%~60%~	1年以内に+10%~10%の相対パフォーマンスが予想される銘柄	★★★
+4	20%~40%~	1年以内に-10%~のアンダーパフォーマンスが予想される銘柄	★★
+5	~0%~20%~	1年以内に-20%以上のアンダーパフォーマンスが予想される銘柄	★

KCR総研の目標株価

個別銘柄のレーティングは、マネジメントによる一定の裁量の下、「(目標株価-現在の株価)/現在の株価」で定義される目標株価まで株価が上昇あるいは下落する潜在的余地に基づいて付与されます。多くの場合、目標株価は12カ月後の潜在バリュエーション、すなわち割引キャッシュフロー(DCF)法やその他のバリュエーション手法を組み合わせる算出される当該銘柄の適正投資価値と等しくなります。

アナリストがレポートにおいて企業の目標株価に言及した場合、その目標株価はアナリストによる当該企業の業績予想に基づくものです。実際の株価は、当該企業の業績動向や、当該企業に関する市場や経済環境などのリスク要因により、目標株価に達しない可能性があります。目標株価とレーティングは、それぞれの企業のレポートが発行された日現在のものです。このレポートの発行日のものとは限りません。それぞれ最近発行されたレポートをご覧ください。KCR総研の継続フォローアップに含まれていない銘柄の目標株価、レーティングは表示しません。

アナリスト証明

表紙に名前を記載されているアナリストは、レポートに記述されている全ての見方が各自のここで議論した全ての証券や発行企業に対する各自の見方を正確に反映していることを保証いたします。さらに、表紙に名前を記載されているアナリストは、各自の報酬が、直接的あるいは間接的にこのレポートで議論した推奨や見方によって、現在、過去、未来にわたって一切影響を受けないこと、ならびに、KCRグループ企業が行ったいかなるコンサルティング案件とも関係ないことを保証いたします。

利益相反に関する開示事項

KCR総研は、契約に基づき有償にて個別企業のIRコンサルティング及びIR支援サービスを実施しております。KCR総研が過去・現在においてサービスを提供している会社につきましては、<http://www.ir-channel.jp/event/>に掲載されている企業をご参照ください。本件につき情報が必要な方はKCR総研調査部管理係り(TEL:06-6965-6100)までお問い合わせください。

本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。表紙に名前を記載されているアナリストは本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。KCRグループの系列投資顧問会社である北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社(近畿財務局長(金商)第66号)(社団法人日本証券投資顧問業協会会員番号022-00252)は本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。また、北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社が無限責任組合員である北浜IRファンド第1号において本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社が無限責任組合員である北浜IRファンド第2号において本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。また、北浜キャピタル・アセット・マネジメント株式会社が無限責任組合員である北浜IRファンド第3号において本レポートのレポート発効日現在において本レポート対象銘柄の金融商品を保有していません。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承ください。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではありません。今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

グンゼ(株)				(3002・東証1部) 連結	12/2/28	総合判断	
決算	3月	〒	530-0001	TEL	06-6348-1313		★★★
住所	大阪市北区梅田1-8-17			代表者	平田 弘		前回達人指数
-							

【事業内容】 肌着、ストッキング等アパレル主力の老舗繊維企業。産業向けの機能性ソリューション事業、スポーツクラブ運営等のライフクリエイト事業など多角化を図る。

■基本主要データ ※予想は原則会社予想、アセットは直前期

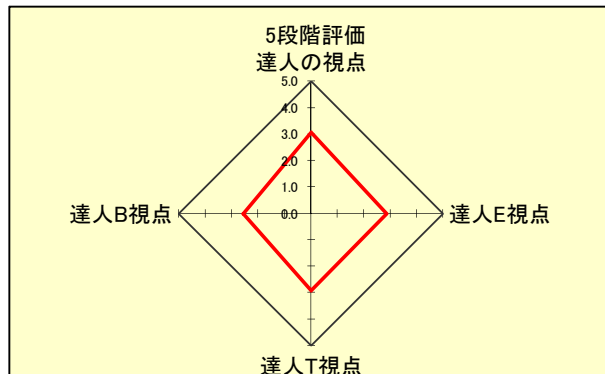
資本金 (百万円)	利益剰余金 (百万円)	株価 (円)	株主持分 (百万円)	発行済株式数 (前期:千株)	BPS (円)	営業CF (百万円)	投資CF (百万円)
26,071	79,006	250	109,022	209,935.2	536	5,050	-5,958
総資産 (百万円)	有利子負債 (百万円)	配当 (1株当たり円)	配当性向	設立年月	5年内高値 (円)	5年内安値 (円)	高値騰落率 (%)
174,076	35,004	8	289.6%	1896/8	740	210	-66.2
予想売上高 (百万円)	予想経常利益 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	当期予想利益 (百万円)	予想EPS (円)	予想ROE (純利益率)	予想ROA (経常利益率)	株主持分比率
137,000	1,000	800	500	3	0.5%	0.5%	62.6%

■達人視点16項目

資利倍率 (倍)	PBR (倍)	予想PER (倍)	有利子負債依存度	配当利回り (%)	設立年数 (年)	安値騰落率 (%)	FCF (百万円)
3.0	0.5	96.5	20.1%	3.0	115	19.0	-908
3.0	4.0	1.0	2.0	5.0	5.0	5.0	5.0
売上高経常利益率	業種	単純平均 (円)	発行済株式数 (換算・千株)	時価総額 (百万円)	悪材料	EPS	ROE
0.6%	繊維製品	250.0	209,935	52,484	増収減益	減少	0.5%
0.0	3.0	0.0	5.0	1.0	4.0	1.0	5.0

達人の視点	評点	格付
達人Eの視点	2.9	★★★
達人Tの視点	2.9	★★★
達人Bの視点	2.6	★★★
達人総合指数	3.1	★★★

達人視点レーダーチャート



※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

レーティング	評点	3人の達人の特長
★★★★★	4.5~5.0	サラリーマンから株で資産30億円を築いた投資家の視点を分析。低位株投資・逆張り戦略などに特長がある。
★★★★	3.4~4.4	個人投資家として300億円の資産を株で築いた投資家の視点を分析。長期集中投資・配当重視などに特長がある。
★★★	2.5~3.4	株で5兆円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株・バリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。
★★	1.5~2.4	
★	0~1~1.4	

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

ニッケ(株)				(3201・東証1部) 連結	12/02/29	総合判断	
決算	11月	〒	541-0048	TEL	06-6205-6600		★★★★★
住所	大阪市中央区瓦町3-3-10			代表者	佐藤 光由	前回達人指数	3.9

【事業内容】 ウールを主力とする衣料繊維企業。産業用資材、エンジニアリング事業などのほかレジャー、ペットケアなど複合的に事業を展開。

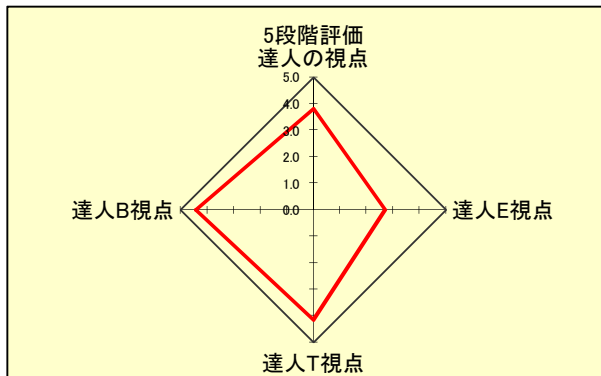
■基本主要データ ※予想は原則会社予想、アセットは直前期

資本金 (百万円)	利益剰余金 (百万円)	株価 (円)	株主持分 (百万円)	発行済株式数 (前期:千株)	BPS (円)	営業CF (百万円)	投資CF (百万円)
6,465	62,448	590	66,789	88,478.9	755	4,299	-2,183
総資産 (百万円)	有利子負債 (百万円)	配当 (1株当たり円)	配当性向	設立年月	5年内高値 (円)	5年内安値 (円)	高値騰落率 (%)
111,392	13,031	18	45.5%	1896/12	1,105	479	-46.6
予想売上高 (百万円)	予想経常利益 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	当期予想利益 (百万円)	予想EPS (円)	予想ROE (純利益率)	予想ROA (経常利益率)	株主持分比率
93,000	5,500	5,400	3,000	39.5	4.5%	4.8%	60.0%

資利倍率 (倍)	PBR (倍)	予想PER (倍)	有利子負債依存度	配当利回り (%)	設立年数 (年)	安値騰落率 (%)	FCF (百万円)
9.7	0.8	14.9	11.7%	3.1	115	23.2	2,116
5.0	4.0	3.0	4.0	5.0	5.0	5.0	5.0
売上高経常利益率	業種	単純平均 (円)	発行済株式数 (換算・千株)	時価総額 (百万円)	悪材料	EPS	ROE
5.8%	繊維製品	590.0	88,479	52,203	増収増益	増加	4.5%
5.0	3.0	0.0	5.0	1.0	1.0	5.0	5.0

達人の視点	評点	格付
達人Eの視点	2.7	★★★★
達人Tの視点	4.2	★★★★★
達人Bの視点	4.4	★★★★★
達人総合指数	3.8	★★★★★

達人視点レーダーチャート



※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

レーティング	評点	3人の達人の特長
★★★★★	4.5~5.0	サラリーマンから株で資産30億円を築いた投資家の視点を分析。低位株投資・逆張り戦略などに特長がある。
★★★★	3.4~4.4	個人投資家として300億円の資産を株で築いた投資家の視点を分析。長期集中投資・配当重視などに特長がある。
★★★	2.5~3.4	株で5兆円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株・バリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。
★★	1.5~2.4	
★	0~1~1.4	

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

藤久(株)				(9966・東証2部)単独	2012/3/2	総合判断	
決算	6月	〒	465-8511	TEL	052-774-1181	★★★★★	
住所	名古屋市中東区高杜1-210			代表者	後藤 薫徳	前回達人指数	4.3

【事業内容】 手芸用品、ソーイング用品、編み物毛糸、衣料品等を展開する専門小売企業。ロードサイド型のほかカタログ販売、ECなど展開。

■基本主要データ ※予想は原則会社予想、アセットは直前期

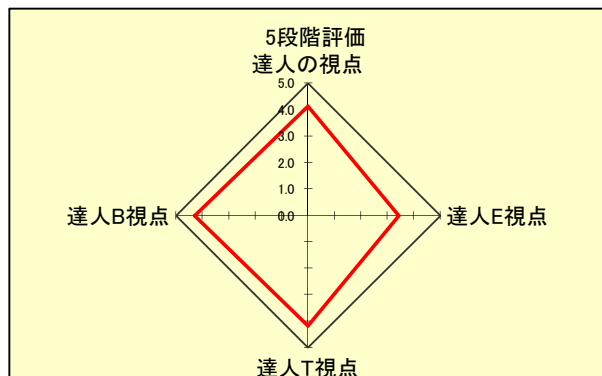
資本金 (百万円)	利益剰余金 (百万円)	株価 (円)	株主持分 (百万円)	発行済株式数 (前期:千株)	BPS (円)	営業CF (百万円)	投資CF (百万円)
2,375	9,802	1,226	12,332	5,505.0	2,247	644	-129
総資産 (百万円)	有利子負債 (百万円)	配当 (1株当り円)	配当性向	設立年月	5年内高値 (円)	5年内安値 (円)	高値騰落率 (%)
17,828	0	40	71.6%	1961年3月	2,700	1,030	-54.6
予想売上高 (百万円)	予想経常利益 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	当期予想利益 (百万円)	予想EPS (円)	予想ROE (純利益率)	予想ROA (経常利益率)	株主持分比率
22,921	1,160	1,270	235	55.9	1.9%	7.1%	69.2%

■達人視点16項目

資利倍率 (倍)	PBR (倍)	予想PER (倍)	有利子負債依存度	配当利回り (%)	設立年数 (年)	安値騰落率 (%)	FCF (百万円)
4.1	0.5	21.9	0.0%	3.3	51	19.0	515
4.0	4.0	1.0	5.0	5.0	5.0	5.0	5.0
売上高経常利益率	業種	単純平均 (円)	発行済株式数 (換算・千株)	時価総額 (百万円)	悪材料	EPS	ROE
5.5%	小売業	122.6	55,050	6,749	増収増益	増加	1.9%
5.0	3.0	5.0	5.0	3.0	1.0	5.0	5.0

達人の視点	評点	格付
達人Eの視点	3.4	★★★★
達人Tの視点	4.2	★★★★★
達人Bの視点	4.3	★★★★★
達人総合指数	4.1	★★★★★

達人視点レーダーチャート



※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

レーティング	評点	3人の達人の特長
★★★★★	4.5~5.0	サラリーマンから株で資産30億円を築いた投資家の視点を分析。低位株投資・逆張り戦略などに特長がある。
★★★★	3.4~4.4	個人投資家として300億円の資産を株で築いた投資家の視点を分析。長期集中投資・配当重視などに特長がある。
★★★	1.5~2.4	株で5兆円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株・バリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。
★	0~1~1.4	

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部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。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。