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 は h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) \rightarrow 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鴫野西 5-17-12KCR.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)



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

基本情報

住所 発表日 郵便番号 電話番号 岐阜県日置江1-58 12/02/24 501-6196 058-279-3456 【設立年月】 1967/03 【業種】 情報·通信業【決算期】 12月 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 淺野 有一 【代表者】 【取引単位(株)】 0円相当 【時価総額(百万円)】 3.918 【優待】 100 【優待内容·中間配】中間配当有 【配当利回】 4.7 % 0.0 % 【優待利回】 【高值騰落率】 【予想PER】 -11.67.8 【実質利回】 4.7 % 【安值騰落率】 94.5 【PBR(倍)】 0.69

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





目標株価

1,090 円

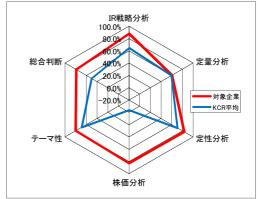


1年チャート

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% ~のアウトパフォームが予想される銘柄)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%



円

(株)電算システム

【事業内容】

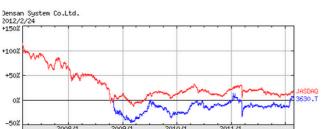
【コード】【業種】 【市場】 3630 情報・通信業 東証2部 【決算】【主幹事】 12月 野村 SI(システム・インテグレー

【現在株価】

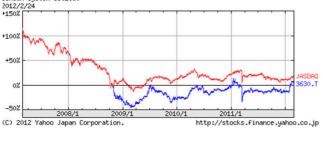
【現在時価総額】

12/02/24 3,918 百万円 総合判断 +2

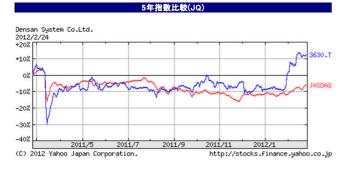
-ター)と収納代行が2本柱。コンビニを活用した決済収納代行サービスで先駆。総 目標参考株価



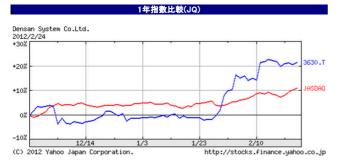
合決済ベンダーを目指す。













3ヶ月指数比較(JQ)						3ヶ月チャート				
							総合評価	チャート		
定量分析	判断							テーマ性		
収益性	効率性	安全性	成長性	生産性	定量評価	達人視点		評価指数	4指標総合判断	総合評価指数
**	****	*	***	**	***	****	評価指数		41日保心 口刊图	心口計画相致
2.3	3.7	1.3	3.0	1.7	2.4	3.7	60.9%	80.0%	***	78.7%
定性分析	判断						00.9/0		***	/ 0. / 70
総合判断				83. 5%	***	*				
戦略判断				82. 29	***	*	整合性	100.0%	★★★★★ コストリーダーシップ戦略	75. 0% ★★★★
新規参入對	者			71. 39	****		重点性	90.0%	★★★★★ 差別化戦略	95.5% ★★★★★
業界内構造	ŧ			88. 9%	***	*	計画性	100.0%	★★★★★ 集中戦略	62. 5% ★★★★
代替品				75. 0%	****		目的性	100.0%	★★★★★ コストリーダーシップ型のリスク	80.0% ★★★★
顧客交渉ス	J			83. 3%	***	*	経営トップ	94.1%	★★★★★ 差別化型のリスク	50.0% ★★★
業者交渉力]			78. 6%	****		会社分析	91.7%	★★★★★ 集中戦略型のリスク	83.3% ★★★★★

株価分析判断								
理論株価基準	業界株価	売上高基準	業界PER&	PBR基準	市場PER8	&PBR基準	総合判断	
****	**	***	***	r * *	**	***	****	
-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		Coments	
(単位:円)	1,145	1,272	1,696	2,120	2,544		SI(システム・イン	フラ
日播味体级短	0.00(1)	FORAT N.	100001	0000011				

IR戦略分析		
4444	評点	評価指数
****	263	87.7%

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、 (単位:百万円) 4,701.3 5,876.6 7,835.5 11,753.3 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	イング有効期間: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	*

KCR-株価分析レポート (株)電算システム (3630・東証2部)連結 総合判断 売買管理番号 3630SB120224 理論株価基準 業界PER&PBR基準 市場PER&PBR基準 **** **** 算定結果 乖離率 類似会社比準方式 3.265 円 -74.0% 848 円 直诉株価 12/02/24 株価収益率 8.00 倍 簿価純資産価額方式 1.236 円 株価純資産倍率 -31.4%0.69 倍 収益還元方式 1.875 円 予想株価収益率(JQ) 13.61 倍 -54.8%13.07 倍 類似企業平均株価収益率 売上高倍率方式 12,197 円 株価純資産倍率(JQ) -93.0% 1.17 倍 類似企業平均株価純資産倍率 予想株式益利回り 2.75 倍 534 円 58.9% 4.75 % DCF方式 全理論株価平均 3.821 円 -77.8% 予想平均配当利回り(JQ) 2.24 % 前提条件 来期KCR 前々々期 今期KCR 来々期KCR 前々期 予想 実績 予想 実績 実績 売上高 16,872 23,445 16.785 19.153 26.235 29.383 経常利益 1.013 914 1.049 1,175 603 802 世界利益 当期純利益 営業活動によるCF 563 324 422 549 630 705 447 664 658 750 850 950 投資活動によるCF (株)電算システム ビリングシステム(株) GMOペイメントゲート (3623・東証マザーズ)連結 (3769・東証1部)連結 23,400 百万円 今期予想 経常利益 905 百万円 今期予想 当期純利益 今期予想 システムズ・デザイン(株) (3766・ジャスダック)連結 490 百万円 直近値 株主持分 5,711 百万円 発行済株式数 ,620,000 株 直近値 株価 848 円 直近終値 時価総額 3.918 百万円 乖離率 類似企業平均時価総額 1株当売上高 5.065 円 10,578 百万円 -63.0% 類似企業株価売上高倍率 1株当当期純利益 106 円 2.41 倍 -93 0% 1株当純資産 1.236 円 12.197 円 -93.0% 算定値 株価売上高倍率 0.17 倍 EPS×類似企業平均 1,387 円 -38.8%PBR×類似企業平均 株価収益率 8.00 倍 3.400 円 -75.1%株価純資産倍率 0.69 倍 類似企業全平均 2,393 円 -64.6% 株価益利回り 12.51% EPS×市場平均 1,443 円 -41.3% PBR×市場平均 1,446 円 -41.4% 類似企業 市場全平均 1,445 円 -41.3% 4平均 4,964 円 82.9% ビリングシステム(株) GMOペイメントゲートウェイ(株) В 1.621 百万円 今期予想 売上高 4.817 百万円 今期予想 赤上高 経常利益 今期予想 経常利益 1,750 百万円 今期予想 234 百万円 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 今期予想 今期予想 株主持分 株主持分 1,593 百万円 4,217 百万円 発行済株式数 発行済株式数 15.503 株 直近値 85 673 株 直近値 直近終値 株価 108.600 円 株価 337.000 円 直近終値 時価総額 1,684 百万円 時価総額 直近値 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 株価収益率 12.38 倍 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 システムズ・デザイン(株) 株価益利回り 8.08% 3.30% C 6,132 百万円 今期予想 ※参考:2010年度平均指数9.6 株価コメント 経常利益 今期予想 219 百万円 理論株価算定においては、類似会社平均値で3265円と理 今期予想 当期純利益 122 百万円 論値を下回っている水準、総合平均では3821円と割安にあ 株主持分 3.382 百万円 今期予想 る。類似企業の売上高倍率平均比較では12197円と割安、 発行済株式数 3,940,000 株 直近値 EPS・PBR平均比較では2393円と割安、市場とのEPS・PBR 株価 299 円 直近終値 平均比較では1445円と割安の水準にあり、4平均総合評価 時価総額 1,178 百万円 1,556 円 は4964円と割安の水準と分析される。DCF法では534円の 1株当売上高 1株当当期純利益 31 円 評価となる。 858 円 1株当純資産 類似会社比準方式 株価売上高倍率 0.19 倍 3,264.67 株価収益率 9.66 倍 平均 株価純資産倍率 0.35 倍 最大 5,764.69 株価益利回り 10.36% 最小 1,305.59 平均株価 平均EPS 平均BPS 算定価格 2,989 С 6.646.3 148.633 50,945 Α В 222.800 9.953.9 75.988 2.999 Α С 54,450 4,401.7 51,806 1,306 В C 168 650 5,583 25,040 5,765 ここのレポートは、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 かなり割安 **★**の見方 ★★★★★ 割安標準割高 *** 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、及びその役職員が かなり割高

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〈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

総合判断

【コード】【業種】【市場】【決算】【代表者】
3630 【報・通信案 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・

【中木門石】	0パンパノム インナンレーブ プロイン			MM '7 C C 11 17 0
総合判断	83.5% ★★★★★			
戦略判断	82. 2% ★★★★	整合性 100.0% ★★★★★	コストリーダーシップ戦略	75. 0% ★★★★
新規参入業者	71.3% ★★★★	重点性 90.0% ★★★★★	差別化戦略	95. 5% ★★★★
業界内構造	88.9% ★★★★★	計画性 100.0% ★★★★★	集中戦略	62. 5% ★★★★
代替品	75. 0% ★★★★	目的性 100.0% ★★★★★	コストリーダーシップ型のリスク	80.0% ★★★★★
顧客交渉力	83.3% ★★★★★		差別化型のリスク	50.0% ★★★
業者交渉力	78. 6% ★★★★		集中戦略型のリスク	83. 3% ★★★★★
■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	

業界環境分析対象セクター

7] 17] !—		以納代行:	80.0% 業界	
	4,	~411V11;	規模の経済性	10
			製品の差別化	10
			巨額の投資	5
			調達先変更のコスト	10
	新規参入	業者	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	10
			強い報復活動	0
	小計	80	71%	57
	11.01	00	同業者・同規模会社の数	10
			成長スピード	10
			固定・在庫コストの規模	10
			差別化	5
	業界内	養治	顧客の定着化	10
	Sept-11	77.40	供給能力の拡大	10
			異質な戦略	10
			戦略結果の果実	5
			撤退障壁	10
	小計	90	89%	80
			高収益企業の存在	10
	代替品	ii.	同機能低価格の可能性	5
	小計	20	75%	15
	7 11		顧客の力	10
			顧客の数	10
			顧客コストの割合	10
			差別化	5
	顧客交流	步力	スイッチングコスト	5
			裕福度	5
			川上統合可能性	10
			必要性	10
			情報量	10
	小計	90	83%	75
			寡占化	10
			代替•変革可能性	0
			顧客重要度	10
	業者交流	步力	必要性	5
		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	79%	55
	合計	350	81%	282
			川下統合可能性 79%	10 55

	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	5
コストリーダーシッ	流通コスト	10
プ戦略	資金力	10
	資金調達力	10
	システム完成度	10
	コスト管理・体制	10
	権限·責任	10
	成果報酬制度	10
合計 120	75%	90

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

	特定ターゲットへの投資	5
集中戦略	特定製品への投資	5
未中极时	特定エリアへの投資	10
	特定セグメントへの投資	5
合計 40	63%	25

■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 71.1%

日前	330	8170	282	
- What black to A	* ^		(古る)切り (1) 日本(1)	7
■戦略性チェック分析	整合度、重	『点度、計画性、目日	9度の4視点から見極め	16
経営バランス分析	97.5%			
性百ハノンハカツ	37.070			

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	5
	ライバル企業の低コスト化	5
	製品の改良	10
	マーケティングの改良	10
	コストアップインフレの影響	10
수計 50	90%	40

	外部環境と経営環境	10
	全社戦略と事業戦略	10
整合性分析	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

	事業領域、市場、製品	5
	静態的経営資源の投入	10
重点性分析	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	90%	45

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
		当り 目付 1 ペ 1 ペン	- 10

	戦略ドメイン	10
	社是·経営理念、CSR	10
目的性分析	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

<u>★の見万</u>	
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% ★

美別化數	離のリス	他社へのブランド指名買い	5
AE /// 10 %	AMEUソソへ カ	顧客ニーズの変化	5
		模倣の乱発	5
合計	30	50%	15

		コスト優位性の崩壊	5
集中戦略	のリスク	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%	25

■その他の定性要	因 戦略とは別の要	戦略とは別の要因をチェック			
92.9%					
経営トップ	経営スタンス	160			
合計 170	94%	160			
会社分析	本社·環境·社風	110			
合計 120	92%	110			

※参考値:2010年度平均値71.9

収納代行業界業界においては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。

売買管理番号: 3630 KT120224



2012年02月24日

金田一

経営戦略トップ取材レポート

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

	売上高		経常利		1株当たり	1株当たり	売上高
決算期	(伸び率))	(伸び≥	率)	利 益	配当金	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参考材	集価 92 9	9 円(-9.5%乖離)
売上高	7.8%	収納代	行サービス	48.9%	株価	848	8 円(12/02/24)
経常利益	-1.4%				PER	8.8	5 倍(12/02)
株主持分比率	19.0% (11/12)				PBR	0.7	7 倍(12/02)
株式分割	-				年初来高値	959	9円(11/01/14)
		海外		-	〃 安値	520	0 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



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



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。

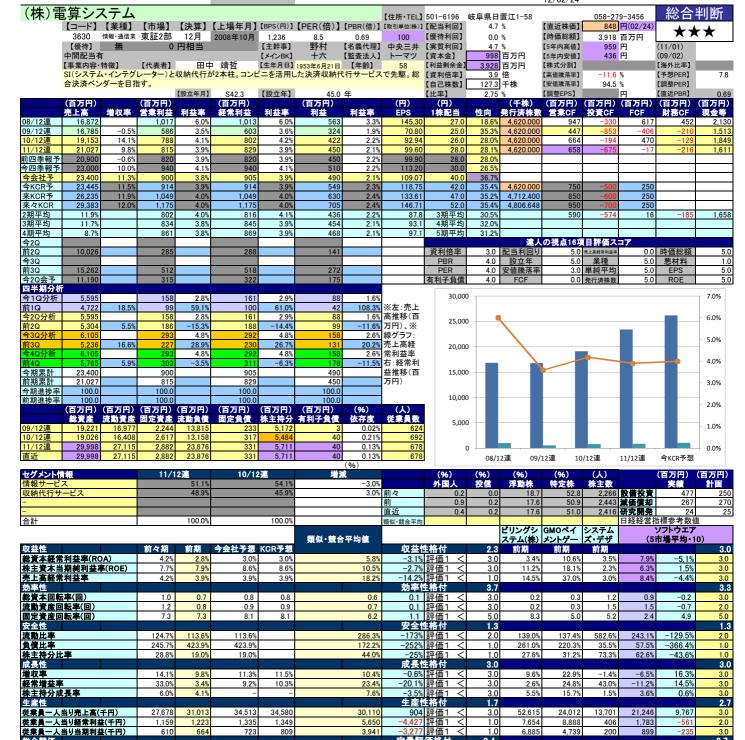
第3の柱の構築し、持続的な成長を目指す

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のようになる。

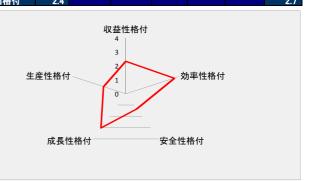
- 〇株式会社電算システムは岐阜県に本社を構え、情報サービスと収納代行サービスを 2 本の柱として展開している企業である。
- 〇収納代行サービスは全国コンビニ、郵便局にいち早く独自のネットワークを築きあげて おり参入障壁は極めて高い。
- 〇社是「チャレンジ・イノベーション・スピード」に基づき売上高、利益とも年率 10%の 着実な成長を目指している。
- 〇第3の柱を育成し持続的成長路線を描く。平成26年12月期には売上高287億円、営業利益12.2億円を目指している。
- 〇今期予想において大幅増配策を発表。配当利回りも高く割安な銘柄の代表といえる。



※アセットを	伴う計算に	おいては直	近実績値を	用いて算品	出している。	参考:2010年	度定量平均58.8	8

収益性	効率性	安全性	成長性	生産性	定量評価	達人視点	総合評価	評価指數
**	****	*	***	**	***	****	***	60.9%
2.3	3.7	1.3	3.0	1.7	2.4	3.7	3.0	
財務Come	nts							

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。前期増収増益で着地。引き続き収納代行サービスが伸張し利益率向上。今期会社予想も増収増益。着実な進展がみられる。安全性が低く見えるが、預り金が前期100億円以上一部ではのでは効率性高い。収益性・生産性課題。定量評価24、達入視点3.7と判断され総合評価3.0ポイント、総合評価指数60.9%と分析された。配当予想額を大幅増配。配当性向35%超に引き上げを実施。



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・誤膠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、及びその役職員が自己先見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。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役職員が自己先見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。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役職員が自己先見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。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役職員が自己先見また。



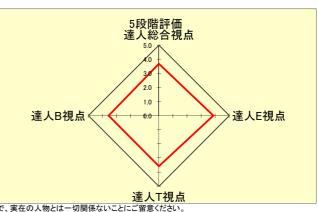
(株)電算システム		(3630・東証2音	『)連結	12/02/24	総合判			
決算 12月 〒 501-6196		TEL	058	3-279-3456	***	×		
住所	岐阜県日置江1-	-58			代表者	田中 靖哲	前回達人指数	4.1

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。 【事業内容】 総合決済ベンダーを目指す。

	応ロ灰海へン	メーゼロ1119。					
■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

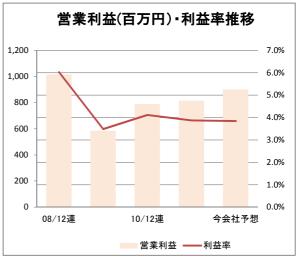
レーティング	評点	
****	4.5~5.0	
***	3.4~4.4	
***	2.5~3.4	
**	1.5~2.4	
*	0~1~1.4	

達人E氏の視点 達人T氏の視点 達人B氏の視点

-マンから株で資産30億円を築いた投資家の視点を分析。 サフ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、逆張り戦術などに特長がある。 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。

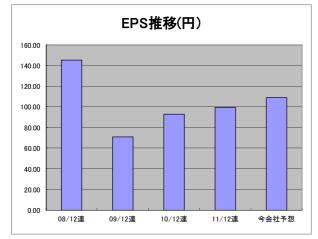
(株)電算システム						(363	0•東証	2部)連	結	
基本分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	利益	利益率	EPS	1株配当
08/12連	16,872		1,017	6.0%	1,013	6.0%	563	3.3%	145.30	27.0
09/12連	16,785	-0.5%	586	3.5%	603	3.6%	324	1.9%	70.80	25.0
10/12連	19,153	14.1%	788	4.1%	802	4.2%	422	2.2%	92.94	26.0
11/12連	21,027	9.8%	815	3.9%	829	3.9%	450	2.1%	99.60	28.0
今会社予想	23,400	11.3%	900	3.8%	905	3.9%	490	2.1%	109.07	40.0

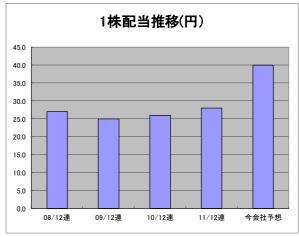








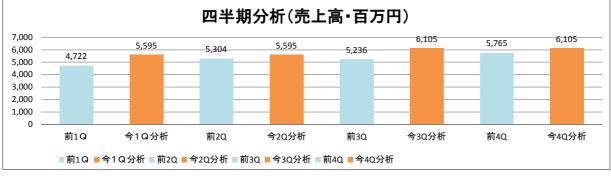


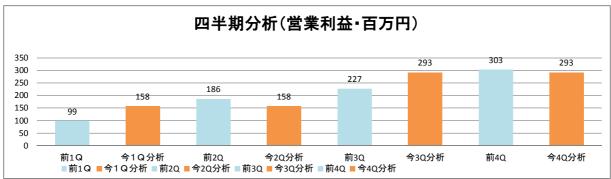


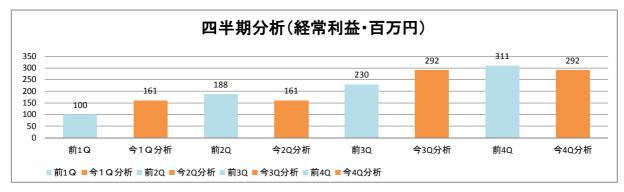
11011 70112273 1710 1 1 1			, ,								
(株)電算システム								(3630•東証2部)連結			
四半期分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率			
前1Q	4,722	18.5%	99	2.1%	100	2.1%	42	0.9%			
今1Q分析	5,595		158	2.8%	161	2.9%	88	1.6%			
前2Q	5,304	5.5%	186	3.5%	188	3.5%	99	1.9%			
今2Q分析	5,595		158	2.8%	161	2.9%	88	1.6%			
前3Q	5,236	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%			

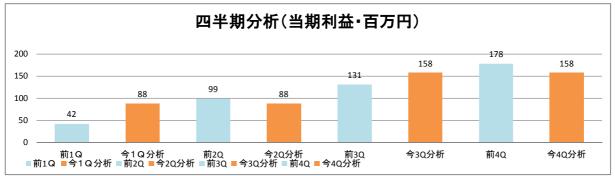
12/02/24

※分析は、予想に基づき算出

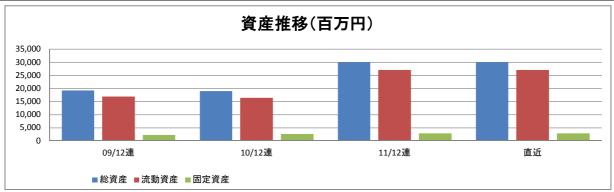




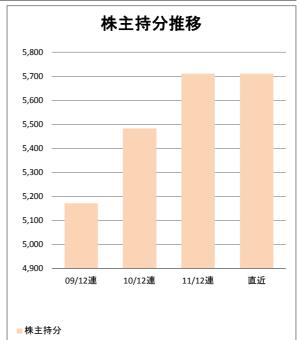


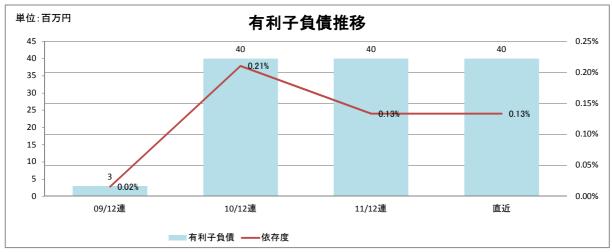


KCR-財務分析レポート3	売買管理番号	3630ZM12	0224						12/02/24	
(株)電算システム (3630・東証2部)連結							結			
資産分析	総資産	流動資産	固定資産	流動負債	固定負債	株主持分	有利子負債	依存度	従業員数	
09/12連	19,221	16,977	2,244	13,815	233	5,172	3	0.02%	624	
10/12連	19,026	16,408	2,617	13,158	317	5,484	40	0.21%	692	
11/12連	29,998	27,115	2,882	23,876	331	5,711	40	0.13%	678	
直近	29,998	27,115	2,882	23,876	331	5,711	40	0.13%	678	







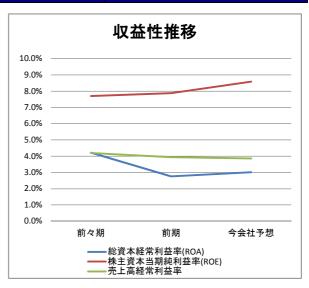


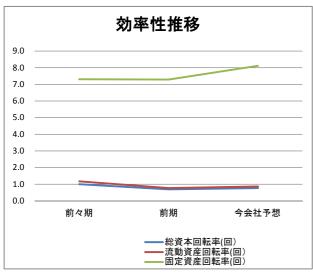
(株)電算システム

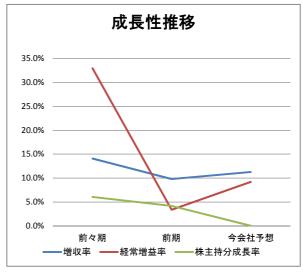
(3630・東証2部)連結

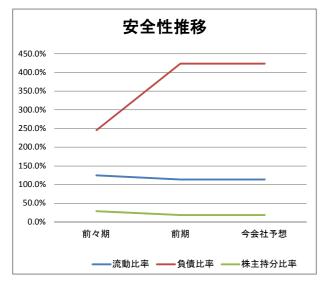
財務指標分析			
収益性	前々期	前期	今会社予想
総資本経常利益率(ROA)	4.2%	2.8%	3.0%
株主資本当期純利益率(ROE)	7.7%	7.9%	8.6%
売上高経常利益率	4.2%	3.9%	3.9%
効率性	前々期	前期	今会社予想
総資本回転率(回)	1.0	0.7	0.8
流動資産回転率(回)	1.2	0.8	0.9
固定資産回転率(回)	7.3	7.3	8.1
安全性	前々期	前期	直近
流動比率	124.7%	113.6%	113.6%
負債比率	245.7%	423.9%	423.9%
株主持分比率	28.8%	19.0%	
成長性	前々期		今会社予想
増収率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

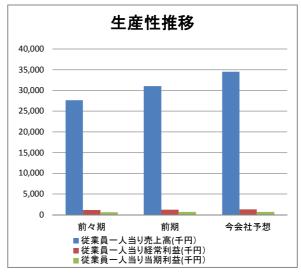




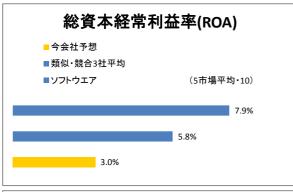


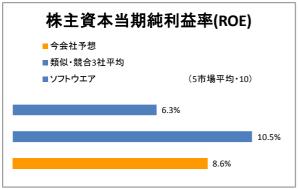


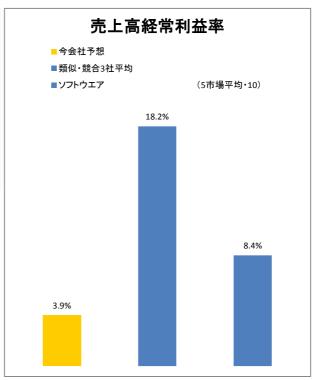




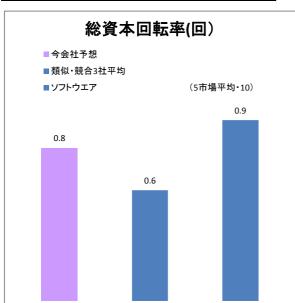
NON 別物力加レル FO		12/02/24				
(株)電算システム	(363	0•東証2部)連結				
収益性分析						:
総資本経常利益率(ROA)	3.0%	5.8%	7.9%	ビリングシステム(株)		(3623・東証マザーズ)連結
株主資本当期純利益率(ROE)	8.6%	10.5%	6.3%	GMOペイメントゲートウェイ(株)	·	(3769・東証1部)連結
売上高経常利益率	3.9%	18.2%	8.4%	システムズ・デザイン(株)		(3766・ジャスダック)連結

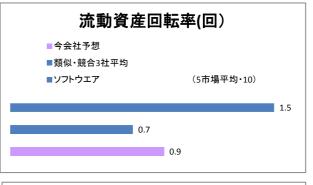


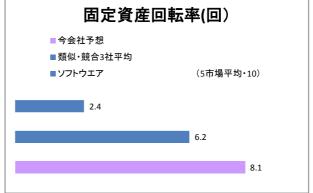




効率性分析	今会社予想	類似·競合 3社平均	ソフトウエ ア (5市場平
総資本回転率(回)	0.8	0.6	0.9
流動資産回転率(回)	0.9	0.7	1.5
固定資産回転率(回)	8.1	6.2	2.4





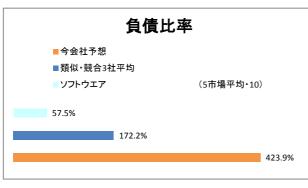


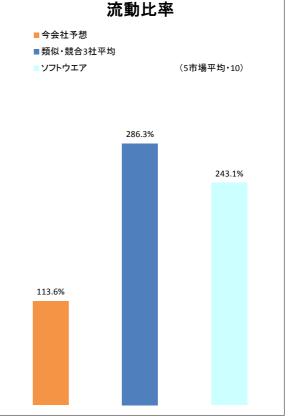
KCR-財務分析レポート6 売買管理番号 3630ZM120224 12/02/24

(株)電算システム

(3630・東証2部)連結

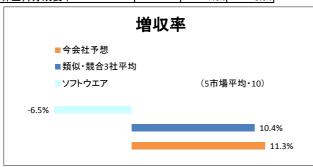


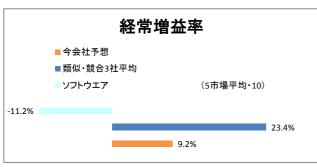


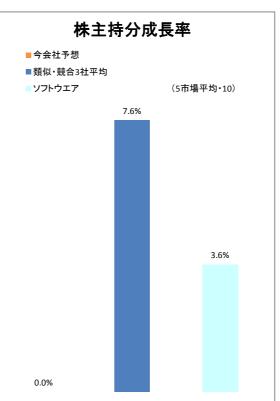


株主持分比率									
■ 今会社予想 ■ 類似・競合3社平均 ■ ソフトウエア	(5市場平均・10)								
19.0%	44.0%	62.6%							

成長性分析	今会社予想	類似·競合 3社平均	ソフトウェ 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%







(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	ソフトウエ ア (5市場平
従業員一人当り売上高(千円)	34,513	30,110	21,246
従業員一人当り経常利益(千円	1,335	5,650	1,783
従業員一人当り当期利益(千円	723	3,941	899

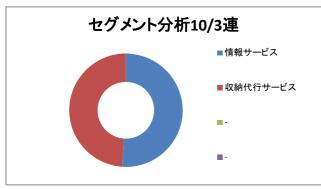


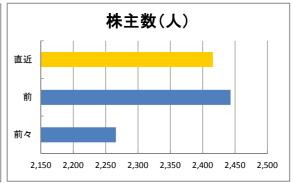
従業員一人当り当期利益(千円) ■今会社予想 ■類似·競合3社平均 ソフトウェア (5市場平均・10) 3.941

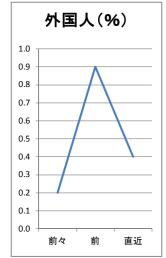
従業	員一人	当り引	Ē上高(=	斤円)	
●今会社類似・意ソフトウ	竞合3社平均		(5市場 ⁵	平均•10)	
34,513					
		30,110			
				21,246	

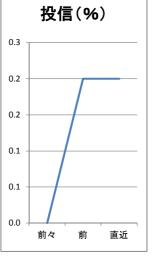
セグメント分析	11/12連
情報サービス	51.1%
収納代行サービス	48.9%
_	0.0%
_	0.0%
合計	100 0%

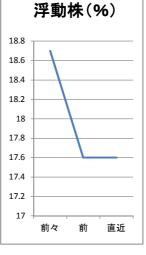
資本構成分析					
	(%)	(%)	(%)	(%)	(人)
	外国人	投信	浮動株	特定株	株主数
前々 前	0.2	0.0	18.7	52.8	2,266
前	0.9	0.2	17.6	50.9	2,443
直近	0.4	0.2	17.6	51	2,416

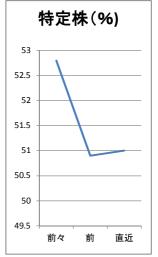














O_{株式会社} k CR総研 KCR-IR戦略分析レポート 売買管理番号 3630IR120224 12/02/24 (株)電算システム 総合判断 (3630・東証2部)連結 【コード】 【業種】 【市場】 【決算】 [7] 【電話】 *** 3630 情報・通信業 東証2部 12月 501-6196 058-279-3456 【設立年月】 岐阜県日置江1-58 1967/03 【住所】 【開示責任者】 取締役執行役員 淺野 有一 【代表者】 田中 靖哲 【事業内容】 【取材依頼】 1回 SI(システム・インテグレーター)と収納代行が2本柱。コンビニを活用した決済収納代行サービスで先駆。総合決済ベンダーを目指す。 (株)電算システム 参考データ 点数 1、IR活動実施状況(10点) 89 3% 実施している 10 10 2、IRの組織(10点) 専任部署 10 総務部 24.0% 企画部 23.0% 8 広報部 17.0% 財務部 経理部 3

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 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) 80

6

2

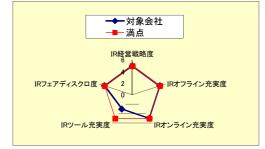
決算説明会 77.7% 10 10 個別面談 32.6% 10 10 海外説明会 15.9% 10 0 誰に対して実施するのか アナリスト・機関投資家 37 7% 10 10 個人投資家 13.4% 10 10 開示姿勢はフェアに行われているか 重点項目 20 20 取材を受けるだげでなく投資家を訪問 50.0% 10 10 5、IRツール(20点) 30 20 株主通信 89.6% 10

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) 97.5% 100 IRと明示されたサイトをもっているか 79.4% 10 10 トップメッセージ 45 9% 10 10 有価証券報告書 42 0% 10 10 決算短信 41 5% 10 10 月次報告·株主通信 36.2% 10 5 説明会情報 28 5% 10 10 動画 23.8% 10 10 メールマガジン 19 5% 10 0 FAQ(よくある質問への回答) 14.6% 10 10 英文版IRサイト 19.4% 10 10

7、IR効果測定(10点) している 10 84.3% 10

8、IR年間費用(10点) 500万円以上~ 24 0% 10 10

300 合計 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



社長室

その他

よ	ってKCR総研独自の判断	i基準を用いています。	09年上期平均		★の見万
	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%	問題あり〇~	_

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。





個別企業

- +1 またはStorong Buy = 当該銘柄の12カ月間の日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Storong 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

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レッジ銘柄の投資判断の加重平均が強気の場合

・通気 = 当該セクターの構成動作の人子の投資判断が重要が得ら、あるいは我々のガバレッジ動作の投資判断の加重・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	+

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て算出され 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、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下さい。 KCR総研の継続フォローカバレッジ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。

画してしています。 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、及びその役職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おりません。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おりません。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おりません。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おりません。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おりません。



雷話番号

(株)フジックス

発表日 郵便番号

(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

76 3X H	ᅬᄼᅜᇤᆟ			- / /			
12/02/24	603-8322		京都市北区	至平野宮本町5		075-463-81	111
【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	%		【高值騰落率】	-58.6	【予想PER】	36.8
【実質利回】	4.5	%		【安值騰落率】	33.3	【PBR(倍)】	0.26

住所

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

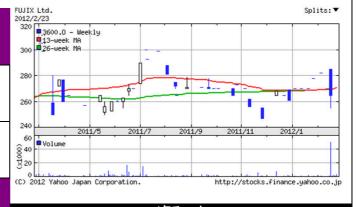


+2



目標株価

322 円

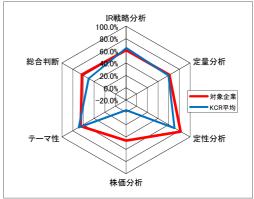


1年チャート

現在株価

280 円

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%~ のアウトパフォームが予想される銘柄)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%





(3600 大記 の	KCR-株価分析レポート						
************************************	(株)フジックス		(3600・大詞	证2部)連結	売買管理番号	3600SB120224	総合判断
東京							****
無価税資産価値方式 1,000 円 -74.36 株価税資産 12,002/24 220 円 -74.36 株価税資産 12,002 目 -74.36 株価税 12,002 日 -74.36 は 12,002 日	算定結 里			****	****	****	
# 福田寺貞信館 1,99 円		419 円		Ó	直近株価	12/02/24	
元上高信率方式 358 円 -21.75 接続企業平均株板の産業 27.77 接続価値保養機能の 26.66 1 12	簿価純資産価額方式	1,090 円	-74.3%	Ó	株価収益率 株価純資産倍率	<u> </u>	
元上高作率方式 388 円 -21万 機価検算産信率(DO) 517 (2 224 を	収益還元方式	608 円	-53.9%	Ó			13.61 倍
1.1	売上高倍率方式	358 円	-21.7%	ú	株価純資産倍率	⊈(JQ)	1.17 倍
### 1			- -50.8%	-	予想株式益利回	1 9	4.75 %
実施 実施 実施 子型 子型 子型 子型 子型 子型 子型 子		1 7					2.24 70
### 1910							
日報報経 191 -132 -209 97 277 383							
200 400 400 400 500 400 400 500 400 500 400 50	経常利益	191 -		97		383	
(株) 1979 1970							
(株)フンツクス							
元上高 6.337 百万円 今期予想 937-2位株 (3002-東証和)連絡 出期終利益 4 1百万円 今期予想 5.00 百万円 今期予想 出期終利益 5.00 百万円 月360-605 株 直近佐 屋立株 (3201-東証和)連接 株主持分 7.360-665 株 最近後 第一次 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 株主持分 第一次 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証和)連接 (3201-東証を利) (3201-東証を利) 第一位・東亚権 第一次 (41億 2-21.75 株価売上高倍率 0.41億 2-21.75 株価売上高倍率 0.32億 PBR×弱似企業平均 658 P1 -67-45 株価処理を指す 3.83 億 PBR×弱似企業平均 658 P1 -67-45 株価処理を指す 2.53 PBR・可能が表現 689 P1 -50-45 株価処理を指す 2.53 PBR・可能が表現を表現 689 P1 -50-45 株価・紙和間り 2.53 PBR・可能が表現 689 P1 -50-45 株価・紙和間が 2.50 百万円 今期予想 20-45 株価・大田 689 P1 -50-45 株価・大田 689 P1 -50-45 株本 699 P	仅貝心期による0.5	343	320 -00	7200	-200	-200	
## 2					類似競		
当期純利益						(3002・東証1部))連結
株主持分 東台行済株式数 大橋直 大橋直 大橋直 大橋直 大橋直 大橋直 大橋直 大橋直				ニッケ(株)			
## 134				膝入(怀)		(9900*果証2部)	半生
特性当先上高 866 円 類似企業平均時価総額							
株当年 株当年 大田 大田 大田 大田 大田 大田 大田 大	株価	280 円	直近終値				
排出当期利益			华小人来亚 特时	T 4// \$5	07.145	= =m	
株価売上高倍率							
# 信息				上同心午			
株価能対資産信率				平均			
PBR×市場平均		39.53 倍		平均			
別似企業							
### 137,000 百万円 今期予想	株価益利回り	2.53%					
### ### ### ### #####################	類似企業						
売上高 137.000 百万円 今期予想 800 百万円 今期予想 800 百万円 今期予想 800 百万円 今期予想 800 百万円 今期予想 8200 百万円 今期予想 8200 百万円 今期予想 8200 百万円 今期予想 4至14年14分 10.0022 百万円 今期予想 4年14分 66.789 百万円 今期予想 4年14分 66.789 百万円 今期予想 4年14分 20.9.935.165 株 直近値 株価 500 円							
総常利益	グンゼ(族)		A				
当期純利益		407.000 TTB	A #17 #1				
株主持分 109.022 百万円 今期予想 機主持分 66.789 百万円 今期予想 86.736 末式数 209.935.16 5株 直近値 条行済株式数 88.478.858 株 直近値 条行済株式数 109.021 百万円 直近修 株価 500 円 直近終値 特価総額 52.03 百万円 直近終値 時価総額 52.03 百万円 直近修 1株当売上高 1.051 円 1株当当期総利益 34 円 1株当当期総利益 34 円 1株当当期総利益 34 円 1株当当期総利益 34 円 1株当治上高信率 0.38 倍 株価売上高倍率 0.38 倍 株価売上高倍率 0.36 倍 株価減資産倍率 0.48 倍 株価減資産倍率 0.48 倍 株価減資産倍率 0.48 倍 株価減資産倍率 0.48 倍 株価減資産倍率 0.78 倍 株価減資産倍率 0.48 倍 株価減資産倍率 0.78 倍 株価減資産倍率 0.48 倍 株価減資産倍率 0.78 倍 株価減資産6率 0.79 両万円 0.9 期予想 0.9 期予想 0.9 前 0.0	売上高			売上高			今期予想
接価	売上高 経常利益	800 百万円	今期予想	売上高 経常利益	5,400	百万円	今期予想 今期予想
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 633 円 1株当売上高 1,051 円 1株当売上高 1,051 円 1株当売上高 1,051 円 1株当総資産 519 円 1株当総資産 755 円 1株当総資産 755 円 1株当総資産 755 円	売上高 経常利益 当期純利益	800 百万円 500 百万円	今期予想 今期予想	売上高 経常利益 当期純利益	5,400 3,000	百万円 百万円	今期予想 今期予想 今期予想
抹当売上高	売上高 経常利益 当期純利益 株主持分 発行済株式数	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株	今期予想 今期予想 今期予想 直近値	売上高 経常利益 当期純利益 株主持分 発行済株式数	5,400 3,000 66,789 88,478,858	百万円 百万円 百万円 株	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近値
株当当期純利益	売上高 経常利益 当期純利益 株主持分 桊行済株式数 株価	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円	今期予想 今期予想 今期予想 直近値 直近終値	売上高 経常利益 当期純利益 株主持分 発行済株式数 株価	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590	百万円 百万円 百万円 株 円	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
抹当組資産	売上高 経常利益 当期純利益 株主持分 発株面 時価総額	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円	今期予想 今期予想 今期予想 直近値 直近終値	売上高 経常利益 当期純利益 株主持分 発株価 時価総額	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203	百万円 百万円 百万円 株 円	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
株価級益率 104.97 倍 株価級資産倍率	売上高 経常利益 当期純利益 株主持分 発任 時価総額 1株当売上高	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円	今期予想 今期予想 今期予想 直近値 直近終値	売上高 経期 当期 持主 持 持 発 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051	百万円 百万円 百万円 株 円 百万円	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
株価純資産倍率	売上高 経常利益 当期純持分 発亡済株式数 株行済株式 時価総額 1株当売上高 1株当純利益 1株出資産	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円	今期予想 今期予想 今期予想 直近値 直近終値	売上高 経期 当 共主 所	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755	百万円 百万円 百万円 株 円 百万円 円 円	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
株価益利回り	売上高 経常利益 当期純利分 株子行方株 株子行方株 株価 時価終額 1株当売上 1株当当純 1株当 1株一売上 1株価売上	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍	今期予想 今期予想 今期予想 直近値 直近終値	売上高 経常利納 ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56	百万円 百万円 百万万円 百万万円 万万円 万万円 万円 万円 万円 円円円 円円	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
廉人株) C 売上高 22.921 百万円 今期予想 当期純利益 今期予想 235 百万円 今期予想 恒を下回っている水準、総合平均では569円と割安にある。 類似企業の売上高倍率平均比較では358円と割安にある。 類似企業の売上高倍率平均比較では358円と割安にある。 類似企業の売上高倍率平均比較では358円と割安にある。 類似企業の売上高倍率平均比較では358円と割安、EPS・PBR平均比 較では463円と割安、市場とのEPS・PBR平均比 較では463円と割安。市場とのEPS・PBR平均比 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 割安の水準と分析される。DCF法では369円の評価となる。 1株当売上高 1株当純資産 株価収益率 4.164 円 4.3 円 1株当純資産 株価収益率 2.240 円 株価純資産倍率 0.55 倍 株価純資産倍率 0.55 倍 株価価利回り 419.19 419.19 419.19 419.19 411.41 A B C 738 22.5 1,380 408 B C	売上高 経常利益 当期純利分 株子行済株 株子行済株 株価 時価総額 1株当売上当 1株当当当 1株当 1株当 1株 1株 1株 1株 1株 1株 1株 1株 1株 1株 1 1 1 1	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104.97 倍	今期予想 今期予想 今期予想 直近値 直近終値	売上高 経常期主 時期主 時間 一個 一個 一個 一個 一個 一個 一個 一個 一個 一個 一個 一個 一個	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0,56	百百百百株円 百百万円 万万円 万万円 万万円 円円円倍倍	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
経常利益 1.270 百万円 今期予想	売上高 高 高 高 一 高 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍	今期予想 今期予想 今期予想 直近値 直近終値	売上 完 完 完 完 完 完 完 完 完 完 完 完 完	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0,56 17,40	百百百百株円 百百万円 万万円 万万円 万万円 円円円倍倍	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
当期純利益	売上高 経 当 共 主 高 益 益 益 益 益 益 益 益 益 大 大 行 に 一 総 売 土 共 当 売 共 当 売 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、 、	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍	今期期 等予予想 等可 有 直 直 直 道 道 位 (C	売上高 経常利 当期 共主 高 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0,56 17,40	百百百百株円 百百万円 万万円 万万円 万万円 円円円倍倍	今期予想 今期予想 今期予想 今期予想 直近終値
#主持分 12.332 百万円 今期予想 直近値 類似企業の売上高倍率平均比較では358円と割安、EPS・PBR平均比較では368円と割安、市場とのEPS・PBR平均比 較では3686円と割安、市場とのEPS・PBR平均比 較では6686円と割安、市場とのEPS・PBR平均比 較では6686円と割安の水準にあり、4平均総合評価は519円と 1株当馬上高 4.164 円 割安の水準と分析される。DCF法では369円の評価となる。 1株当戦資産 2.240 円 株価売上高倍率 0.29 倍 類似金社比準方式 平均 419.19 最大 441.41 最大 43月	売上高 経常利 当期純 持 持 株 行 大 株 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95%	今	売上 ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度	百百百百株円百万円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円	今期 予 想
 発行済株式数	売上高 経営 ・	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95%	今今 今今 中 中 中 中 中 中 中 中 中 中 中 中 中	売上高 経営 ・	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度	百百万円 万万円 万万円 万万円 万円 万円 円円円倍倍倍 住 平均指数9.6 以会社平均值で	今期チ予想 今期男予想 今期男予想 今前近近値 値 直直近近値
##価	売上常知 高利益 益	800 百万円 5000 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95%	今今今 今 今 今 中 中 中 今 中 中 <t< td=""><td>売上高 経営 ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・</td><td>5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいては、類似</td><td>百万円 百万円円 万万円 万円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円</td><td>今 今 期 男 予 想 想 予 予 想 想 予 予 想 想 予 予 想 想 予 予 想 想 可 近 近 値 値 直 直 近 近 値 値 値 重 正 近 近 値 に 書 4 1 9 円 に あ る 。</td></t<>	売上高 経営 ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいては、類似	百万円 百万円円 万万円 万円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円	今 今 期 男 予 想 想 予 予 想 想 予 予 想 想 予 予 想 想 予 予 想 想 可 近 近 値 値 直 直 近 近 値 値 値 重 正 近 近 値 に 書 4 1 9 円 に あ る 。
1株当売上高	売経当株発 株発 時株 ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	800 百万円 500 百万円 109,022 百 万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 1,270 百万円 235 百万円 12,332 百万円	今今今直直直 C 村期期近近近 平予予予予 想想想 值 C 想想想想 根想想想 0 日本 0 <td< td=""><td>売上 発表 は 大田 () 大田 ()</td><td>5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいては、類似 5,水準、総合平 高倍率平均比</td><td>百百百株円 百万万円 万万円 万万円 万万円 万円 円円円倍倍倍 空会 では 3589 では 358円 と では 358円 と では 358円 258円 259 259 259 259 259 259 259 259 259 259</td><td>今今期 男子 想</td></td<>	売上 発表 は 大田 ()	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいては、類似 5,水準、総合平 高倍率平均比	百百百株円 百万万円 万万円 万万円 万万円 万円 円円円倍倍倍 空会 では 3589 では 358円 と では 358円 と では 358円 258円 259 259 259 259 259 259 259 259 259 259	今今期 男子 想
1株当 当期純利益	壳経当株子体 時株子体 時株子行価 高利純持済 整売出華 等売型 等売型 等 等 等 等 等 等 等 等 等 等 等 等 等 等 等 等	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 1,270 百万円 235 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 5,505,000 株	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4	売上 高利納 大大価 高利純持済 株子行価 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいては、類何 5水準、総合平 おいきはいちは、	百百百株円 万万円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円	今今期期 予予想想 今今期野予値終値 を 19年 19年 19年 19年 19年 19年 19年 19年 19年 19年
1株当純資産	売経当株発株時株株株株株株株 時株子価価料 高利純持済 総売当純売収純 高利純持済 総売当純上 高利純持済 総売当純上 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	800 百万円 5000 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 1,270 百万円 235 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 5,505,000 株 1,226 円 6,749 百万円	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4	売上 高 高利納 特 大 大 一 高利純 持済 株 会 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいでは、総知 おい準、総均比 よ463円と割安 は463円とまあ	百百百株円 万万万円 万万万円 万万万円 万万円 万万円 万万円 に い り い り に り り に り り り に り り り り り り り り り <td>今今期期 予予想想 今今期野予値終値 で419円にある・ と割安 アーにある・ と書いる・ とき、 という で419円に という で419円に という で419円に という でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも</td>	今今期期 予予想想 今今期野予値終値 で419円にある・ と割安 アーにある・ と書いる・ とき、 という で419円に という で419円に という で419円に という でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも
株価売上高倍率	壳経当株発株時株発素性時代 高利納持済 整売上常期主行価機力 高利利分株 一個出当当売収純資利 一個出当的売收經過 一個工作 一個工作 一個工作 一個工作 一個工作 一個工作 一個工作 一個工作	800 百万円 5000 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104.97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 1,270 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 1,226 円 6,749 百万円 4,164 円	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4	売上 高 高利納 特 大 大 一 高利純 持済 株 会 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいでは、総知 おい準、総均比 よ463円と割安 は463円とまあ	百百百株円 万万万円 万万万円 万万万円 万万円 万万円 万万円 に い り い り に り り に り り り に り り り り り り り り り <td>今今期期 予予想想 今今期野予値終値 で419円にある・ と割安 アーにある・ と書いる・ とき、 という で419円に という で419円に という で419円に という でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも</td>	今今期期 予予想想 今今期野予値終値 で419円にある・ と割安 アーにある・ と書いる・ とき、 という で419円に という で419円に という で419円に という でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも でも
株価純資産倍率	売経当株発株 時時 (表) 本 (本) 本	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 1,270 百万円 235 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 1,226 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4	売上 高 高利納 特 大 大 一 高利純 持済 株 会 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいでは、総知 おい準、総均比 よ463円と割安 は463円とまあ	百百百株円 万万万円 万万万円 万万万円 万万円 万円 万円 万円 円円 倍倍倍 平均社平569円 以 数均・値では358円の が 市、4では369円 の 総子の に、4では369円の	今今時期 予予報想 特別等予予予制度 値 で419年とある・ と割安 R にとなる・ ・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・
株価益利回り 3.48%	壳経当株発株時株件 高利純持済 総売当純上常期主行価価当当売収純 高利純持済 総売当純上流資利 ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 1,270 百万円 235 百万円 1,270 百万円 1,232 百万円 1,232 百万円 1,266 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 2,240 円 0.29 倍	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4	売上 高 高利納 特 大 大 一 高利純 持済 株 会 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいでは、総知 おい準、総均比 よ463円と割安 は463円とまあ	百百百株円 万万万円 万万万円 万万円 万万円 万万円 万円円円倍倍倍 平均社は569円 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	今今今年期期別では、 ・ 1 を 1 を 1 を 1 を 1 を 1 を 1 を 1 を 1 を 1
平均株価 平均EPS 平均BPS 算定価格	売経当株発 時株 時株 時 大 時期主行価価 当 高利純 持済 総 売 当 売 り 大 、 領 上 期 主 行 価 価 当 当 売 収 純 会 売 当 売 り 会 た ら 、 り 会 た ら 、 り 会 た ら 、 の る 、 の る 、 の る 。 と ら 、 ら 、 ら 、 ら 、 ら 。 ら 。 ら 。 ら 。 ら 。 ら 。	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 1,270 百万円 235 百万円 12,332 百株 1,226 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 2,240 円 0.29 倍 28,72 倍	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4	売上 高 高利納 特 大 大 一 高利純 持済 株 会 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいでは、総知 おい準、総均比 よ463円と割安 は463円とまあ	百百百株円 万万万円 万万万円 万万万円 万万万円 万万万円 円円円倍倍倍 平会ででは358円 数均・値でとり 数均・を が市、4は369円と がった。 がは369円と がった。 がった。 がった。 がった。 がった。 がった。 がった。 がった。	今期 今期 今期 予想 今期 等別 等別 等別 等別 等別 で 419 で 419 で は を で を で を で を に で を で を で を で を で を で を で で を で で で で で で で で で で で で で
A B C 689 26.3 1,171 413 A B 420 18.1 637 441 A B 420 18.1 637 441 A B C 738 22.5 1,380 408 B C 908 38 1,498 415 B C 908 38 1,498 415	売経当株発株時株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株	800 百万円 500 百万円 109,022 百 大円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104.97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 1,270 百万万円 12,332 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 12,340 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 2,240 円 0.29 倍 28,72 倍	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4	売上 高 高利納 特 大 大 一 高利純 持済 株 会 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいでは、総知 おい準、総均比 よ463円と割安 は463円とまあ	百百百株円 万万万円 万万万円 万万万円 万万万円 万万円 万万円 万万円 円円倍倍倍 平会ででは358 第平会では358 第平台の総円 がは369 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10 10	今今月期 予予想想 今今月近近値 で419円に と割・アントでは で419円に といって、 で419円に といって、 で419円に といって、 で419円に といって、 で419円に といって、 で419円に といって、 で419円に はたいって、 で419円に はたいって、 で419円に はたいって、 で419円に はたいって、 ではたいって、 419月のでは はたいって、 419月のでは はたいって、 419月のでは はたいって、 419月のでは 441月のでは 441日のでは 4
A C 738 908 22.5 1,380 408 B C 908 38 1,498 415	売経当株発株時株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株	800 百万円 500 百万円 109,022 百杯 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104.97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 1,270 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 1,266 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 2,240 円 0.29 倍 28,272 倍 0.555 倍	今今今直直直 C 想想想 6 一个今今今直 2 想想想 6 一个多个多点 2 想想想想 8 日本 2 日本 2 日本 3 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4 日本 4	売上 高大 高利純 特大 一大 一大 一大 一大 一大 一大 一大 一大 一大 一	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年月 おいては、終母平 おいては、総合平と割らか、準率円と割にある。DCF	百百百百株 万万万円 万万万円 大 万万円 大 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 円 倍 中 平 中 会 村 本 中 大 で は 358円 の 総 中 大 で は 369円 の 総 中 へ の に は 369円 の 総 中 へ の に り 大 で は 369円 の 総 中 へ の に り 大 の に り 大 の に り 大 の に り 大 の に り 大 の に り 大 の に り 大 り 大 り 大 の に り 大 り 大 の に り 大 の に り 大 り 大 の に り 大 り 大 り は り ス り の と の と り ス り の と り の と り の と り の と り の と り の と り り の と り の と り の と り の と の と り の と り の と り の と り の と り の と り の と り の と り の と り の と り の と の と り の と り の と り の と り の と り の と り の り り の と り の と り の と り の り の り の と り の と り の り の り の と り の り の と り り の と り の り の と り の り り の り の り の り の り り り の り り り り り り り り り 	今期 予想 今
B C 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・誤膠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、今後予告なる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、及びその役職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	売経当株発株時株株株株株株株株株 高利純持済 総売当場売収純益(株高利純持済 総売当当売収・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104.97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万円 235 百万円 235 百万円 1,270 百万円 235 百万円 235 百万円 235 百万円 1,226 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 0.29 倍 28.72 倍 0.55 倍 3.48%	今今今直直 C 期期期近近近 期期期期近近 平平平平 中省 人会会直直 C 想想想 值 C 思想想想 值 E 想想想想 值	売上 ・	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年月 おい準本に総合り上 おい準本平り出ちか進にあ は合る円と割ちの水準にあ がある。DCF	百百百百株円 百万万円 百万万円 百万万円 百円円円 円円円 円 日 中 日 中 日 中 日 中 日 中 日 中 日 中 日 中 日 中 日 中 日 <br< td=""><td>今 今 期 男 を</td></br<>	今 今 期 男 を
□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プア承下さい。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、及びその役職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	売経当株発株時株株株株株株株株株 高利純持済 総売当場売収純益(株高利純持済 総売当当売収・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	800 百万円 500 百万円 109,022 百円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 6 0.95% 22,921 百百万円 12,332 百杯 12,332 百杯 1,226 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 2,240 円 0.29 倍 28,72 倍 0.55 倍 3,48%	今今今直直直 今今今有直直 中今今有直直 今今今有直直 中央今有直直 0 大多多多有值 0 大多多多有值 0 人名 人	売上常知・ 高利純持済 総売出当売収納・ 高利純持済 総売出当売収納・ は株生の一体の一体の一体のです。 高神・ 高神・ は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、は、	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おいでは、総合野と おい準率と即ちよ 463円と即ち よくの水準により出す よくの水準により出す はよりによりによりによる。 はいでもいともいともいる。 はいでもいともいともいともいともいともいともいともいともいともいともいともいともいとも	百百百株円 百万万円 万万円 万万円 百万万円 百円 円 円 円 円 円 円 回 <b< td=""><td>今期 今期 今期 今期 予想 今期 今期 予想 今前 所 で 419 中に と で 419 中に と を ・ 下 を ・ 下 を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を を ・ に を を ・ に を を を を ・ を を を を を を を を を を を を を</td></b<>	今期 今期 今期 今期 予想 今期 今期 予想 今前 所 で 419 中に と で 419 中に と を ・ 下 を ・ 下 を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を ・ に を を ・ に を を ・ に を を を を ・ を を を を を を を を を を を を を
しられた数値及び意見等は、信頼に足名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・誤響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ご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、及びその役職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。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役職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	売経当株発株時株株株株株株株株株 高利純持済 総売当場売収純益(株高利純持済 総売当当売収・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・ ・	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 2,352 百万万円 12,332 百万万円 12,332 百万円 12,332 百万円 4,164 円 43 円 2,240 円 0.29 倍 28,72 6 0.55 6 3,48%	今今今直直 C D A D <td>売上常知・ 高利純持済 総計・ 高利純持済 総計・ は株生子価価・ 一は株生・ は、は、当当・ は、は、当、当・ は、は、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自</td> <td>5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 <u>5.75%</u> ※参考:2010年 おいては、終 分水準率円と割にある。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5</td> <td>百百百百株 万万万円 万万万円 万万万円 两万万円 内円 円円 円円 円円 円倍 倍倍 倍倍 ・ 中 中 中 中 中 中 中 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 中 大 中</td> <td>今</td>	売上常知・ 高利純持済 総計・ 高利純持済 総計・ は株生子価価・ 一は株生・ は、は、当当・ は、は、当、当・ は、は、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 <u>5.75%</u> ※参考:2010年 おいては、終 分水準率円と割にある。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5	百百百百株 万万万円 万万万円 万万万円 两万万円 内円 円円 円円 円円 円倍 倍倍 倍倍 ・ 中 中 中 中 中 中 中 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 中 大 中	今
しられた数値及び意見等は、信頼に足名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・誤響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ご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、及びその役職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。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役職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	売経当株発株時株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株株	800 百万円 500 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 2,352 百万万円 12,332 百万万円 12,332 百万円 12,332 百万円 4,164 円 43 円 2,240 円 0.29 倍 28,72 6 0.55 6 3,48%	今今今直直 C D A D <td>売上常知・ 高利純持済 総計・ 高利純持済 総計・ は株生子価価・ 一は株生・ は、は、当当・ は、は、当、当・ は、は、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自</td> <td>5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 <u>5.75%</u> ※参考:2010年 おいては、終 分水準本円と割にある。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5</td> <td>百百百百株 万万万円 万万万円 万万万円 两万万円 内円 円円 円円 円円 円倍 倍倍 倍倍 ・ 中 中 中 中 中 中 中 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 中 大 中</td> <td>今</td>	売上常知・ 高利純持済 総計・ 高利純持済 総計・ は株生子価価・ 一は株生・ は、は、当当・ は、は、当、当・ は、は、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自、は、自	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 <u>5.75%</u> ※参考:2010年 おいては、終 分水準本円と割にある。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5	百百百百株 万万万円 万万万円 万万万円 两万万円 内円 円円 円円 円円 円倍 倍倍 倍倍 ・ 中 中 中 中 中 中 中 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 り 大 中 中 中 中 大 中	今
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、及びその役職員が 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KOR総研にあります。事前の了承なく複	売経当株発株 時株 株株株株株株株株株株 (本)	800 百万円 109,022 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百百万万円 12,372 百千万円 12,372 百千月 1,270 百万円 4,264 円 43 円 43 円 2,240 円 0.49 倍 28.72 倍 0.55 倍 3,48%	今今今直直直 C A B<	売上常知・ 高利純持済 総市 市株 株子行価 総売当 ・ は ・ な ・ は ・ な ・ な と ・ な ・ な る ・ な ・ な る ・ な ・ な る ・ な ・ な る ・ な ・ な る ・ な ・ な る ・ な る る ・ な る る ・ な る る ・ な る ・ な る る ・ な る る る る る る る る る る る る る る る る る る	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おい準率学に数が 3、2010年度 おい準率と割ち か本を引と割ち なかもよくのが準にあ する。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5 38	百百百株円 万万万円 万万万円 万万万円 万万万円 万万円 万万円 万万	今期男予想 今月期予想 今月期予想 一直直近近値 位 で419安と 上割安 日に近後値 と2割安 日による。 と3・PBRは519円と うず 441.41 407.62 算定価格 413 441 408 415
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、及びその役職員が 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	売経当株発株 株株株株株株株株株株株株株株株株株株株 本株 本株 本株 本株 本株 本株	800 百万円 109,022 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 1,270 百百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 235 百万円 235 百万円 235 百万円 3,48 円 6,749 百 円 4,164 円 4,164 円 2,240 円 0,29 倍 28,72 倍 0,55 倍 3,48% A B A B	今今今直直 で 今今今直直 で 大多子子値終値 で で で 大多子子を直直 で で で <td>売上高 経常 当株主行 海 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大</td> <td>5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おい準率学に数が 3、2010年度 おい準率と割ち か本を引と割ち なかもよくのが準にあ する。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5 38</td> <td>百百百百株円百円円円倍倍倍 変 万万万円 大円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円</td> <td>今今期期 ラ今時期 予利期 予利期 予利期 一直直 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部</td>	売上高 経常 当株主行 海 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大 大	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おい準率学に数が 3、2010年度 おい準率と割ち か本を引と割ち なかもよくのが準にあ する。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5 38	百百百百株円百円円円倍倍倍 変 万万万円 大円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円	今今期期 ラ今時期 予利期 予利期 予利期 一直直 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部 一部
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	売経当株発株 時株発生 一大学 一大学 一大学 一大学 一大学 一大学 一大学 一大学 一大学 一大学	800 百万円 109,022 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 2,35 百百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 12,34 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 0.29 倍 0.29 倍 0.29 倍 3,48% A B A B A B A B	 今今中面直直 では、 では、<	売上常知 株子 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株 株	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おい準率学に数が 3、2010年度 おい準率と割ち か本を引と割ち なかもよくのが準にあ する。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5 38	百百百百株円百円円円倍倍倍 要 5万万万円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円	今今月 今今月 今今月 第7年 月子 月子 月子 月子 月子 月子 月子 月子 月子 月子
製または転送等を行わないようお願いします。	売経当株発株 株株株株株株株株株株株株株株株株株株株 株本株 株価価 一 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本 本	800 百万円 109,022 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 1,270 百百万円 12,332 百百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 235 百万円 235 百万円 3,484 円 4,164 円 4,164 円 4,164 円 2,240 円 0.29 倍 28,72 倍 0.55 倍 3,48% A B A B A B	今今中面直直 では、	売上 ・ 大きな ・ 大	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おい準率学に数が 3、2010年度 おい準率と割ち か本を引と割ち なかもよくのが準にあ する。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5 38	百百百百株円百円円円倍倍倍 要 5万万万円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円	今今年 今今今年 第 予予を 明 予予を 明 所予を 明 所で で 4 1 9 円に を 1 9
	売経当株発株 (特殊) (特別) (中国) (中国) (中国) (中国) (中国) (中国) (中国) (中国	800 百万円 109,022 百万円 109,022 百万円 209,935,165 株 250 円 52,484 百万円 653 円 2 円 519 円 0.38 倍 104,97 倍 0.48 倍 0.95% 22,921 百万万円 235 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 12,332 百万円 2,340 円 6,749 百万円 4,164 円 43 円 0.29 倍 28,725 倍 3,48% A B A B A B A B A B A B A B A B	今今中面直直	売上 常報 中国 (本)	5,400 3,000 66,789 88,478,858 590 52,203 1,051 34 755 0.56 17.40 0.78 5.75% ※参考:2010年度 おい準率学に数が 3、2010年度 おい準率と割ち か本を引と割ち なかもよくのが準にあ する。DCF 平均EPS 26.3 18.1 22.5 38	百百百百株円百円円円倍倍倍 要 5万万万円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円円	今今年 今今今年 第

総合判断

(株)フジックス

【争未内谷】	八科州・于云州を中心としに縫い糸及	ひ刈しゆつかなこの 袋垣販元を土にる事未と9 る。 袋垣は中国士芸社で夫加	!9句はか海クトトーも販元。
総合判断	82. 6% ★★★★		
戦略判断	81. 4% ★★★★★	整合性 100.0% ★★★★★ コストリーダーシップ戦略	66. 7% ★★★★
新規参入業者	65. 0% ★★★★	重点性 100.0% ★★★★★ 差別化戦略	95. 5% ★★★★★
業界内構造	37. 8% ★★★	計画性 100.0% ★★★★★ 集中戦略	87. 5% ★★★★★
代替品	100.0% ★★★★★	目的性 100.0% ★★★★★ コストリーダーシップ型のリスク	70.0% ★★★★
顧客交渉力	94. 4% ★★★★	経営トップ 91.2% ★★★★★ 差別化型のリスク	50. 0% ★★★
業者交渉力	71. 4% ★★★★	会社分析 91.7% ★★★★★ 集中戦略型のリスク	83. 3% ★★★★★
■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	

戦略型分析

業界環境分析 対象セクター

規模の経済性 製品の差別化 巨額の投資 調達先変更のコスト 流通チャネルの確保 規模以外のコスト面での優位性 官の規制 強い報復活動 の最系と 同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化 発表内構造	0 0 52 5 0 0
■ 直額の投資 調達先変更のコスト 流通チャネルの確保 規模以外のコスト面での優位性 官の規制 強い報復活動 小計 80 65% 同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	10 10 10 2 0 0 52 5 0 0
新規◆入業者 調達先変更のコスト 流通チャネルの確保 規模以外のコスト面での優位性 官の規制 強い報復活動 65% 同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	10 10 2 0 0 52 5 0 0
新規◆入業者 調達先変更のコスト 流通チャネルの確保 規模以外のコスト面での優位性 官の規制 強い報復活動 の計 を 65% 同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	10 2 0 0 52 5 0 0
流通チャネルの確保 規模以外のコスト面での優位性 官の規制 強い報復活動 小計 80 65% 同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	2 0 0 52 5 0 0
官の規制 強い報復活動 65% 同業者:同規模会社の数 成長スピード 固定: 在庫コストの規模 差別化	0 0 52 5 0 0
強い報復活動 小計 80 65% 同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	52 5 0 0
小計 80 65% 同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	52 5 0 0
同業者・同規模会社の数 成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	5 0 0
成長スピード 固定・在庫コストの規模 差別化	0 0 0
固定·在庫コストの規模 差別化	0
差別化	0
意見内維治 厨安の完美ル	
限合いた相比	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
顧客の力	10
顧客の数	10
顧客コストの割合	10
差別化	10
顧客交渉力 スイッチングコスト	5
裕福度	10
川上統合可能性	10
必要性	10
情報量	10
小計 90 94%	85
寡占化	5
代替·変革可能性	5
顧客重要度	10
業者交渉力 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

	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
コストリーダーシッ	流通コスト	10
プ戦略	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

	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
差別化戦略	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%

	合計	350	69%		241		プ戦略の	ロマカ	製
							> TOURS OF	727	₹.
■戦略性チェッ	ク分析素	整合度、重	点度、計画性、目	的度の4視点か	ら見極め	る			\Box
経営バランス分	·析	100.0%					合計	50	

		他社による技術革新可能性	10
	H 2	ライバル企業の低コスト化	5
プ戦略の	コスーンツ	製品の改良	5
ノ戦略の	リスク	マーケティングの改良	10
Ī		コストアップインフレの影響	5
合計	50	70%	35

	外部環境と経営環境	10
	全社戦略と事業戦略	10
整合性分析	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

差別化戦略のリス	他社へのブランド指名買い	5
2年が16年8時のラス	顧客ニーズの変化	5
9	模倣の乱発	5
合計 30	50%	15
<u> </u>	30/0	13

	事業領域、市場、製品	10
	静態的経営資源の投入	10
重点性分析	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

集中戦略のリスク		コスト優位性の萠壌	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%	25

	目標への到達	10
	長期視点での計画	10
計画性分析	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
	戦略ドメイン	10
	社是·経営理念、CSR	10

91.4%			
経性	トップ	経営スタンス	155
合計	170	91%	155
			<u>.</u>
会社	t分析	本社·環境·社風	110
合計	120	92%	110

				10
	目的性質	分析	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	•		•	

※参考値:2010年度平均値71.9

80~100% ★★★★ 60~80% ★★★★ 40~60% ★★★ 20~40% ★★ 0~20% ★

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%、 送別化50%、集中83%と67.8%で平均以下リスク水準。経営パランス分析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。

戦略とは別の要因をチェック

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、誤響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、及びその役職員が自己売買または委託等を行わないようお願いしま

■その他の定性要因

売買管理番号: 3600 KT120224



2012年02月24日

経営戦略トップ取材レポート

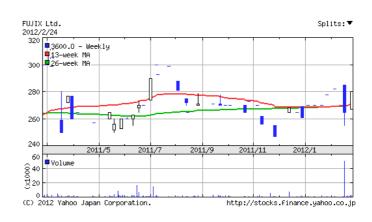
株式会社 フジックス

3600 大証2部 代表取締役社長 藤井 一郎 氏

•	• •	
	金田一	

	売上高		経常	利益	1株当たり	1株当たり	売上高
決算期	(伸び率))	(伸び	率)	利 益	配 当 金	経 常
	(百万円))	(百万	円)	(円)	(円)	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)	絹家庭糸		5.0%	予想EPS参考株価	- 円(-%乖離)
売上高	6.1%	合繊家庭糸	•	24.0%	株価		12/02/24)
経常利益	-	合繊工業糸		67.0%	予想PER	12.2 倍(
株主持分比率	79.9% (11/09)	原材料・半	製品	5.0%	PBR		(12/07)
株式分割	-				年初来高値		11/03/07)
		海外		18.0%	″ 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



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業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ことができるのは、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30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ていも、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40は、黒字て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、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。



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のようになる。

- 〇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。
- 〇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。
- 〇成長の軸足は、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。
- 〇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。
- 〇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。

(株)フジックス 総合判断 【住所·TEL】603-8322 京都市北区平野宮本町5 075-463-8111 【直近株価】 【コード】【業種】【市場】【決算】【上場年月】[BPS(円)】【PER(倍)】【PBR(倍)】【取引単位(株)】【配当利回】 280 円(02/24) 【時価総額】 3600 繊維製品 大証2部 3月 1994年9月 【優待】 無 0 円相当 1,103 【優待利回】 12.2 0.25 1.000 0.0 % 2.055 百万円 【主幹事】 大和 【名義代理】 【メインBK】 三井住友 【監査法人】 【名義代理】 【実質利回】 【5年内高値】 【5年内安値】 中間配当無 三優 【資本金】 923 百万円 210 円 (08/12)【事業内容・特徴】 【代表者】 藤井 一郎 【生年月日】1958年2月1日 【年齢】 54 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 【株式分割】 6,456 百万円 【資利倍率】 7.0 倍 【高値騰落率】 58.6 % 【予想PER】 36.8 会社で実施するほか海外にも販売 【自己株数】 446.8 千株 【安値滕落座】 33.3 % 【調整PFR】 6.09 % 【調整EPS】 直近PBR) (百万円) 経常利益 (百万円) 利益 (円) 1株配当 (千株) 発行済株数 (百万円)(百万円)(百万円)(百万円) 数 営業CF 投資CF FCF 財務CF 現金等 増収率 利益率 利益率 利益率 性向 08/03連 09/03連 -3.89 -4.39 -4.49 24.6% 7,340.46 63 551 1,82 今四季報予 来四季報予 0.09 -0.89 -0.8%6.25 0.39 1.19 10.2 12.500 164.3% 157.8% 12.500 7.92 今KCR于 6,461 1.09 200 来KCR予 来々KCR 7,487.274 7,637.020 7,107 7,818 2期平均 -3.2%-0.8%-1.1%-3.5%3期平均 0.6% 376 1.637 4期平均 0.4% -0.6% -0.5% -2.1% -1.1% 達人の視点16項目評価スコア 14 61 資利倍率 5.0 配当利回り 0.0 時価総額 5.0 前2Q 27 今3Q 4.796 PBR 5.0 設立年 業種 3.0 悪材料 1.0 -1.5% -61.1% 有利子負債 7.2% 4.0 FCF 5.0 発行済株数 5.0 ROE 5.0 四半期分析 5.0% 1,473 -0.7% 8,000 1.2% 1.9% ※左:売上 前1Q -5.1% 4.0% 7,000 高推移(百 1.2% 1.49 1,684 1,441 万円)、※ 16.9% 3.0% 6,000 2.1% 1.0% -120.8% 3.19 6.49 線グラフ: 8.7% 売上高経 5.000 -1.9% -1.5% -1.6% 常利益率 4,000 -9.4% -14.89 -39.0% 右: 経常利 益推移(百 0.0% 今期累計 前期累計 4,796 2 64 77 3,000 198 万円) -1 0% 2.000 前期進捗率 -2 0% (百万円)(百万円)(百万円)(百万円) 総資産 流動資産 固定資産 流動負債 固定負債 (百万円) (百万円) 株主持分 有利子負債 1,000 -3.0% 依存度 従業員数 0 -4.0% 0.619 10/03連 08/03連 09/03連 11/03連 今KCR予想 9,966 991 8,098 0.539 -1.000 -5.0% セグメント情報 11/03 (%) 浮動株 (%) 特定株 (百万円)(百万円) 実績 計画 10/03 1.0% 投信 563 設備投資 合繊家庭糸 24.0% 29.09 5.0% 前々 32.6 95 153 67.0% 575 減価償却 565 研究開発 3.0% 直近 原材料:半製品 60 100.0% 100.0% 類似·競合平均 日経経営指標参考数 その他繊維 (5市場平均・10) グンゼ ッケ(株) 類似·競合平均值 収益性格付 3.0 前々期 前期 今会社予想 KCR予想 3.0 前期 前期 総資本経常利益率(ROA) 株主資本当期純利益率(ROE) 売上高経常利益率 -2.1% 0.4% 0.4% 1.09 4.19 -3.8%|評 3.0 2.0% 6.09 2.1% -1.79 0.6% 0.69 1.6% -2.0% 0.6% 2.5% 5.6% 2.6% が本性 総資本回転率(回) 流動資産回転率(回) 固定資産回転率(回) 効率性格付 2.7 2.7 -0.4 評価 -0.9 評価 0.5 0.6 0.6 0.6 1.0 0.8 0.8 0.8 -0.2 3.0 1.3 3.0 0.7 0.8 0.9 0.9 20 23 -14 1.0 0.8 安全性格付 479% 評価1 30% 評価1 4.0 4.3 470.7% 862.99 713.4% 720.6% 234.3 192.1% 192.59 318.4% 242.7% 負債比率 15.1% 19.69 19.9% 49.5 3.0 45.0% 65.59 38.0% 77.49 57.8% 3.0 株主持分比率 14% 評価1 成長性格付 24.7% 評価1 80.4% 68.6% 60.09 53.99 27.3% 2.3 3.0 -3.8% 24.6% 6.3% 8.09 -0.59 1.1% 23.6% -3.2% 3.3% 3.0 経常増益率 7.9% 155.0% 8.79 -8.7% 評価 1 1.0 29.6% 4.4% -8.0% -21.3% 21.3% 3.0 株主持分成長率 3.0 2.0 生産性格付30.951 評価1 生産性 1.7 従業員一人当り売上高(千円) 13,813 11,251 14.874 55.157 11,239 11.435 44763.6 従業員一人当り経常利益(千円) 88 73 172 2057.8 1.0 365 1,221 4,587 1,429 1.0 佐業員一人当り当期利益(千円) 総合評価 3.0 ・ を伴う計算においては直近実績値を用いて算出している。参考:2010年度定量平均58.8 収益性 効率性 安全性 成長性 生産性 定量評価 達人視点 総合評価 評価指数 収益性格付 *** *** **** ** ** *** *** *** 61 1% 4.0 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 牛産性格付 効率性格付 1 する。前期は増収黒字化で着地。第3Q決算好調で収益力回復、通期予想を微増 0 に上方修正した。タイの洪水の影響はほとんどなく第4Qは好調に推移しているとみ られる。そのためKCR予想は会社予想を上回る収益回復を予想。来期以降も新興 国需要が見込まれ好調が見込まれる。類似・競合企業平均値との前期比較では 安全性で高い評価。生産性課題。市場平均比較においては、安全性高く同様に生 成長性格付 安全性格付 産性低い。定量評価2.7、達人視点3.4と判断され総合評価3.1ポイント、総合評価指 数61.1%と分析された。

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・表現等の欠害・協審等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します。認敢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、及びその役職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。事前の了承なく複数または結査等を行うないようお願いします。



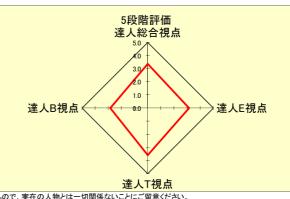
(株)フジックス				(3600・大証2部)連結		12/02/24	総合判断	
決算	3月	₹	603-8322	TEL 075-463-8111			* * * *	X
住所	京都市北区平野	序宮本町5			代表者	藤井 一郎	前回達人指数	3.3

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



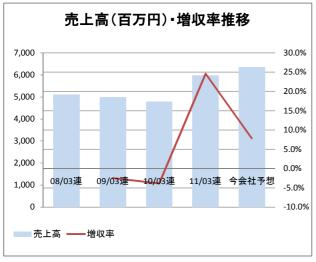
※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

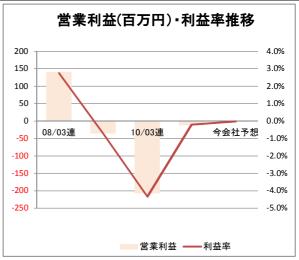
レーティング	評点
****	4. 5~5. 0
***	3.4~4.4
***	2.5~3.4
**	1.5~2.4
*	0~1~1.4

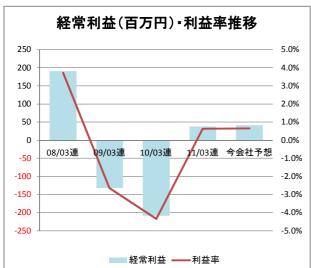
達人E氏の視点 達人T氏の視点 達人B氏の視点 サラリーマンから株で資産30億円を築いた投資家の視点を分析。低位株投資・逆張り職術などに特長がある。 個人投資家として300億円の資産を株で築いた投資家の視点を 分析。長期集中投資・配当重視などに特長がある。 株で3米円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株 パリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。

1	2	/	n	2	/	2	,
ı	_	/	u	v	/	_	•

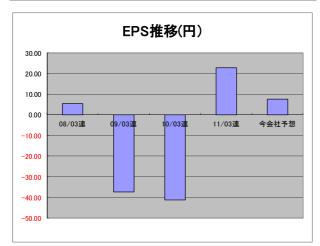
(株)フジックス								0•大証	2部)連	結
基本分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	利益	利益率	EPS	1株配当
08/03連	5,117		141	2.8%	191	3.7%	39	0.8%	5.50	12.5
09/03連	4,990	-2.5%	-36	-0.7%	-132	-2.6%	-272	-5.5%	-37.30	12.5
10/03連	4,799	-3.8%	-208	-4.3%	-209	-4.4%	-284	-5.9%	-41.20	12.5
11/03連	5,981	24.6%	-12	-0.2%	38	0.6%	157	2.6%	22.90	15.0
今会社予想	6,357	7.8%	-2	0.0%	41	0.6%	52	0.8%	7.61	12.5

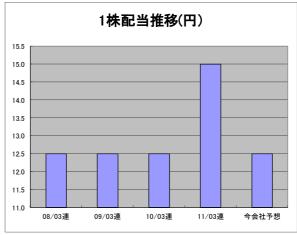






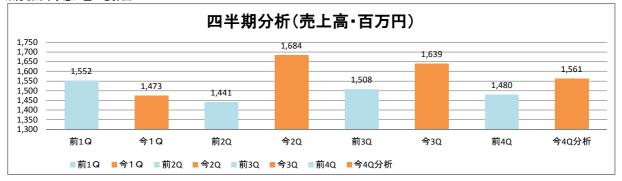


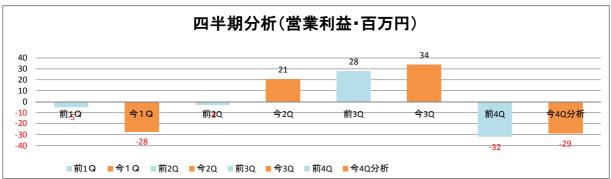


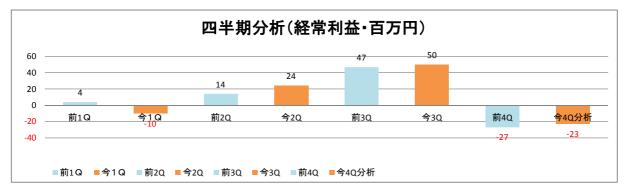


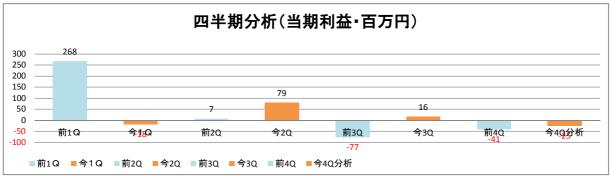
HOR WINDY IN L		00000				12, 32, 21				
(株)フジックス	(360	0•大証	2部)連	結						
	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率		
前1Q	1,552	-5.1%	-5	-0.3%	4	0.3%	268	17.3%		
今1Q	1,473		-28	-1.9%	-10	-0.7%	-18	-1.2%		
前2Q	1,441	16.9%	-3	-0.2%	14	1.0%	7	0.5%		
今2Q	1,684		21	1.2%	24	1.4%	79	4.7%		
前3Q	1,508	8.7%	28	1.9%	47	3.1%	-77	-5.1%		
今2Q 前3Q 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%	Ī	

※分析は、予想に基づき算出

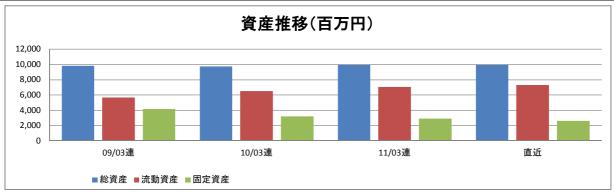


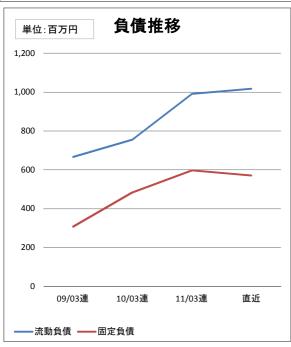


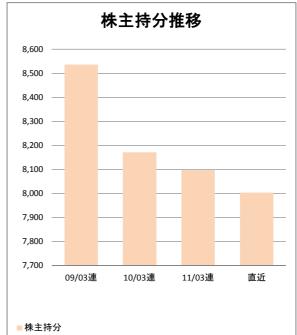




KCR-財務分析レポート3	売買管理番号	3600ZM12	0224	12/02/24						
(株)フジックス								0•大証	2部)連	結
資産分析	総資産	流動資産	固定資産	流動負債	固定負債	株主持分	有利子負債	依存度	従業員数	
09/03連	9,842	5,669	4,173	667	308	8,537	57	0.58%	366	
10/03連	9,744	6,515	3,228	755	483	8,172	59	0.61%	427	
11/03連	9,966	7,070	2,896	991	598	8,098	53	0.53%	433	
直䜣	9.955	7.336	2.618	1.018	571	8.004	51	0.51%	565	







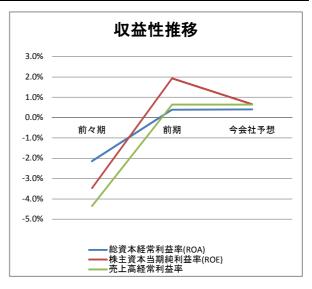


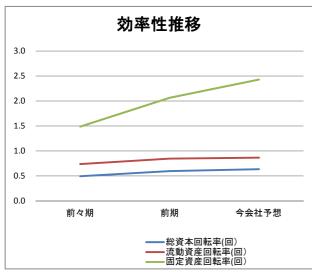
(株)フジックス

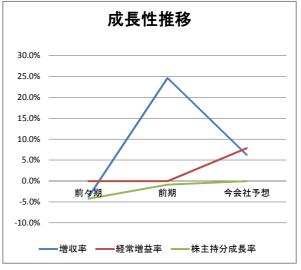
(3600・大証2部)連結

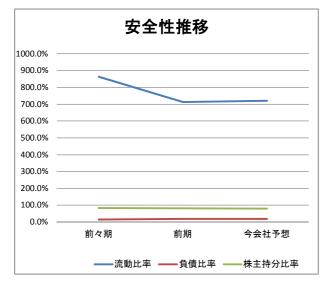
財務指標分析			
収益性	前々期	前期	今会社予想
総資本経常利益率(ROA)	-2.1%	0.4%	0.4%
株主資本当期純利益率(ROE)	-3.5%	1.9%	0.6%
売上高経常利益率	-4.4%	0.6%	0.6%
効率性	前々期	前期	今会社予想
総資本回転率(回)	0.5	0.6	0.6
流動資産回転率(回)	0.7	0.8	0.9
固定資産回転率(回)	1.5	2.1	2.4
安全性	前々期	前期	直近
流動比率	862.9%	713.4%	720.6%
負債比率	15.1%	19.6%	19.9%
株主持分比率	83.9%	81.3%	80.4%
成長性	前々期	前期	今会社予想
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
従業員一人当り売上高(千円)	11,239	13,813	11,251
従業員一人当り経常利益(千円	-489	88	73
従業員一人当り当期利益(千円	-665	363	92
※マセット は 百 則 直 近 値 た 田 い	一中り て	笛中	

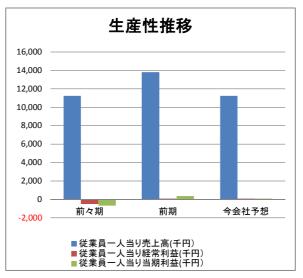




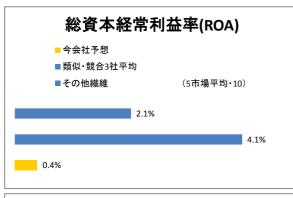


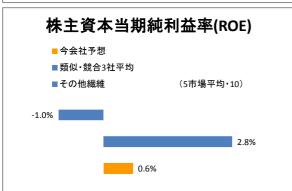


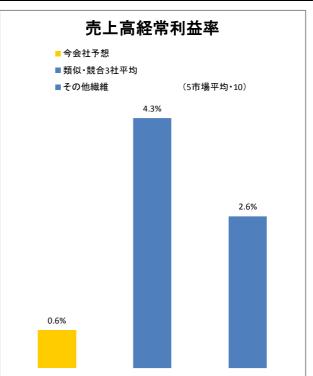




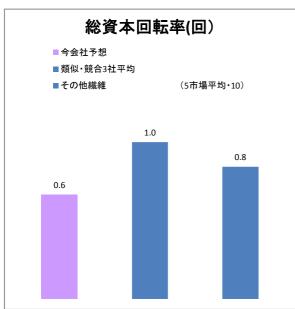
RON 別切力リーレー	九英百年田り		12/02/24			
(株)フジックス	(360	0•大証2部)連結				
収益性分析	今会社予 想	類似·競合 3社平均	その他繊維 維 (5市場平		類似•競合3社	:
総資本経常利益率(ROA)	0.4%	4.1%	2.1%	グンゼ(株)		(3002・東証1部)連結
株主資本当期純利益率(ROE)	0.6%	2.8%	-1.0%	ニッケ(株)		(3201・東証1部)連結
売上高経常利益率	0.6%	4.3%	2.6%	藤久(株)		(9966・東証2部)単独

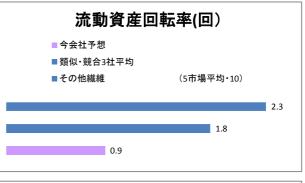


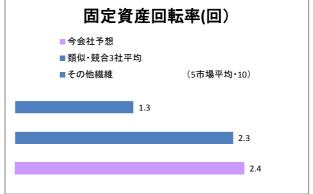




効率性分析	今会社予想	類似·競合 3社平均	その他繊 維 (5市場平
総資本回転率(回)	0.6	1.0	0.8
流動資産回転率(回)	0.9	1.8	2.3
固定資産回転率(回)	2.4	2.3	1.3







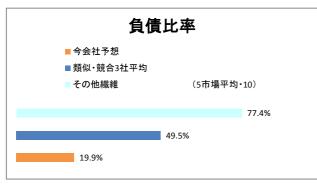
KCR-財務分析レポート6 売買管理番号 3600ZM120224

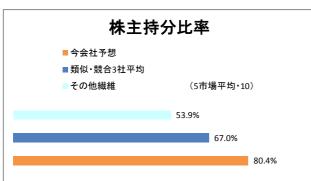
(株)フジックス

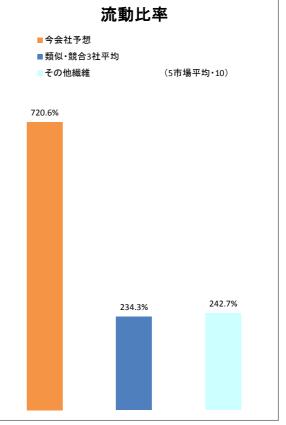
(3600・大証2部)連結

12/02/24





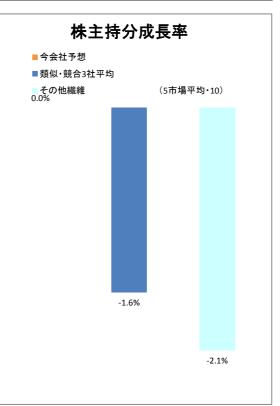




成長性分析	今会社予想	類似·競合 3社平均	その他繊 維 (5市場平
増収率	6.3%	-0.1%	1.1%
経常増益率	7.9%	8.7%	-21.3%
株主持分成長率	-	-1.6%	-2.1%







(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
従業員一人当り売上高(千円)	11,251	44,764	55,157
従業員一人当り経常利益(千円	73	2,058	1,429
従業員一人当り当期利益(千円	92	741	-366

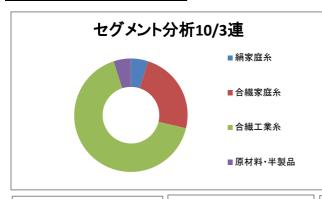


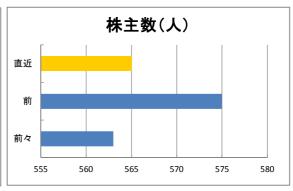


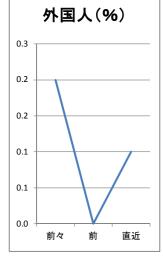
従業員一人 ● 今会社予想 ■類似・競合3社平。		上高(=	千円)	
■その他繊維		(5市場平均	匀•10)	
			55,157	
	44,764			
11,251				

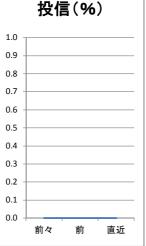
セグメント分析	11/03連
絹家庭糸	5.0%
合繊家庭糸	24.0%
合繊工業糸	67.0%
原材料•半製品	5.0%
合計	100.0%

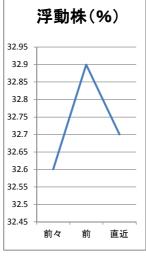
資本構成分析					
	(%)	(%)	(%)	(%)	(人)
	外国人	投信	浮動株	特定株	株主数
前々 前	0.2	0.0	32.6	55.2	563
前	0.0	0.0	32.9	52.6	575
直近	0.1	0.0	32.7	52.5	565

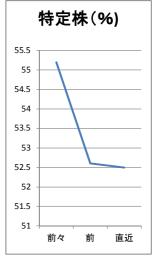












O_{株式会社} k CR総研 KCR-IR戦略分析レポート 売買管理番号 3600IR120224 12/02/24 (株)フジックス 総合判断 (3600・大証2部)連結 【コード】 【市場】 【決算】 [7] 【電話】 $\star\star\star$ 3600 繊維製品 大証2部 3月 603-8322 075-463-8111 京都市北区平野宮本町5 【設立年月】 1950/01 【住所】 【開示責任者】取締役管理部長 山本 和良 【代表者】 藤井 一郎 【事業内容】 【取材依頼】 1回 衣料用・手芸用を中心とした縫い糸及び刺しゅう糸などの製造販売を主たる事業とする。製造は中国子会社で実施するほか海外にも販売。 参考データ 点数 (株)フジックス 1、IR活動実施状況(10点) 89 3% 実施している 10 10 2、IRの組織(10点) 専任部署 10 総務部 24.0% 4 企画部 23.0% 8

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 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) 80

3

17.0%

決算説明会 77.7% 10 0 個別面談 32.6% 10 10 海外説明会 15.9% 0 10 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 取材を受けるだげでなく投資家を訪問 50.0% 10 0 5、IRツール(20点) 30 15 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

50 6、IRサイト(100点) 97.5% 100 IRと明示されたサイトをもっているか 79.4% 10 10 トップメッセージ 45 9% 10 10 有価証券報告書 42 0% 10 n 決算短信 41 5% 10 10 月次報告·株主诵信 36.2% 10 5 説明会情報 28 5% 10 0 動画 23.8% 10 10 メールマガジン 19 5% 10 0 FAQ(よくある質問への回答) 14.6% 10 0 英文版IRサイト 19.4% 10 5

7、IR効果測定(10点)

広報部

財務部 経理部

している 10 84.3% 10 8、IR年間費用(10点)

IRツール充実度

500万円以上~ 24 0% 10 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 ◆ 対象会社 ━ 満点 IR経営戦略度 IRフェアディスクロ度 - IRオフライン充実度

IRオンライン充実度

ょ	ってKCR総研独自の判断	f基準を用いています。	09年上期平均		★の見万
	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フェアディスクロ度	100.0%	69.3%	問題あり〇~	_

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フェアディスクロ度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。





個別企業

- +1 またはStorong Buy = 当該銘柄の12カ月間の日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Storong 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

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レッジ銘柄の投資判断の加重平均が強気の場合

・通気 = 当該セクターの構成動作の人子の投資判断が重要が得ら、あるいは我々のガバレッジ動作の投資判断の加重・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	

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て算出され 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、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下さい。 KCR総研の継続フォローカバレッジ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。

画してしています。 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、及びその役職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おりません。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おりません。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おりません。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おりません。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おりません。



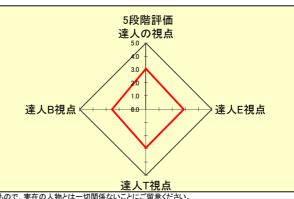
グンゼ(株)			(3002・東証1音	形)連結	12/2/28	総合判	断	
決算	3月	₹	530-0001	TEL	06-	-6348-1313	* * *)	*
住所	大阪市北区梅田	11-8-17		•	代表者	平田 弘	前回達人指数	=

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
****	4. 5~5. 0
***	3.4~4.4
***	2.5~3.4
**	1.5~2.4
*	0~1~1.4

達人E氏の視点 達人T氏の視点 達人B氏の視点 3人の主人の特長 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・逆張り戦術などに特長がある。 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米円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株 パリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。



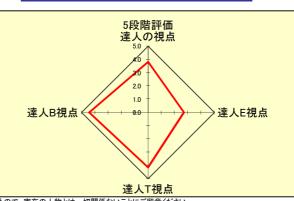
ニッケ(株)			(3201・東証1部)連結		12/02/29	総合判断		
決算	11月	₹	541-0048	TEL	06-	-6205-6600	***	X
住所	大阪市中央区区	[町3−3−10		•	代表者	佐藤 光由	前回達人指数	3.9

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%
■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	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
****	4. 5~5. 0
***	3. 4~4. 4
***	2.5~3.4
**	1.5~2.4
*	0~1~1.4

達人E氏の視点 達人T氏の視点 達人B氏の視点 3人の主人の特長 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・逆張り戦術などに特長がある。 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米円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株 パリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。



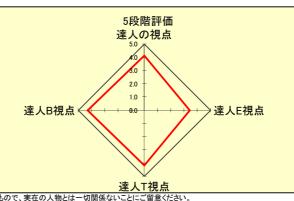
藤久(株)				(9966・東証2部)単独		2012/3/2	総合判断	
決算	6月	₹	465-8511	TEL	052	2-774-1181	***	×
住所 名古屋市名東区高杜1-210				代表者	後藤 薫徳	前回達人指数	4.3	

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
****	4. 5~5. 0
***	3.4~4.4
***	2.5~3.4
**	1.5~2.4
*	0~1~1.4

達人E氏の視点 達人T氏の視点 達人B氏の視点 3人の主人の特長 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・逆張り戦術などに特長がある。 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米円を築いた世界的著名投資家の視点を分析。割安株 パリュー投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。