

VTホールディングス(株)

(7593 名証2部・JQ)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	郵便番号	住所	電話番号
13/08/20	460-0003	名古屋市中区錦3-10-32	052-203-9500
【設立年月】	1983/03	【業種】 小売業	【決算期】 3月
【代表者】	高橋 一穂	【生年月日】 1953年1月18日	【開示責任者】 取締役管理本部長 山内 一郎
【優待】	有	10,000 円相当	【取引単位(株)】 100
【配当利回】	2.6 %	【優待内容・中間配】	車検時利用優待券等、中間配当有
【優待利回】	8.7 %	【高値騰落率】	-24.1
【実質利回】	11.3 %	【安値騰落率】	2,103.8
		【PBR(倍)】	1.97

事業内容

カーディラー専業。ホンダ系、日産系を主軸にディーラー業務を世界的に展開。
M&A戦略による成長戦略とストック型ビジネスモデルに特長

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
10/03連	88,276	4,226	53.6	2.0	4.8%
11/03連	92,657 5.0%	5,700 34.9%	80.7	15.0	6.2%
12/03連	95,974 3.6%	6,562 15.1%	126.9	20.0	6.8%
13/03連	118,317 23.3%	7,659 16.7%	234.8	30.0	6.5%
今KCR予想	136,065 15.0%	8,980 17.3%	134.2	30.0	6.6%
来KCR予想	163,277 20.0%	11,103 23.6%	162.7	33.0	6.8%

投資判断

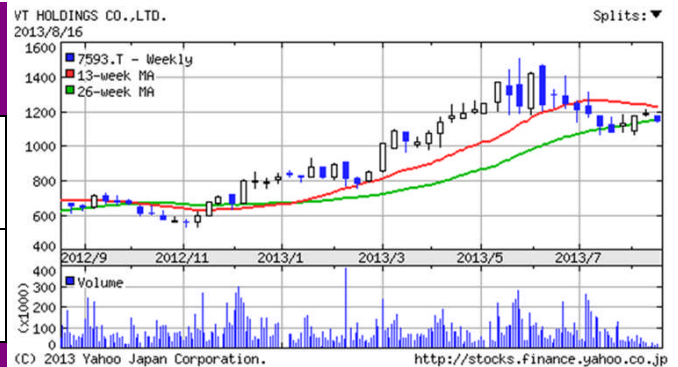
総合判断レーティング

+2



目標株価

1,670 円



1年チャート

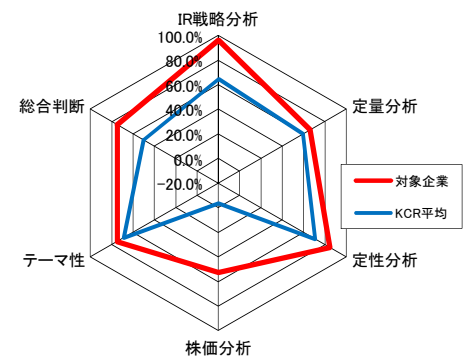
現在株価

1,146 円

KCR総研はVTホールディングス(7593 名証2部・JQ)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)を継続と発表する。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6.5%上回っており、定性分析指数において平均値を13.8%上回っている。株価は平均値より56.1%程度割安に推移しており、IR戦略は平均値を31.5%上回っている。またテーマ性においては平均値を6.2%上回っている。総合判断指数は平均を24.5%上回っていることから目標株価1670円を継続する。

※IPO前はIR戦略分析はレーティング対象外

対象企業	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
KCR平均	96.0%	66.3%	84.8%	52.6%	75.0%	74.7%
差異	64.5%	59.8%	71.0%	-3.5%	68.8%	50.2%
	31.5%	6.5%	13.8%	56.1%	6.2%	24.5%



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を行わないようお願いいたします。

VTホールディングス(株)

13/08/20

総合判断

【コード】7593 【業種】小売業 名証2部・JQ 【市場】3月 【決算】日興 【主幹事】 【現在株価】1,146 円 【現在時価総額】42,166 百万円

【事業内容】カーディーラー専業。ホンダ系、日産系を主軸にディーラー業務を世界的に展開。M&A戦略による成長戦略とストック型ビジネスモデルに特長

+2

前回レーティング +2

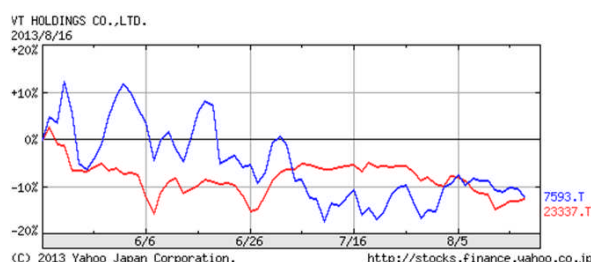
目標参考株価 1,547 円



5年指数比較(JQ)



1年指数比較(JQ)



3ヶ月指数比較(JQ)

定量的分析判断						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	テーマ性
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
3.3	4.7	3.0	3.0	1.3	3.1	3.6	66.3%
定性的分析判断						66.3%	75.0%
総合判断						84.8%	★★★★★
戦略判断						83.6%	★★★★★
新規参入業者						77.5%	★★★★★
業界内構造						60.0%	★★★★★
代替品						100.0%	★★★★★
顧客交渉力						72.2%	★★★★★
業者交渉力						64.3%	★★★★★

株価分析判断					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		★★★★★
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★		★★★★★
-49.9%	-66.9%	-53.4%	-22.1%		-52.6%
目標参考理論株価					Comments
(単位:円)	35%ゾーン	50%ゾーン	100%ゾーン	150%ゾーン	200%ゾーン
	1,547	1,719	2,292	2,865	3,438
目標時価総額					
(単位:百万円)	20%ゾーン	50%ゾーン	100%ゾーン	200%ゾーン	
	50,598.7	63,248.3	84,331.1	126,496.7	-

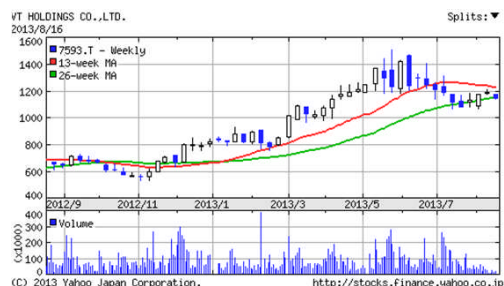
※レーティングの見方

※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ムが予想される銘柄	★★★★★
+1	80%~100%~	1年以内に+10%~のアウトパフォームが予想される銘柄	★★★★★
+2	60%~80%~	1年以内に+10%~-10%の相対パフォームが予想される銘柄	★★★★★
+3	40%~60%~	1年以内に+10%~-10%のアンダーパフォームが予想される銘柄	★★★★★
+4	20%~40%~	1年以内に+10%~-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+10%~-10%のアンダーパフォームが予想される銘柄	★★★★★



5年チャート



1年チャート



3ヶ月チャート

4指標総合判断		総合評価指数
★★★★★	74.7%	
コストリーダーシップ戦略	83.3%	★★★★★
差別化戦略	77.3%	★★★★★
集中戦略	100.0%	★★★★★
コストリーダーシップ型のリスク	80.0%	★★★★★
差別化型のリスク	66.7%	★★★★★
集中戦略型のリスク	83.3%	★★★★★

IR戦略分析

★★★★★	評点	評価指数
★★★★★	288	96.0%

カーディーラー専業でM&A戦略を積極展開。定量分析においては66.3%と平均を上回る水準。定性戦略分析は、84.8%と極めて戦略的水準。株価分析は-52.6%と割安な水準といえる。IR戦略分析96.0%と極めて高い水準であり、チャート・テーマ性75%、総合評価指数74.7%と判断され総合レーティング+2とする。

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。使用データの欠落・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。

VTホールディングス(株)

(7593 名証2部・JQ)連結

売買管理番号 7593SB130820

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	2,344 円	-51.1%	直近株価	13/08/20	1,146 円
簿価純資産価額方式	581 円	97.3%	株価収益率		8.78 倍
収益還元方式	4,640 円	-75.3%	株価純資産倍率		1.97 倍
売上高倍率方式	3,459 円	-66.9%	予想株価収益率(JQ)		15.97 倍
DCF方式	424 円	170.2%	類似企業平均株価収益率		24.13 倍
全理論株価平均	2,290 円	-49.9%	株価純資産倍率(JQ)		1.48 倍
前提条件			類似企業平均株価純資産倍率		3.04 倍
			予想株式益利回り		6.33 %
			予想平均配当利回り(JQ)		1.87 %

	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	92,657	95,974	118,317	136,065	163,277	204,097
経常利益	5,700	6,562	7,659	8,980	11,103	13,879
当期純利益	2,763	4,361	4,775	4,939	6,107	7,633
営業活動によるCF	6,619	6,487	2,347	8,000	10,000	14,000
投資活動によるCF	-916	-694	-1,643	-1,000	-1,500	-2,000

VTホールディングス(株)

類似競合3社

売上高	122,000 百万円	今期予想	日本電産(株)	(6594 東証1部)連結
経常利益	8,000 百万円	今期予想	ソフトバンク(株)	(9984 東証1部)連結
当期純利益	4,800 百万円	今期予想	(株)コロワイド	(7616 東証1部)連結
純資産	21,370 百万円	直近値		
発行済株式数	36,793,678 株	直近値		
株価	1,146 円	直近終値		
時価総額	42,166 百万円			
1株当売上高	3,316 円	類似企業平均時価総額	2,883,240 百万円	乖離率 -98.5%
1株当当期純利益	130 円	類似企業株価売上高倍率	1.04 倍	-66.9%
1株当純資産	581 円	算定値	3,459 円	-66.9%
株価売上高倍率	0.35 倍	EPS×類似企業平均	3,148 円	-63.6%
株価収益率	8.78 倍	PBR×類似企業平均	1,766 円	-35.1%
株価純資産倍率	1.97 倍	類似企業全平均	2,457 円	-53.4%
株価益利回り	11.38%	EPS×市場平均	2,083 円	-45.0%
		PBR×市場平均	860 円	33.3%
類似企業		市場全平均	1,471 円	-22.1%
		4平均	2,419 円	-52.6%

日本電産(株)

A

売上高	800,000 百万円	今期予想
経常利益	68,000 百万円	今期予想
当期純利益	50,000 百万円	今期予想
純資産	479,381 百万円	今期予想
発行済株式数	145,075,080 株	直近値
株価	8,020 円	直近終値
時価総額	1,163,502 百万円	直近値
1株当売上高	5,514 円	
1株当当期純利益	345 円	
1株当純資産	3,304 円	
株価売上高倍率	1.45 倍	
株価収益率	23.27 倍	
株価純資産倍率	2.43 倍	
株価益利回り	4.30%	

ソフトバンク(株)

B

売上高	6,400,000 百万円	今期予想
経常利益	720,000 百万円	今期予想
当期純利益	350,000 百万円	今期予想
純資産	2,281,679 百万円	今期予想
発行済株式数	1,200,660,365 株	直近値
株価	6,170 円	直近終値
時価総額	7,408,074 百万円	直近値
1株当売上高	5,330 円	
1株当当期純利益	292 円	
1株当純資産	1,900 円	
株価売上高倍率	1.16 倍	
株価収益率	21.17 倍	
株価純資産倍率	3.25 倍	
株価益利回り	4.72%	

(株)コロワイド

C

売上高	150,950 百万円	今期予想
経常利益	5,347 百万円	今期予想
当期純利益	1,500 百万円	今期予想
純資産	22,655 百万円	今期予想
発行済株式数	75,284,041 株	直近値
株価	1,038 円	直近終値
時価総額	78,145 百万円	
1株当売上高	2,005 円	
1株当当期純利益	20 円	
1株当純資産	301 円	
株価売上高倍率	0.52 倍	
株価収益率	52.10 倍	
株価純資産倍率	3.45 倍	
株価益利回り	1.92%	

株価コメント ※参考:2010年度平均指数9.6

理論株価算定においては、類似会社平均値で2344円と理論値を下回っている水準、総合平均では2290円と割安にある。類似企業の売上高倍率平均比較では3459円と割安、EPS・PBR平均比較では2457円と割安、市場とのEPS・PBR平均比較では1471円と割安の水準にあり、4平均総合評価は2419円と割安の水準と分析される。DCF法では424円の評価となる。

類似会社比準方式

平均	2,343.70
最大	2,460.62
最小	2,246.73

平均株価	平均EPS	平均BPS	算定価格
5,076	218.7	1,835	2,317
7,095	318.1	2,602	2,247
4,529	182.3	1,803	2,350
3,604	156	1,101	2,461

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

VTホールディングス(株)

総合判断

★★★★★

【コード】 【業種】 【市場】 【決算】 【代表者】

7593 小売業 名証2部・JQ 3月 高橋 一穂

【事業内容】 カーディーラー事業。ホンダ系、日産系を主軸にディーラー業務を世界的に展開。M&A戦略による成長戦略とストック型ビジネスモデルに特長

総合判断	84.8%	★★★★★	整合性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ戦略	83.3%	★★★★★			
戦略判断	83.6%	★★★★★	重点性	100.0%	★★★★★	差別化戦略	77.3%	★★★★★			
新規参入業者	77.5%	★★★★★	計画性	90.0%	★★★★★	集中戦略	100.0%	★★★★★			
業界内構造	60.0%	★★★★★	目的性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ型のリスク	80.0%	★★★★★			
代替品	100.0%	★★★★★	経営トップ	91.2%	★★★★★	差別化型のリスク	66.7%	★★★★★			
顧客交渉力	72.2%	★★★★★	会社分析	95.8%	★★★★★	集中戦略型のリスク	83.3%	★★★★★			
業者交渉力	64.3%	★★★★★									
■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			70.3%			戦略型分析			86.9%		

対象セクター 自動車ディーラー業界

新規参入業者	規模の経済性	10	
	製品の差別化	5	
	巨額の投資	5	
	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	10	
強い報復活動	10		
小計	80	78%	62
業界内構造	同業者・同規模会社の数	10	
	成長スピード	5	
	固定・在庫コストの規模	10	
	差別化	0	
	顧客の定着化	10	
	供給能力の拡大	10	
	異質な戦略	0	
戦略結果の果実	5		
撤退障壁	4		
小計	90	60%	54
代替品	高収益企業の存在	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	5	
	差別化	5	
	スイッチングコスト	0	
	裕幅度	5	
	川上統合可能性	10	
必要性	10		
情報量	10		
小計	90	72%	65
業者交渉力	寡占化	5	
	代替・変革可能性	10	
	顧客重要度	10	
	必要性	0	
	差別化	5	
	スイッチングコスト	10	
	川下統合可能性	5	
小計	70	64%	45
合計	350	70%	246

■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 97.5%

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	5	
	短期計画と長期計画	10	
	下方修正	10	
	計画柔軟性	10	
合計	50	90%	45

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%	★

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	10	
	粗利益率	10	
	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	5	
	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	83%

差別化戦略	製品設計	0	
	ブランドイメージ	10	
	テクノロジー	5	
	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	0	
	経験値	10	
	想像力	10	
	人材システム	10	
合計	110	77%	85

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	10
	特定セグメントへの投資	10
合計 40	100%	40

■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 76.7%

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	10	
	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	0	
合計	50	80%	40

差別化戦略のリスク	他社へのブランド指名買い	0	
	顧客ニーズの変化	10	
	模倣の乱発	10	
合計	30	67%	20

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%	25

■その他の定性要因 戦略とは別の要因をチェック

93.5%

経営トップ	経営スタンス	155
合計 170	91%	155

会社分析	本社・環境・社風	115
合計 120	96%	115

Comments

※参考値:2010年度平均値71.9

自動車ディーラー業界においては5フォース分析において、新規参入業者78%、業界内構造60%、代替品100%、顧客交渉力72%、業者交渉力64%で業界環境分析70.3%とかなり高い水準。同社戦略型はコスト83%、差別化77%、集中100%と86.9%で極めて戦略的水準。将来リスクはコスト80%、差別化67%、集中83%と76.7%とかなり低いリスク水準。経営バランス分析97.5%、経営トップ、会社分析93.5%。定性分析戦略判断83.6%と分析され、定性総合判断84.8%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。

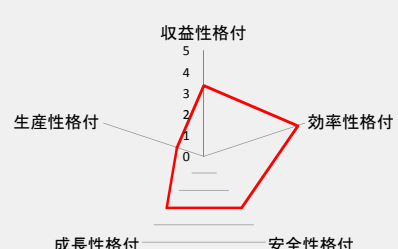
総合判断

日付	新規感染者数 (人)	感染率 (%)
11/03連	93,000	6.15
12/03連	97,000	6.85
13/03連	118,000	6.45
今KCR予想	137,000	6.60
来KCR予想	164,000	6.75

					類似・競合平均値		日本電産 (株)			ソフトバンク (株)		コロニアル (株)		その他サードパーティ (5市場平均10年)	
収益性	前々期	前期	今季予想	KCR予想		収益性格付	3.3	前期	前期	前期					
総資本経常利益率(ROA)	9.2%	9.6%	10.4%	11.7%	4.3%	5.3% 評価1	< 3.0	1.3%	9.1%	2.5%	8.2%	1.4%	3.0		
株主資本当期純利益率(ROE)	27.3%	23.6%	23.5%	24.2%	9.3%	14.3% 評価1	< 4.0	1.9%	17.9%	8.0%	7.5%	16.1%	4.0		
売上高経常利益率	6.8%	6.5%	6.6%	6.6%	8.0%	-1.5% 評価1	< 3.0	1.9%	19.3%	2.7%	6.4%	0.0%	3.0		
効率性						効率性格付	4.7						3.7		
総資本回転率(回)	1.3	1.5	1.6	1.8	0.7	0.8 評価1	< 4.0	0.7	0.5	0.9	1.3	0.2	3.0		
流動資産回転率(回)	3.6	4.3	4.6	5.2	2.4	1.9 評価1	< 5.0	1.4	1.2	4.5	2.4	1.9	5.0		
固定資産回転率(回)	2.1	2.3	2.4	2.7	1.1	1.1 評価1	< 5.0	1.4	0.8	1.2	2.7	-0.4	3.0		
安全性						安全性格付	3.0						2.0		
流動比率	63.6%	63.6%	65.1%		103.3%	-40% 評価1	< 3.0	137.2%	98.2%	74.5%	148.6%	-85.0%	3.0		
負債比率	341.9%	288.8%	272.2%		339.5%	51% 評価1	< 3.0	132.7%	327.8%	557.9%	101.3%	-187.5%	2.0		
自己資本比率	22.3%	25.4%	26.5%		26.2%	-1% 評価1	< 3.0	41.3%	22.3%	14.8%	48.8%	-23.4%	1.0		
成長性						成長性格付	3.0						3.3		
増収率	3.6%	23.3%	3.1%	15.0%	11.8%	11.5% 評価1	< 3.0	3.9%	5.5%	26.0%	-9.3%	32.6%	3.0		
経常増益率	15.1%	16.7%	4.5%	17.3%	-10.4%	27.1% 評価1	< 3.0	-81.1%	13.9%	36.0%	-7.6%	24.3%	3.0		
自己資本成長率	30.5%	26.4%	-	-	32.8%	-6.4% 評価1	< 3.0	12.2%	80.7%	5.4%	7.8%	18.5%	4.0		
生産性						生産性格付	1.3						4.0		
従業員一人当たり売上高(千円)	50,065	51,021	53,392	59,547	69,629.3	-18,609 評価1	< 2.0	6,787	148,761	53,339	38,433	12,588	4.0		
従業員一人当たり経常利益(千円)	3,423	3,303	3,501	3,930	10,107.7	-6,805 評価1	< 1.0	128	28,763	1,431	2,472	831	4.0		
従業員一人当たり当期利益(千円)	2,275	2,059	2,101	2,162	44,960.0	-2,437 評価1	< 1.0	77	12,743	668	1,065	994	4.0		
総合評価						定額評価格付	2.1						2.3		

※アセット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

財務Comments
カーディーラー専業でM&A戦略を積極展開。ホンダ系、日産系を主軸にディーラー業務を世界的に展開。既存ディーラーへのM&A後の短期間での収益率アップに強み。前期は買収効果が最大限に表れ、2桁増収増益で着地。今期会社予想は前期予想並み。今期第1Qは、好調に着地。上期自動車販売台数増加要因に加えM&Aを模索していることからKCR総研では会社計画を上回る2桁増収増益を予想する。類似競合との比較では、既存カーディーラーよりM&A戦略で成長する企業のモデルに近いと思われる。定量評価3.1、達人視点3.6と判断され総合評価3.3ポイント、総合評価指標66.3%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旨としたもので、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、KOR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します。記載された意見や予測等は作成時点のもであり、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、及びその役員員が自己先買または委託先買取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、第三者の無断複製または転送等を行わないようお願いいたします。

VTホールディングス(株)				(7593 名証2部・JQ)連結	13/08/20	総合判断	
決算	3月	〒	460-0003	TEL	052-203-9500	★★★★★	
住所	名古屋市中区錦3-10-32			代表者	高橋 一穂	前回達人指数	3.5

【事業内容】 カーディーラー専門。ホンダ系、日産系を主軸にディーラー業務を世界的に展開。M&A戦略による成長戦略とストック型ビジネスモデルに特長

■基本主要データ

※予想は原則会社予想、アセットは直前期

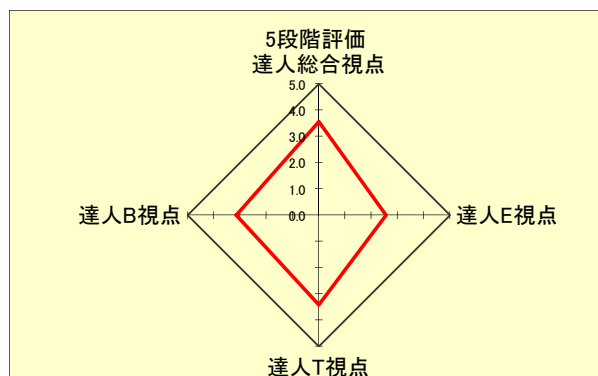
資本金 (百万円)	利益剰余金 (百万円)	株価 (円)	株主持分 (百万円)	発行済株式数 (千株)	BPS (円)	営業CF (百万円)	投資CF (百万円)
2,493	16,621	1,146	20,406	36,793.7	563	2,347	-1,643
総資産 (百万円)	有利子負債 (百万円)	配当 (1株当たり円)	配当性向	設立年月	5年内高値 (円)	5年内安値 (円)	高値騰落率 (%)
76,925	27,844	30	22.6%	1983年3月	1,510	52	-24.1
予想売上高 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	予想税前列益 (百万円)	当期予想利益 (百万円)	予想EPS (円)	予想ROE (純利益率)	予想ROA (経常利益率)	自己資本比率
122,000	8,200	8,000	4,800	132.67	23.5%	10.4%	26.5%

■達人視点16項目

資料倍率 (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)
6.7	2.0	8.6	36.2%	2.6	30	2,103.8	704
5.0	1.0	4.0	1.0	5.0	5.0	1.0	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
6.6%	小売業	114.6	367,937	42,166	増収増益	増加	23.5%
5.0	3.0	5.0	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	2.6	★★★★
達人Tの視点	3.4	★★★★
達人Bの視点	3.1	★★★★
達人総合指数	3.6	★★★★★

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300億円を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			

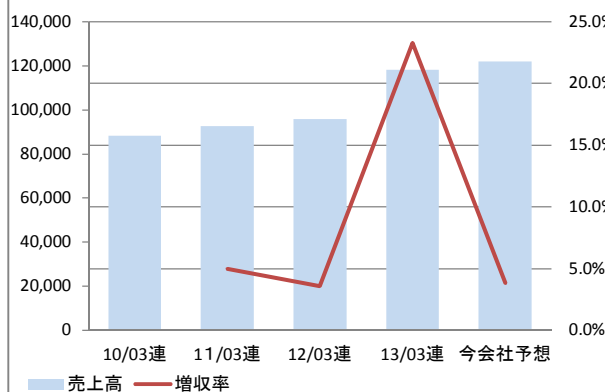
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製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

VTホールディングス(株)

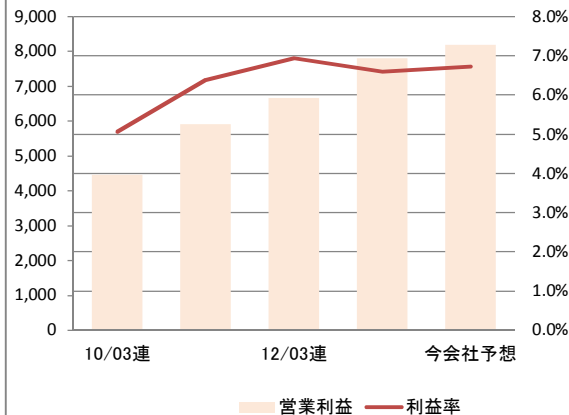
(7593 名証2部・JQ)連結

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
10/03連	88,276		4,464	5.1%	4,226	4.8%	1,809	2.0%	53.60	2.0
11/03連	92,657	5.0%	5,919	6.4%	5,700	6.2%	2,763	3.0%	80.70	15.0
12/03連	95,974	3.6%	6,662	6.9%	6,562	6.8%	4,361	4.5%	126.90	20.0
13/03連	118,317	23.3%	7,810	6.6%	7,659	6.5%	4,775	4.0%	134.80	30.0
今会社予想	122,000	3.8%	8,200	6.7%	8,000	6.6%	4,800	3.9%	132.67	30.0

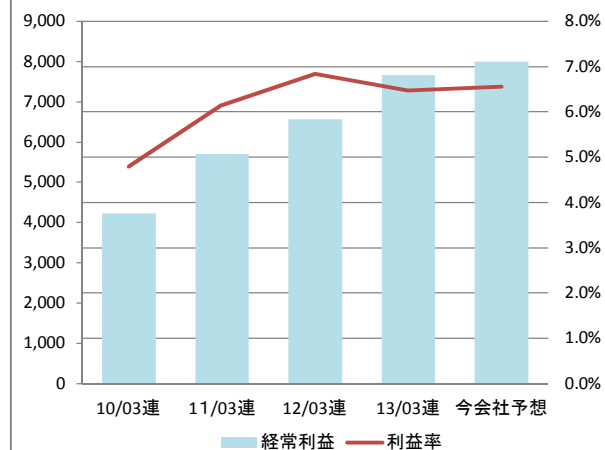
売上高(百万円)・増収率推移



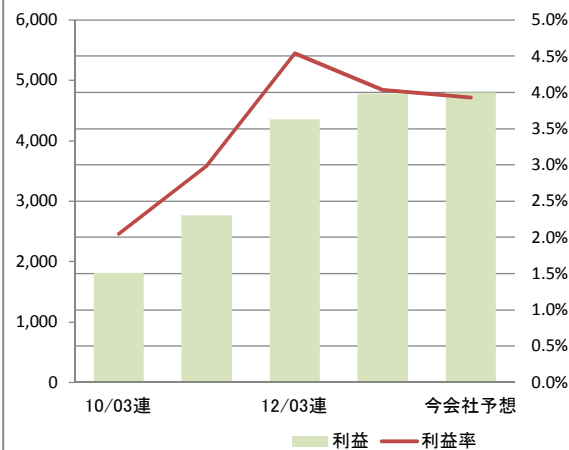
営業利益(百万円)・利益率推移



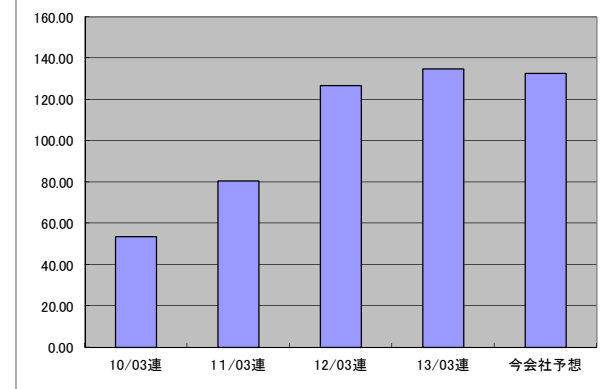
経常利益(百万円)・利益率推移



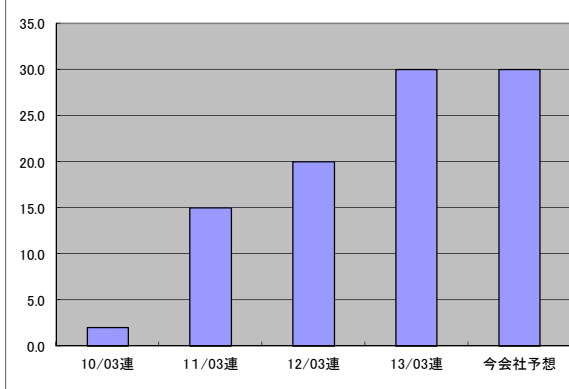
当期利益(百万円)・利益率推移



EPS推移(円)



1株配当推移(円)



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。

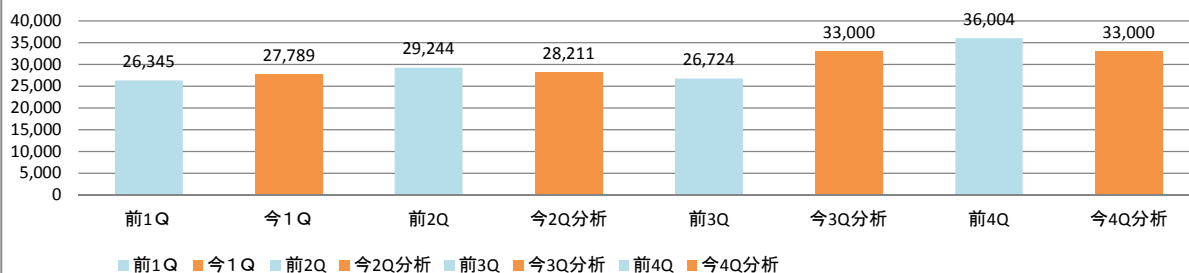
VTホールディングス(株)

(7593 名証2部・JQ)連結

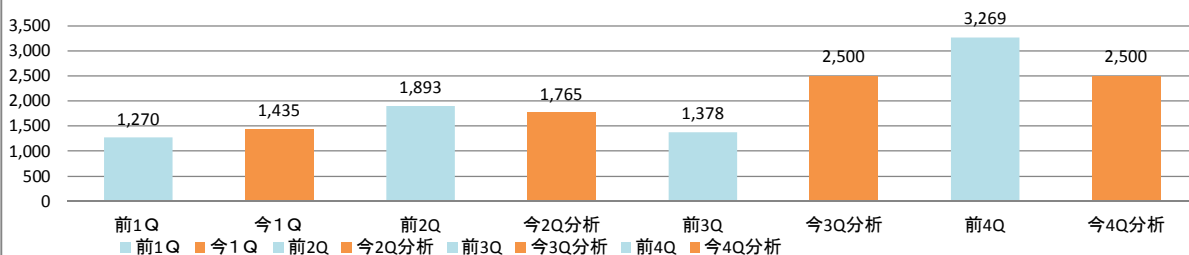
四半期分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率		
前1Q	26,345	5.5%	1,270	4.8%	1,168	4.4%	689	2.6%		
今1Q	27,789		1,435	5.2%	1,368	4.9%	747	2.7%		
前2Q	29,244	-3.5%	1,893	6.5%	1,857	6.4%	1,119	3.8%		
今2Q分析	28,211		1,765	6.3%	1,732	6.1%	1,053	3.7%		
前3Q	26,724	23.5%	1,378	5.2%	1,407	5.3%	617	2.3%		
今3Q分析	33,000		2,500	7.6%	2,450	7.4%	1,500	4.5%		
前4Q	36,004	-8.3%	3,269	9.1%	3,227	9.0%	2,350	6.5%		
今4Q分析	33,000		2,500	7.6%	2,450	7.4%	1,500	4.5%		

※分析は、予想に基づき算出

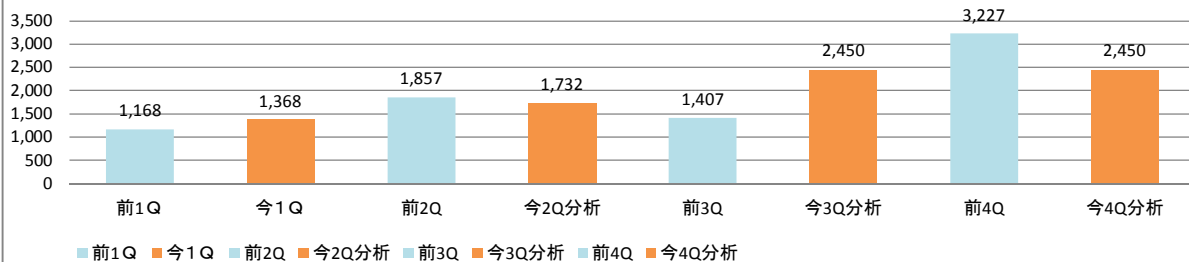
四半期分析(売上高・百万円)



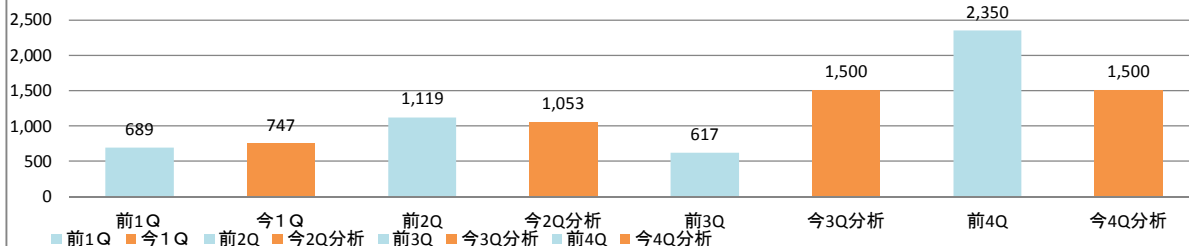
四半期分析(営業利益・百万円)



四半期分析(経常利益・百万円)



四半期分析(当期利益・百万円)



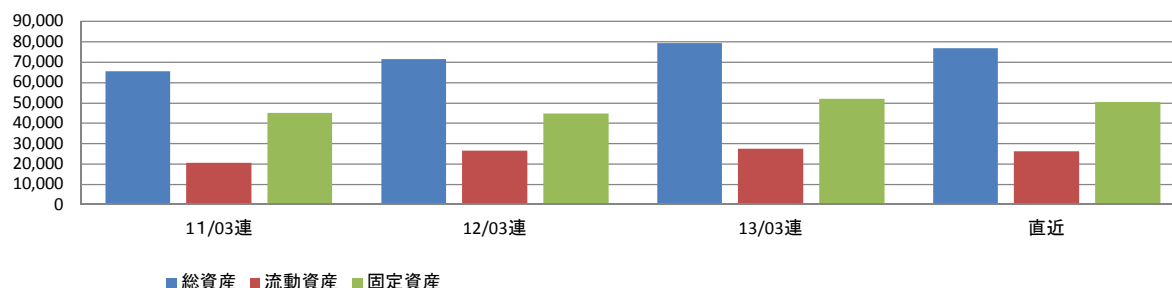
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。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。

VTホールディングス(株)

(7593 名証2部・JQ)連結

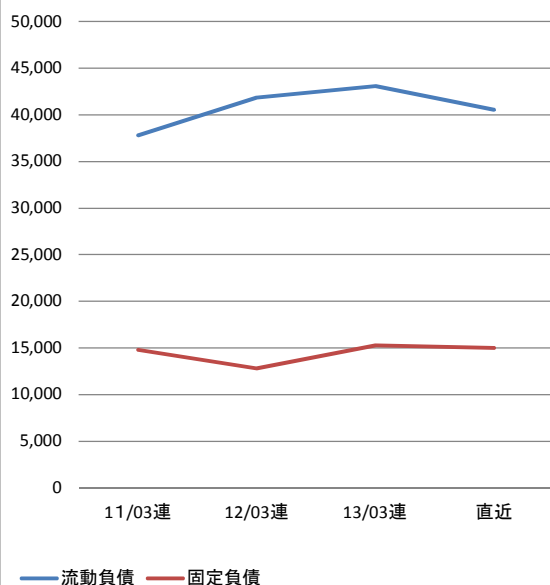
資産分析	総資産	流動資産	固定資産	流動負債	固定負債	自己資本	有利子負債	依存度	従業員数
11/03連	65,730	20,634	45,095	37,813	14,815	12,252	26,045	39.62%	1852
12/03連	71,601	26,631	44,970	41,872	12,807	15,993	22,584	31.54%	1917
13/03連	79,510	27,392	52,118	43,072	15,279	20,208	25,881	32.55%	2319
直近	76,925	26,398	50,526	40,567	14,986	20,406	27,844	36.20%	2,285

資産推移(百万円)

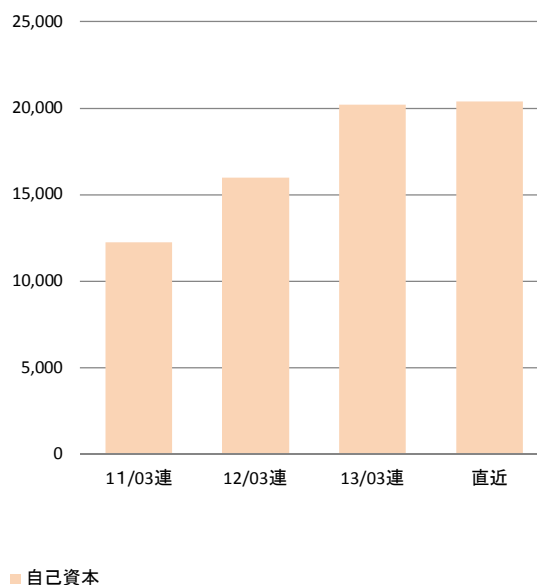


負債推移

単位: 百万円

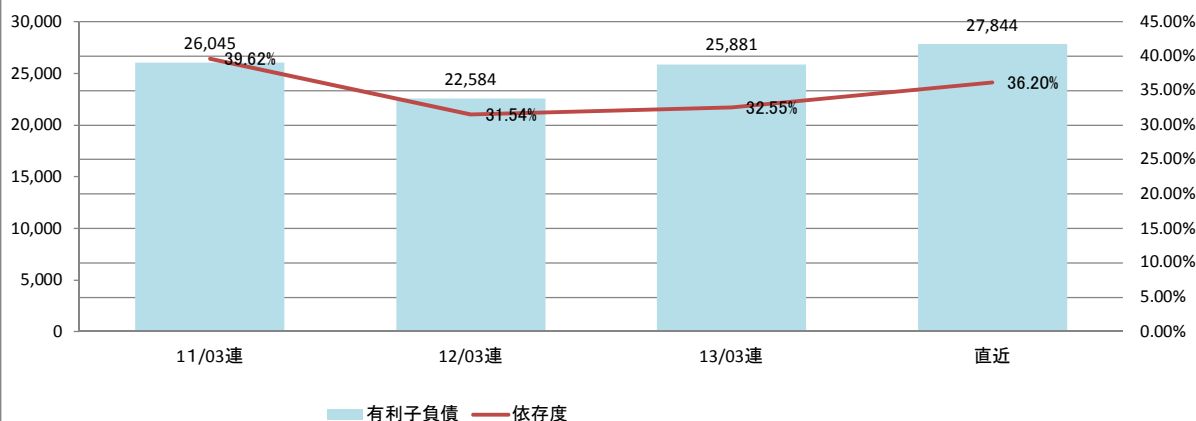


株主持分推移



有利子負債推移

単位: 百万円



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。

VTホールディングス(株)

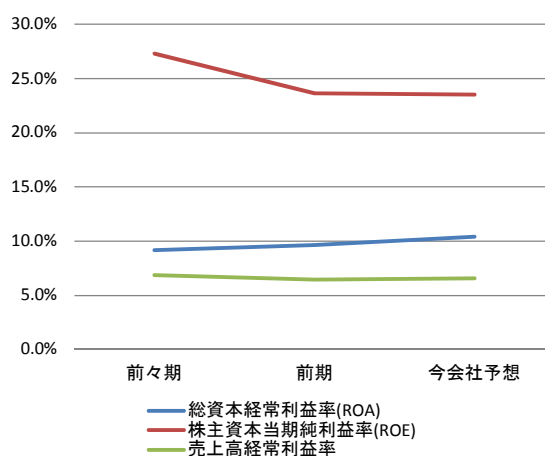
(7593 名証2部・JQ)連結

財務指標分析

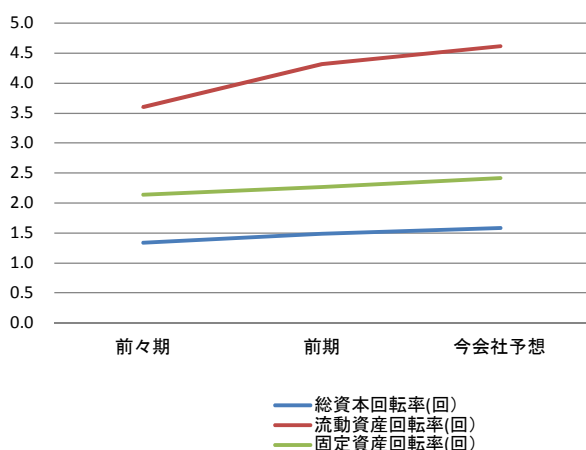
収益性	前々期	前期	今会社予想
総資本経常利益率(ROA)	9.2%	9.6%	10.4%
株主資本当期純利益率(ROE)	27.3%	23.6%	23.5%
売上高経常利益率	6.8%	6.5%	6.6%
効率性	前々期	前期	今会社予想
総資本回転率(回)	1.3	1.5	1.6
流動資産回転率(回)	3.6	4.3	4.6
固定資産回転率(回)	2.1	2.3	2.4
安全性	前々期	前期	直近
流動比率	63.6%	63.6%	65.1%
負債比率	341.9%	288.8%	272.2%
自己資本比率	22.3%	25.4%	26.5%
成長性	前々期	前期	今会社予想
増収率	3.6%	23.3%	3.1%
経常増益率	15.1%	16.7%	4.5%
自己資本成長率	30.5%	26.4%	-
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)	50,065	51,021	53,392
従業員一人当たり経常利益(千円)	3,423	3,303	3,501
従業員一人当たり当期利益(千円)	2,275	2,059	2,101

※アセットは原則直近値を用い一定として算定

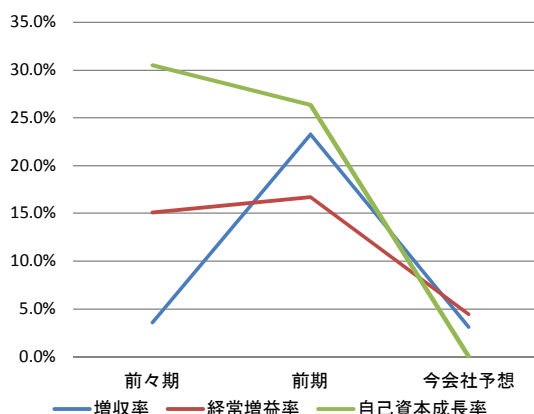
収益性推移



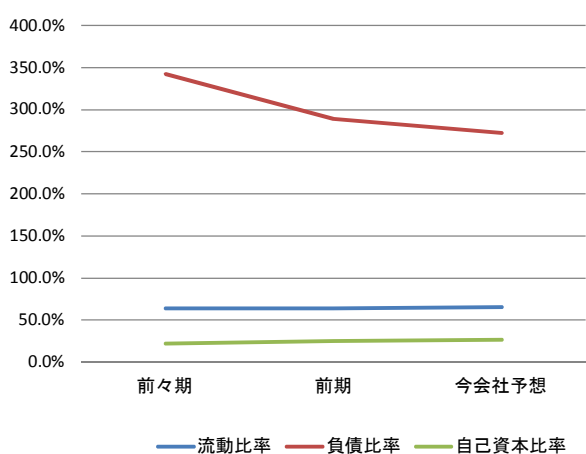
効率性推移



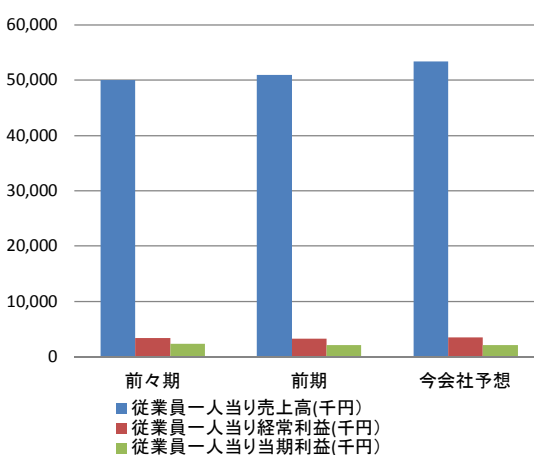
成長性推移



安全性推移



生産性推移



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。

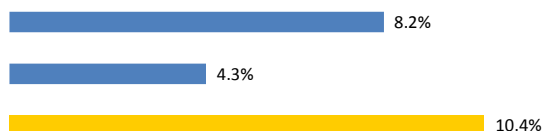
VTホールディングス(株)

(7593 名証2部・JQ)連結

収益性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	その他サービス (5市場平均)	類似・競合3社	
総資本経常利益率(ROA)	10.4%	4.3%	8.2%	日本電産(株)	(6594 東証1部)連結
株主資本当期純利益率(ROE)	23.5%	9.3%	7.5%	ソフトバンク(株)	(9984 東証1部)連結
売上高経常利益率	6.6%	8.0%	6.4%	(株)コロワイド	(7616 東証1部)連結

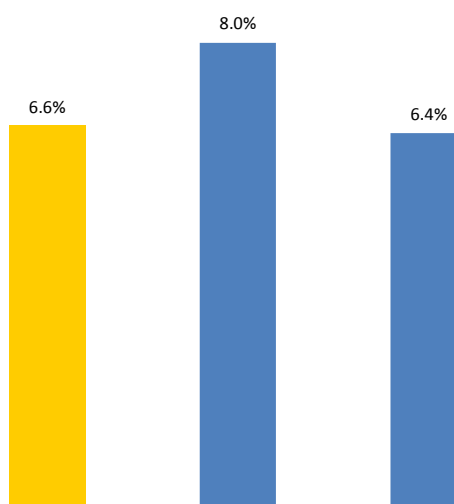
総資本経常利益率(ROA)

- 今会社予想
- 類似・競合3社平均
- その他サービス (5市場平均10年)



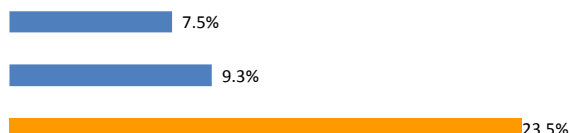
売上高経常利益率

- 今会社予想
- 類似・競合3社平均
- その他サービス (5市場平均10年)



株主資本当期純利益率(ROE)

- 今会社予想
- 類似・競合3社平均
- その他サービス (5市場平均10年)

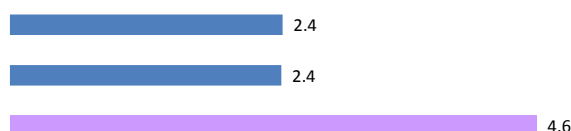


効率性分析

	今会社予想	類似・競合3社平均	その他サービス (5市場平均10年)
総資本回転率(回)	1.6	0.7	1.3
流動資産回転率(回)	4.6	2.4	2.4
固定資産回転率(回)	2.4	1.1	2.7

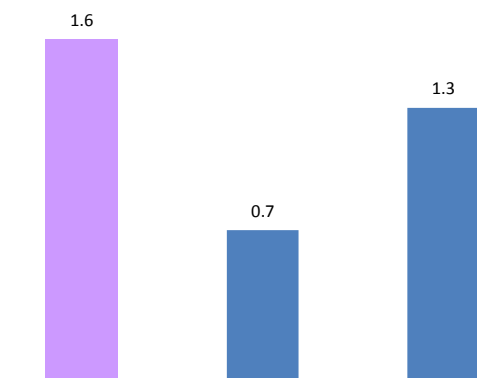
流動資産回転率(回)

- 今会社予想
- 類似・競合3社平均
- その他サービス (5市場平均10年)



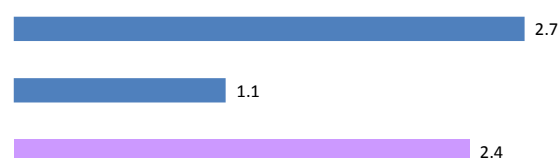
総資本回転率(回)

- 今会社予想
- 類似・競合3社平均
- その他サービス (5市場平均10年)



固定資産回転率(回)

- 今会社予想
- 類似・競合3社平均
- その他サービス (5市場平均10年)



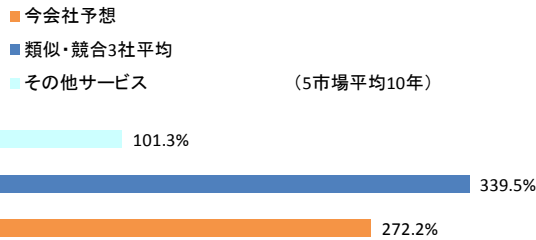
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。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。

VTホールディングス(株)

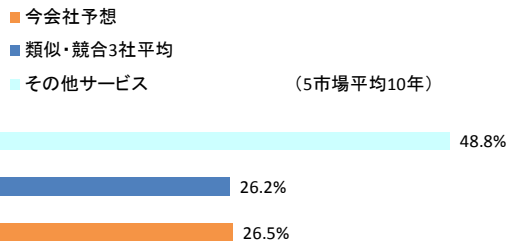
(7593 名証2部・JQ)連結

安全性分析	直近	類似・競合 3社平均	その他 サービス (5市場平均 10年)
流動比率	65.1%	103.3%	148.6%
負債比率	272.2%	339.5%	101.3%
自己資本比率	26.5%	26.2%	48.8%

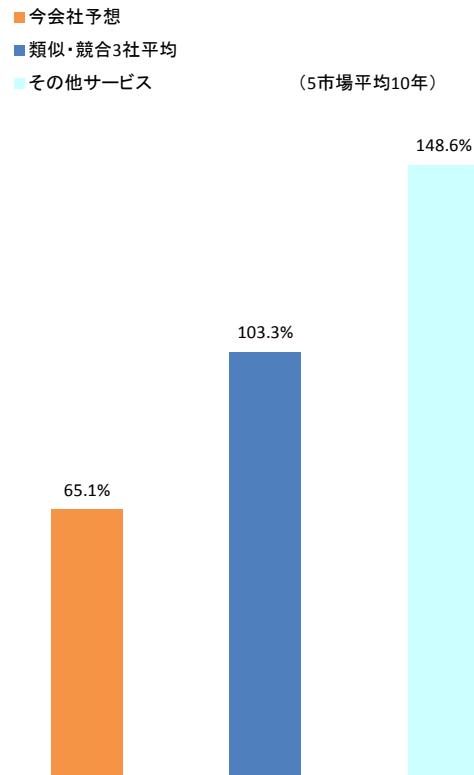
負債比率



自己資本比率

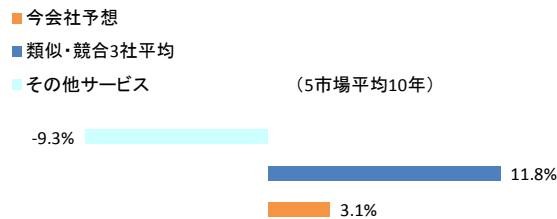


流動比率

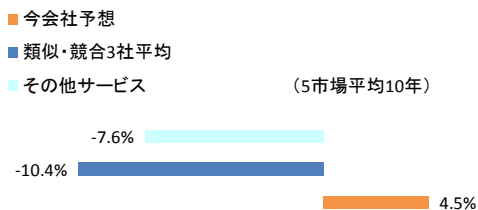


成長性分析	今会社予想	類似・競合 3社平均	その他 サービス (5市場平均 10年)
増収率	3.1%	11.8%	-9.3%
経常増益率	4.5%	-10.4%	-7.6%
自己資本成長率	-	32.8%	7.8%

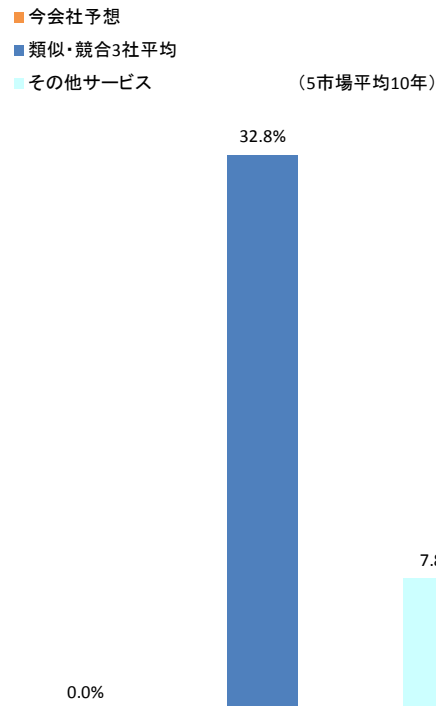
増収率



経常増益率



自己資本成長率



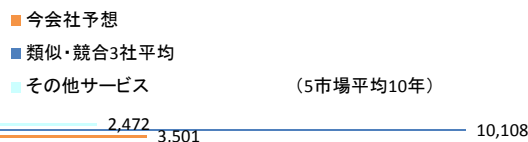
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。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。

VTホールディングス(株)

(7593 名証2部・JQ)連結

生産性分析	今会社予想	類似・競合 3社平均	その他 サービス (5市場平均 10年)
従業員一人当り売上高(千円)	53,392	69,629	38,433
従業員一人当り経常利益(千円)	3,501	10,108	2,472
従業員一人当り当期利益(千円)	2,101	4,496	1,065

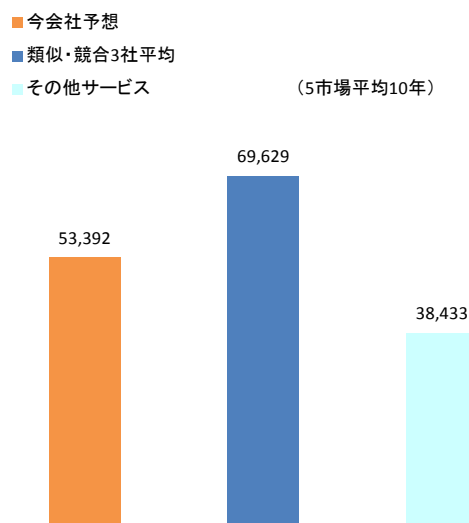
従業員一人当り経常利益(千円)



従業員一人当り当期利益(千円)

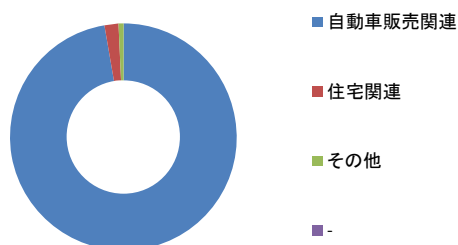


従業員一人当り売上高(千円)



セグメント分析	13/03連
自動車販売関連	98.2%
住宅関連	1.9%
その他	0.7%
-	0.0%
合計	100.0%

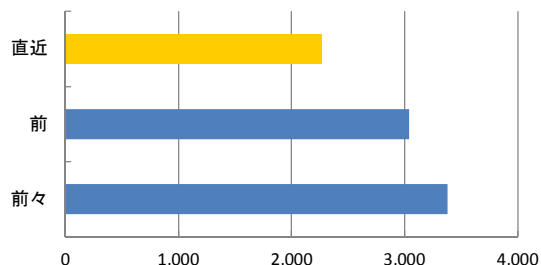
セグメント分析10/3連



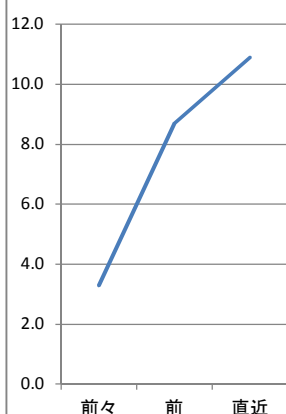
資本構成分析

	(%)	(%)	(%)	(%)	(人)
	外国人	投信	浮動株	特定株	株主数
前々	3.3	1.0	6.3	47.9	3,377
前	8.7	1.7	5.2	48.5	3,038
直近	10.9	7.2	3.7	51.9	2,267

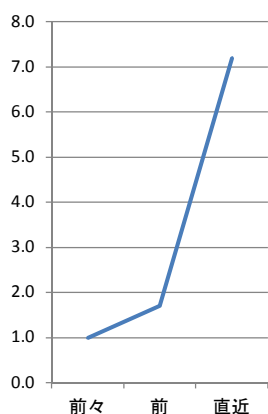
株主数(人)



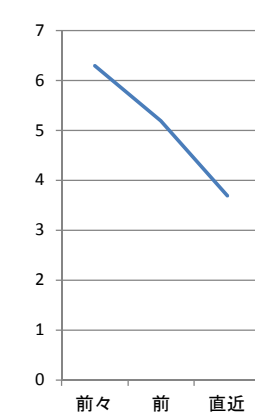
外国人(%)



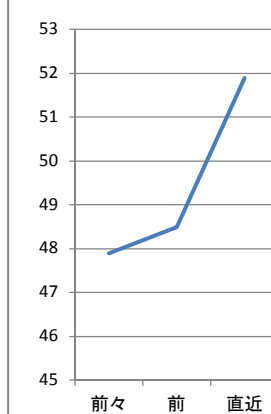
投信(%)



浮動株(%)



特定株(%)



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。

VTホールディングス(株)

(7593 名証2部・JQ)連結

総合判断

★★★★★

【コード】	7593	【業種】	小売業	【市場】	名証2部・JQ	【決算】	3月	【〒】	460-0003	【電話】	052-203-9500
【住所】	名古屋市中区錦3-10-32					【設立年月】	1983/03				
【代表者】	高橋 一穂					【開示責任者】	取締役管理本部長 山内 一郎				
【事業内容】	カーディラー専門。ホンダ系、日産系を主軸にディーラー業務を世界的に展開。M&A戦略による成長戦略とストック型ビジネスモデルに特長					【取材依頼】	3回				

IR活動評価 参考データ 点数 VTホールディングス(株)

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)		80	80
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	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	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)		30	25
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	15
6、IRサイト(100点)		100	95
IRと明示されたサイトをもっているか	97.5%	10	10
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	10
英文版IRサイト	14.6%	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

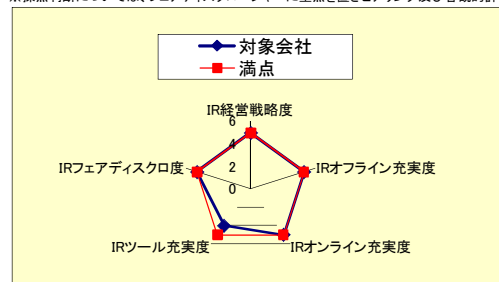
300

288

※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



総合評価	96.0%	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	100.0%	71.4%	普通180～	★★★
IRオンライン充実度	95.0%	55.1%	やや劣る130～	★★
IRツール充実度	83.3%	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～	＝

M&A戦略を基盤にディーラー業務を積極展開。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4、IRフェアディスクロ度5であり、IR経営戦略度5、総合評価96.0%、288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。

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ませんが、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いたします。