

インターネットライブセミナー

中小型株 来年に向けて出世株を発掘

2014年12月19日

企業調査部

チーフアナリスト

古島 次郎

この資料は、ミーティング等における投資情報の提供活動に際し補助的資料として作成したもので、投資勧誘を意図するものではありません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願い申し上げます。事前の了承なく複製または転送を行わないようお願いします。ご利用に際しては、末尾の開示事項の記載もご覧ください。

中小型株は、来年、業績改善で、過去最高値圏を更新へ

大型株と中小型株の推移

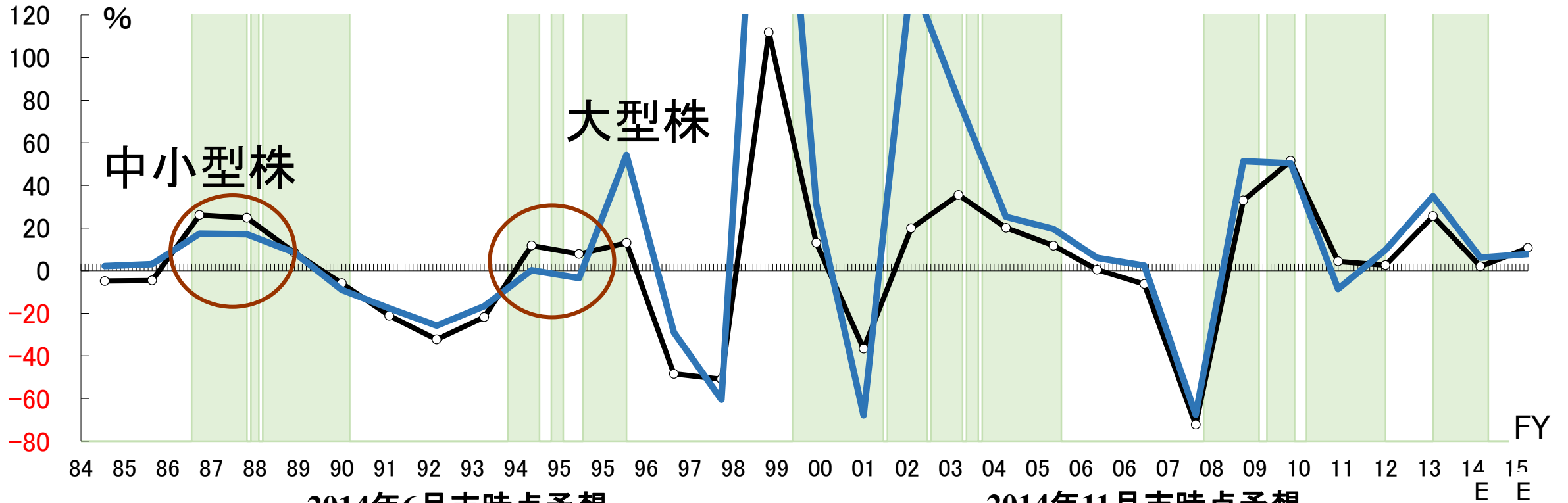


出所：大和証券作成

注：定義は、全上場銘柄の時価総額上位10%（銘柄数ベース）を大型株、それ以外を中小型株

FY15 企業業績：中小型株が大型株を上回る見通し

大型株と中小型株の経常増益率



FY	大型株		小型株	
	銘柄数	経常増益率	銘柄数	経常増益率
2013	354	35.0	3,166	25.6
2014(E)	356	0.9	3,195	1.9
2015(E)	356	8.9	3,195	10.7

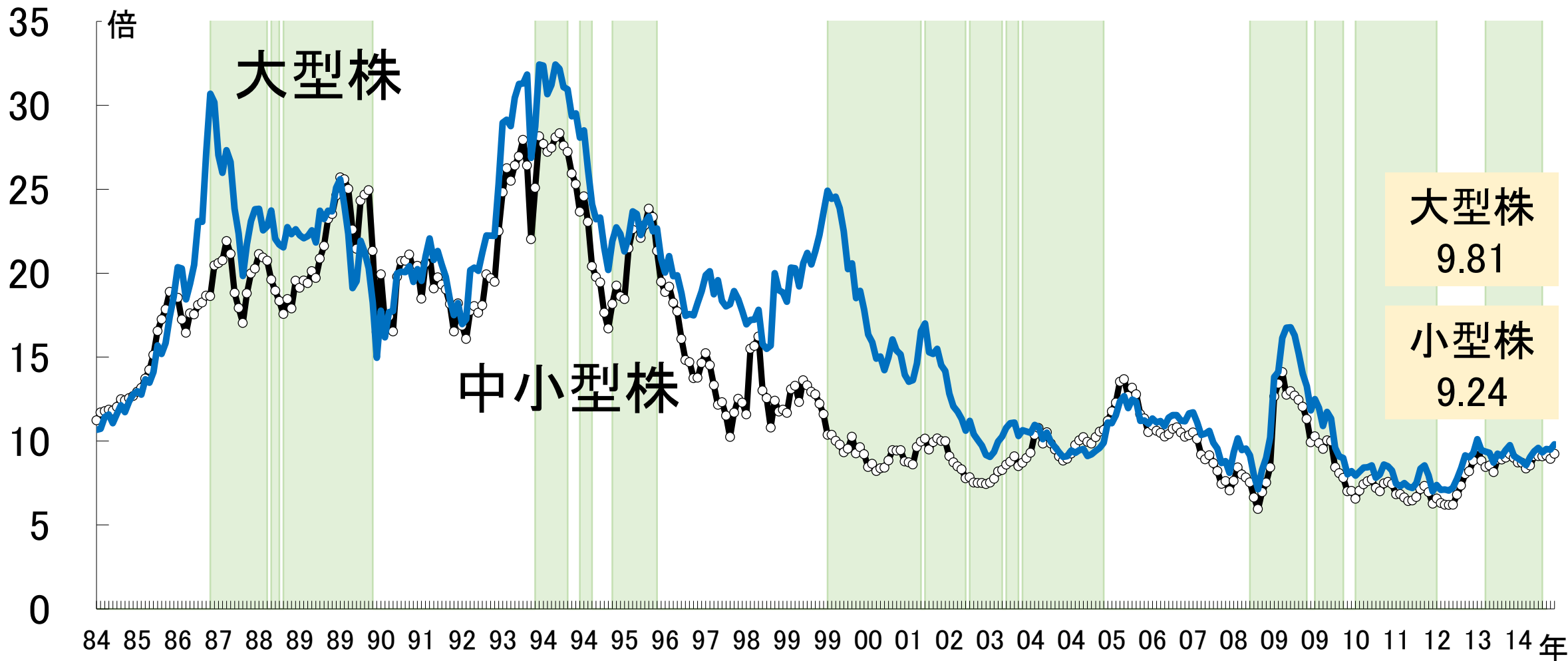
FY	大型株		小型株	
	銘柄数	経常増益率	銘柄数	経常増益率
2013	354	35.0	3,166	25.6
2014(E)	356	6.1	3,198	2.0
2015(E)	356	7.8	3,198	10.7

出所：会社資料より大和証券作成

注1：予想は東洋経済 注2：定義は、全上場銘柄の時価総額上位10%（銘柄数ベース）を大型株、それ以外を中小型株

大型株と中小型株のPERの格差は縮小

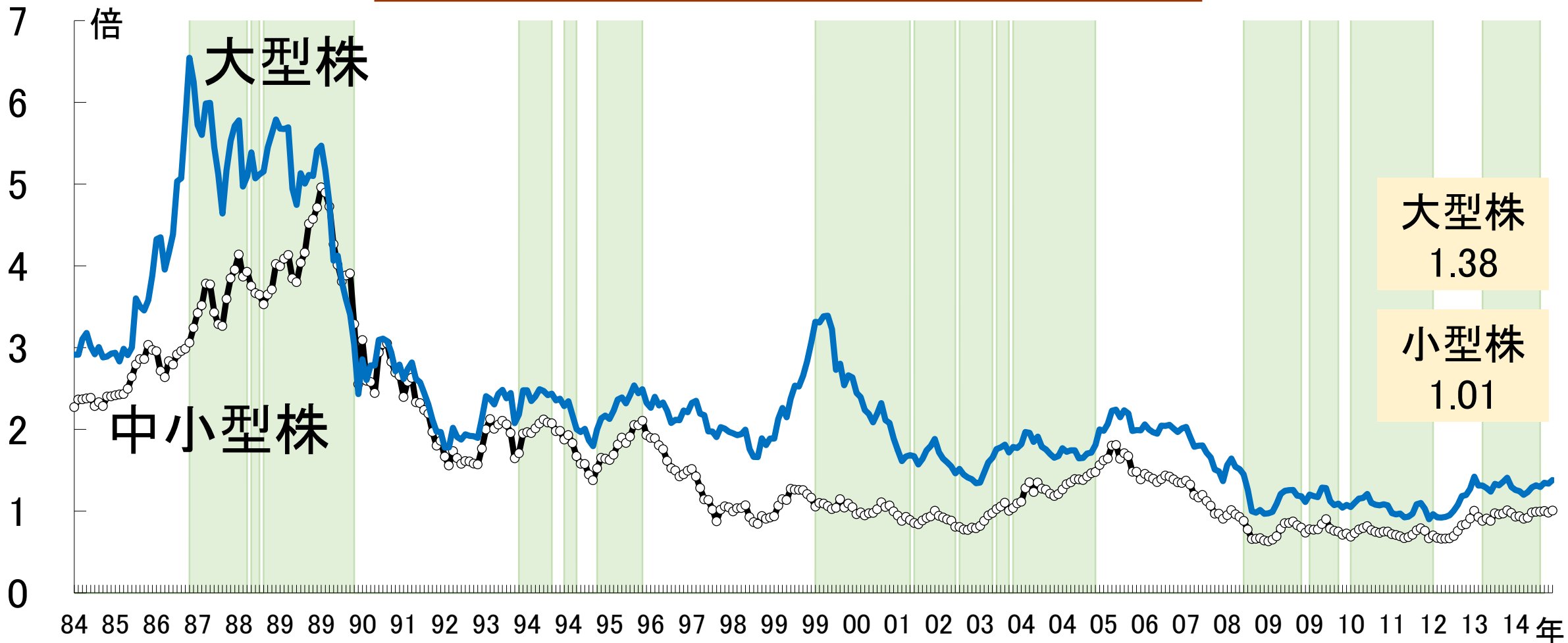
大型株と中小型株のPER(経常利益ベース 12ヶ月先行)



出所：大和証券作成、予想は東洋経済 注：定義は、全上場銘柄の時価総額上位10%（銘柄数ベース）を大型株、それ以外を中小型株

PBRでは、中小型株の割安感が継続

大型株と中小型株のPBR



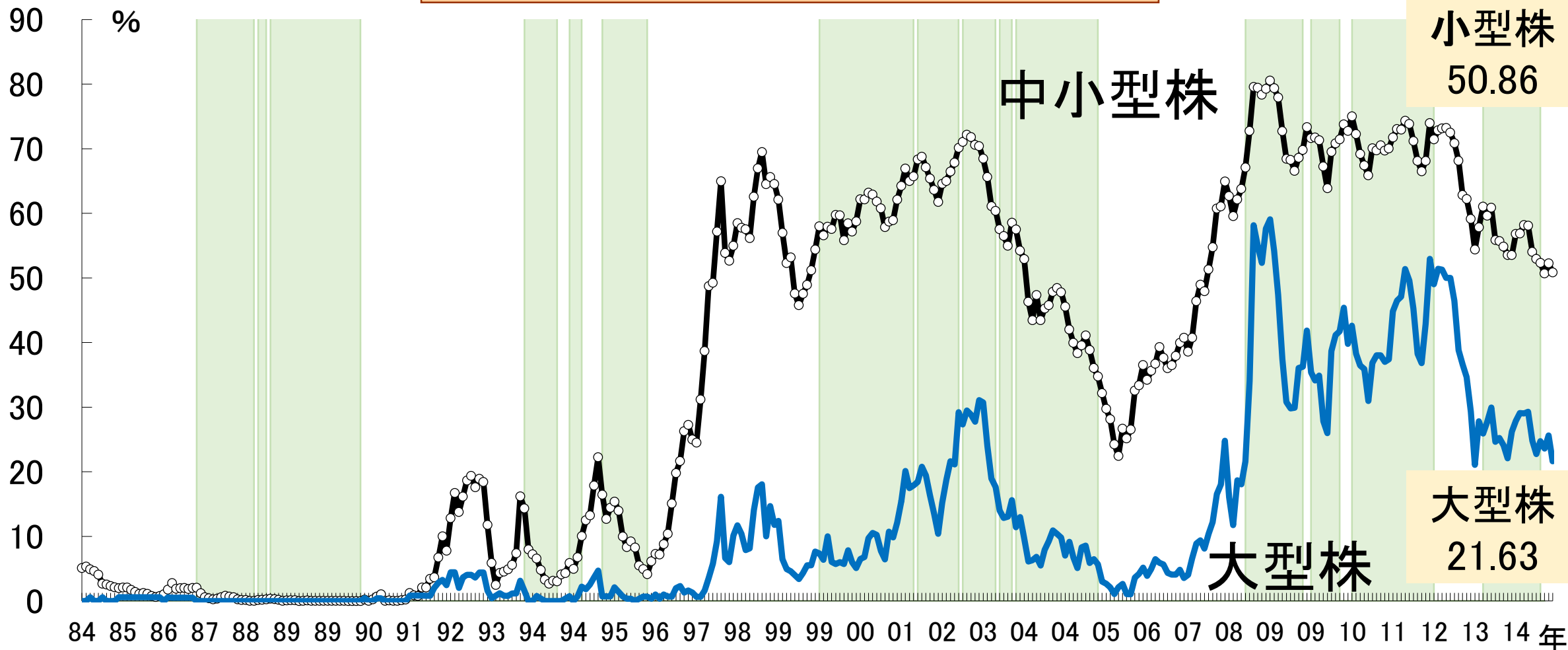
大型株
1.38

小型株
1.01

出所：大和証券作成 注：定義は、全上場銘柄の時価総額上位10%（銘柄数ベース）を大型株、それ以外を中小型株

純資産を割り込んだ銘柄は、中小型株が多い

PBR1倍割れ比率

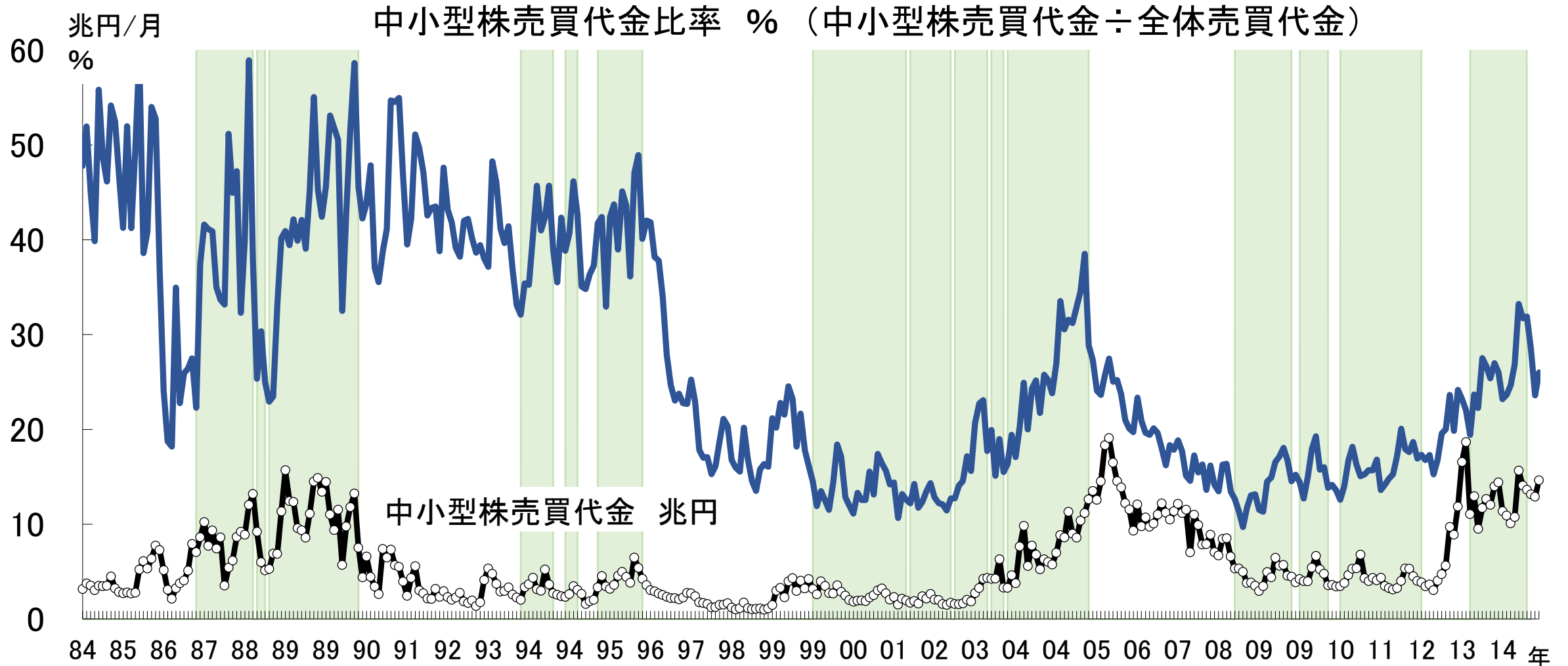


出所：大和証券作成

注：定義は、全上場銘柄の時価総額上位10%（銘柄数ベース）を大型株、それ以外を中小型株

中小型株の売買代金比率は低下傾向

中小型株の売買代金と中小型株売買代金比率



出所：東京証券取引所資料等より大和証券作成、2014年の数字は10月末時点

日本駐車場開発（2353）

スキー場のインバウンド需要好調、駐車場堅調

市場データ（連結）

株価	(14/12/11)	124 円
時価総額	(14/12/11)	41,532 百万円
EV	(14/12/11)	41,002 百万円
発行済株式数	(14/12)	334,936 千株
外国人持株比率	(14/1)	5.7 %
EBITDA	(15/7予)	3,400 百万円
	(16/7予)	3,800 百万円
ROE	(14/7)	44.6 %
ROA	(14/7)	16.0 %

投資指標（連結）

PER	(15/7予)	15.7 倍
	(16/7予)	19.4 倍
PCFR	(15/7予)	13.7 倍
	(16/7予)	16.4 倍
EV/EBITDA	(15/7予)	12.1 倍
	(16/7予)	10.8 倍
PBR	(14/7)	10.32 倍
配当利回り	(15/7予)	2.42 %

業績推移（連結）

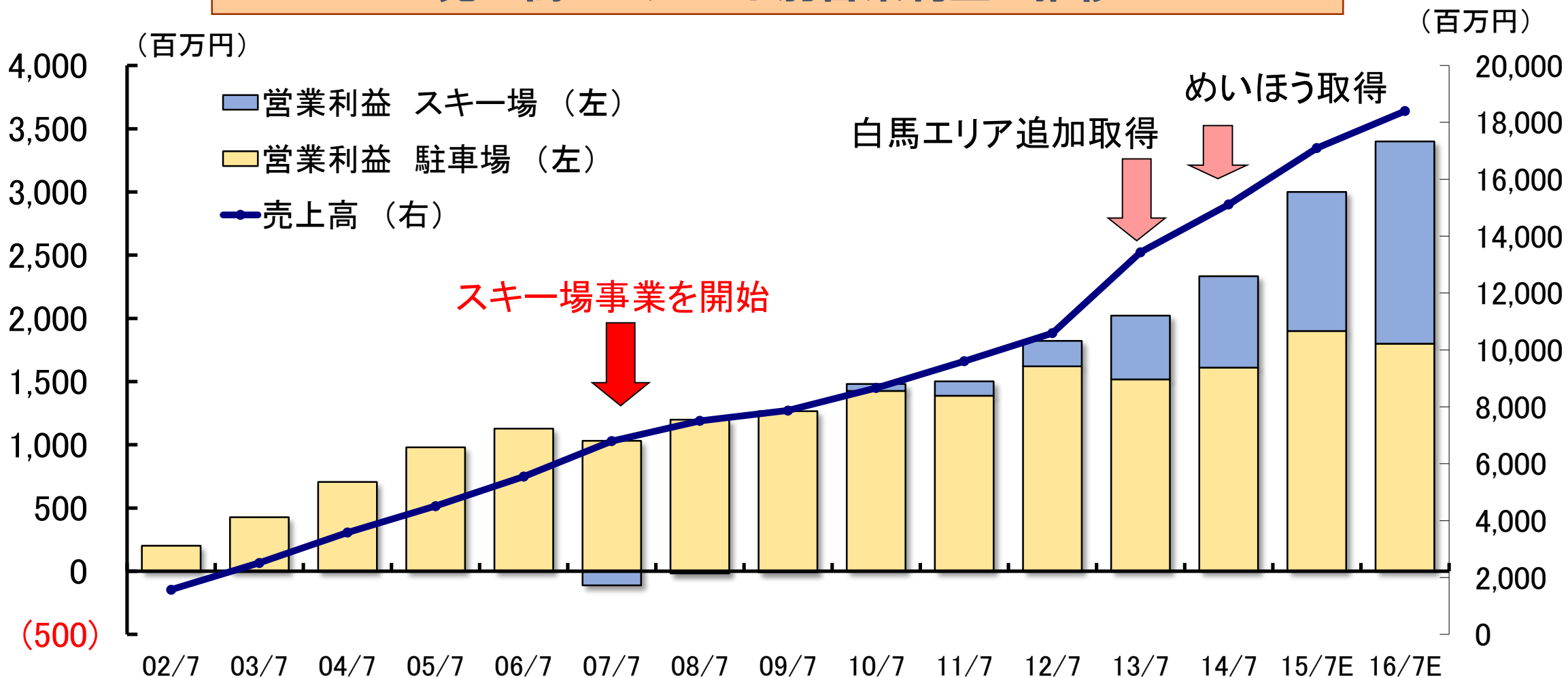
（百万円；%）

		売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS(円)	CFPS(円)	配当(円)
12/7		10,591	10	1,821	21	1,906	33	518	▲39	1.6	2.4	2.00
13/7		13,436	27	2,021	11	2,235	17	1,378	166	4.1	5.1	2.50
14/7		15,118	13	2,334	15	2,591	16	1,581	15	4.7	5.7	2.70
15/7	大和予	17,100	13	3,000	29	3,000	16	2,640	67	7.9	9.1	3.00
16/7	大和予	18,400	8	3,400	13	3,400	13	2,140	▲19	6.4	7.6	3.00
15/7	会社予	17,100	13	2,900	24	2,900	12	2,620	66	7.8	-	3.00

注：2014年2月1日付けで1:100の株式分割を実施。一株当たり数値は遡及修正済み

日本駐車場開発（2353）

売上高とセグメント別営業利益の推移

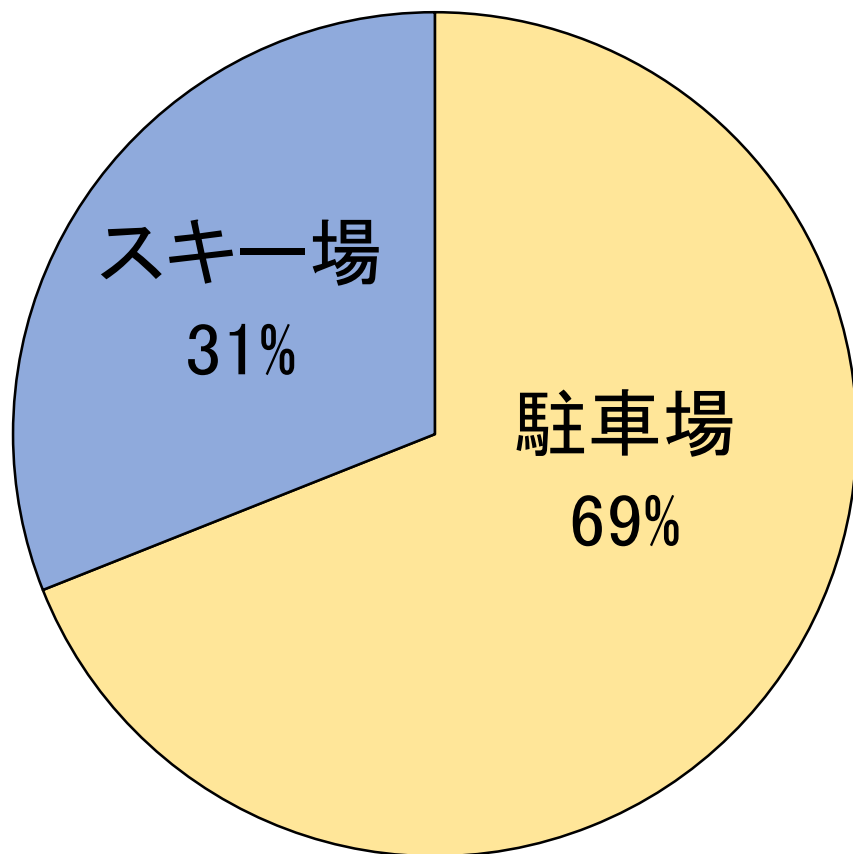


出所：会社資料より大和証券作成、予想は大和証券

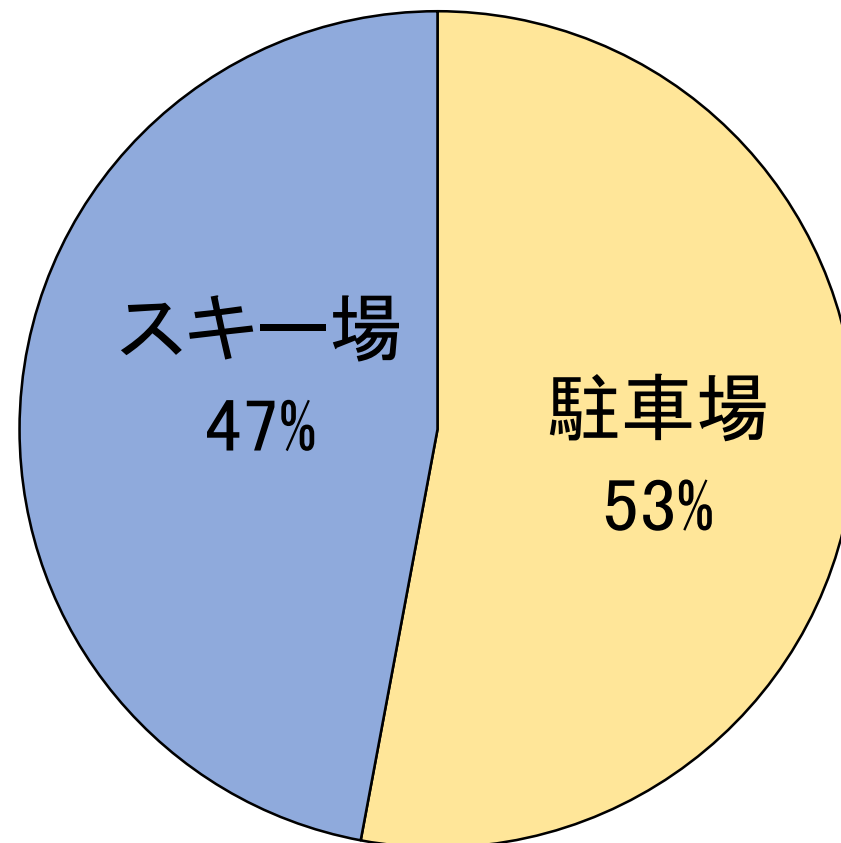
日本駐車場開発（2353）

セグメント別営業利益構成の変化

14/7期

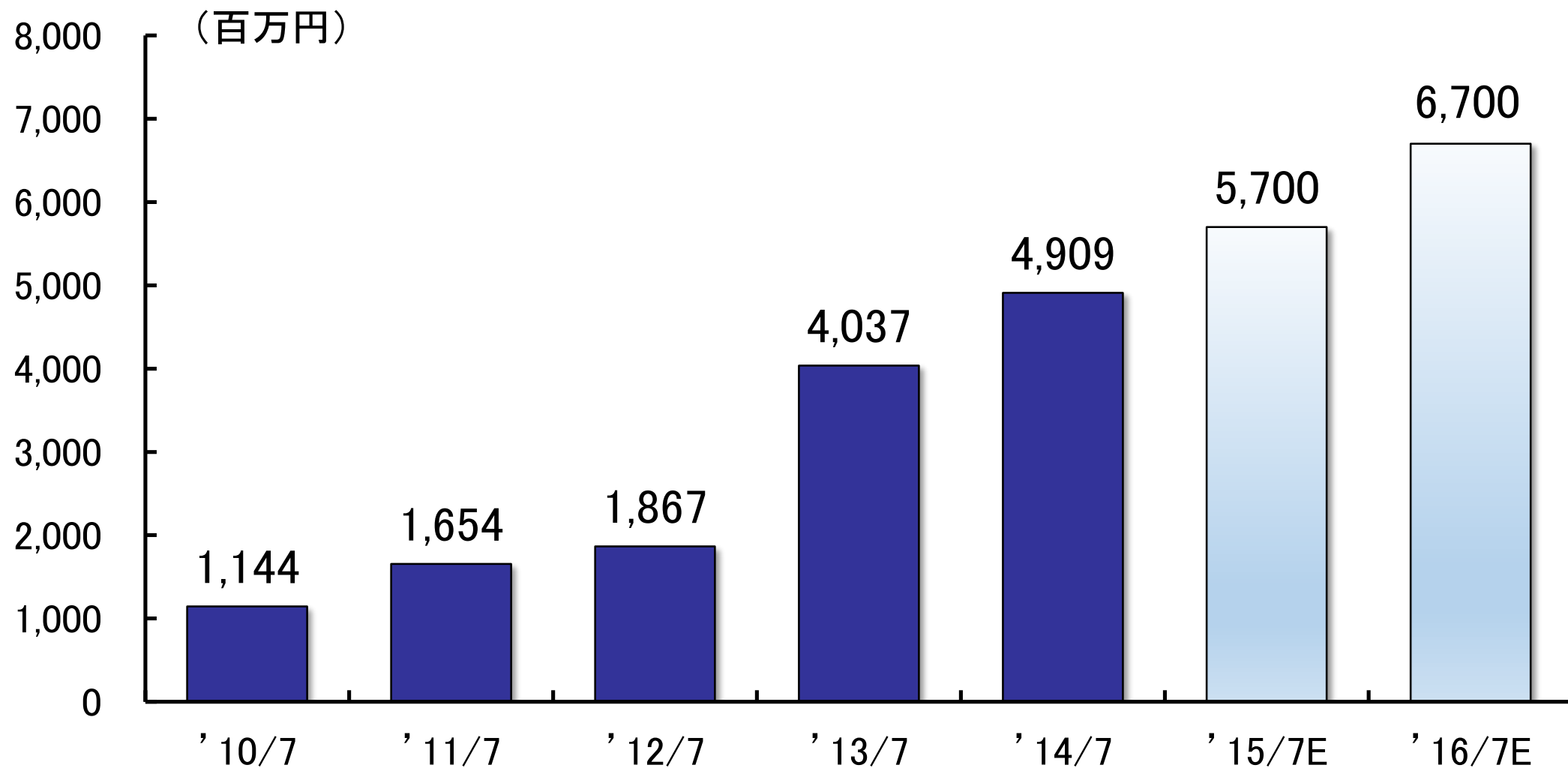


16/7期（予）



日本駐車場開発（2353）

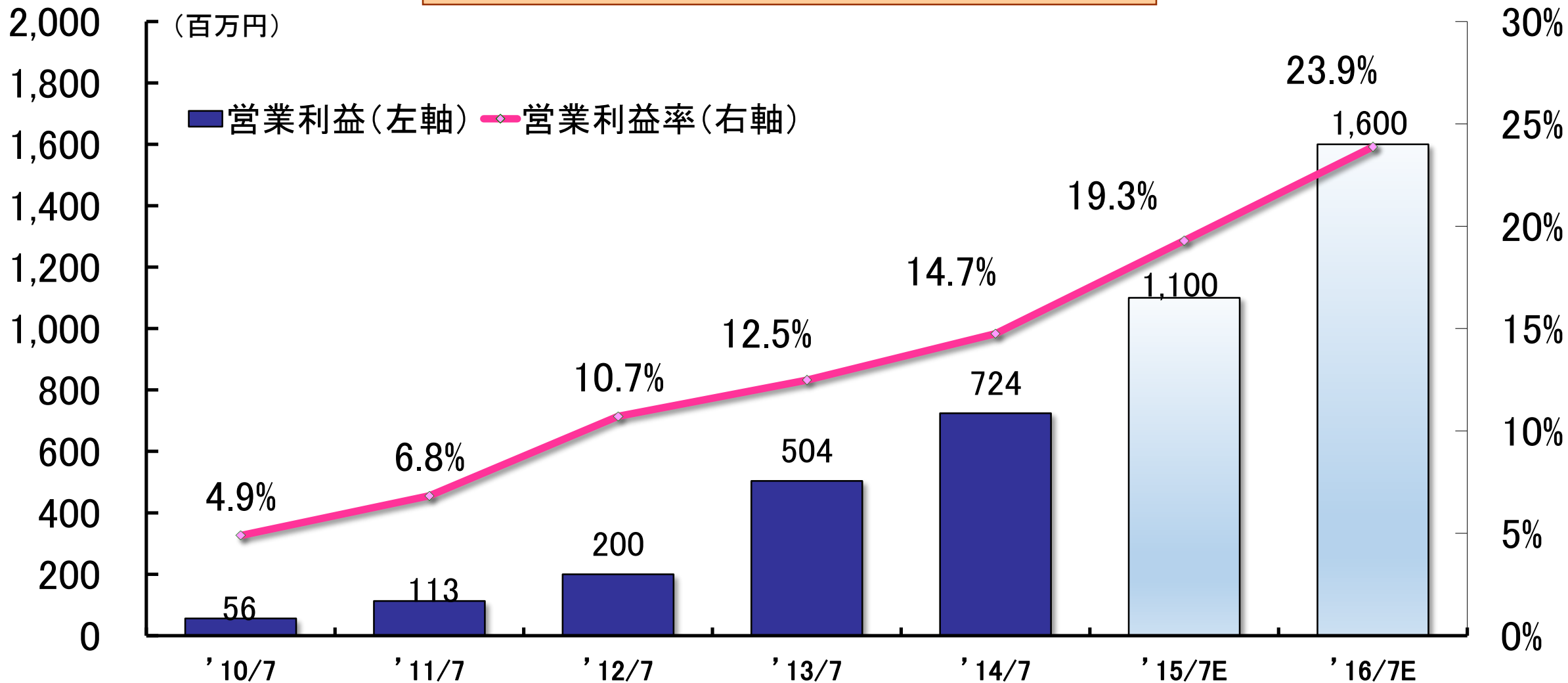
スキー場の売上高の推移



出所：会社資料より大和証券作成、予想は大和証券

日本駐車場開発（2353）

スキー場の営業利益の推移



出所：会社資料より大和証券作成、予想は大和証券

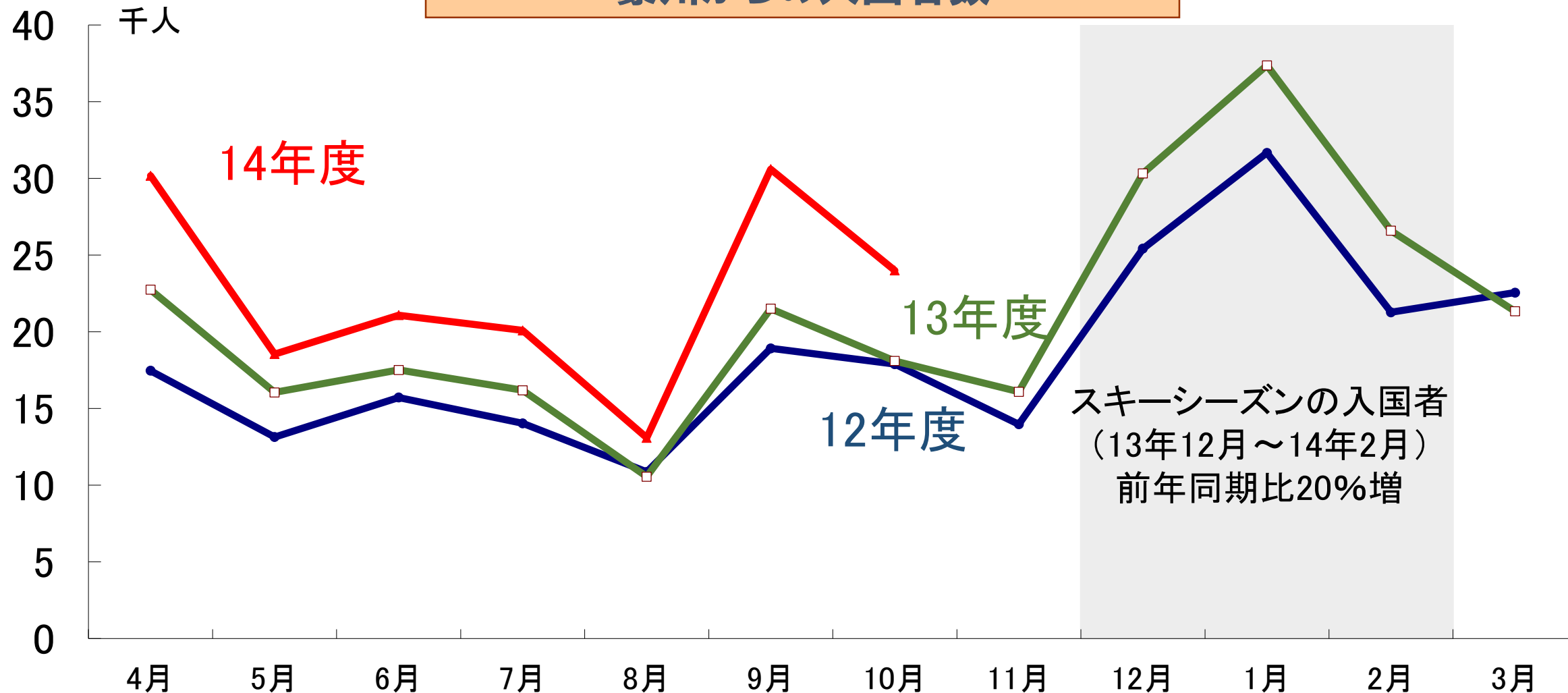
日本駐車場開発（2353）

運営するスキー場

スキー場		HAKUBA BALLEY				竜王	川場	めいほう
		鹿島槍	白馬八方尾根	白馬岩岳	拇池高原			
立地	エリア	大北	白馬	白馬	白馬	北志賀	沼田	郡上
	県	長野	長野	長野	長野	長野	群馬	岐阜
標高	山頂	1,550	1,831	1,289	1,680	1,930	1,870	1,600
(m)	山麓	830	760	750	800	850	1,290	900
総面積	ha	78	200	125	156	95	60	96
ゴンドラ	基		1	1	1			
リフト	基	8	24	13	19	13	5	6
ロープウェイ	本				1	1		
来場者	千人	146	438	119	289	247	155	—

日本駐車場開発（2353）

豪州からの入国者数



大豊建設（1822）

大深度地下で用いられる特殊土木で需要拡大、収益性の改善が期待される

市場データ（連結）

株価	(14/12/11)	515 円
時価総額	(14/12/11)	38,552 百万円
EV	(14/12/11)	28,367 百万円
発行済株式数	(14/12)	74,859 千株
外国人持株比率	(14/3)	4.6 %
EBITDA	(15/3予)	3,345 百万円
	(16/3予)	4,145 百万円
ROE	(14/3)	8.4 %
ROA	(14/3)	2.0 %

投資指標（連結）

PER	(15/3予)	18.4 倍
	(16/3予)	17.5 倍
PCFR	(15/3予)	15.8 倍
	(16/3予)	15.1 倍
EV/EBITDA	(15/3予)	8.5 倍
	(16/3予)	6.8 倍
PBR	(14/3)	1.58 倍
配当利回り	(15/3予)	0.19 %

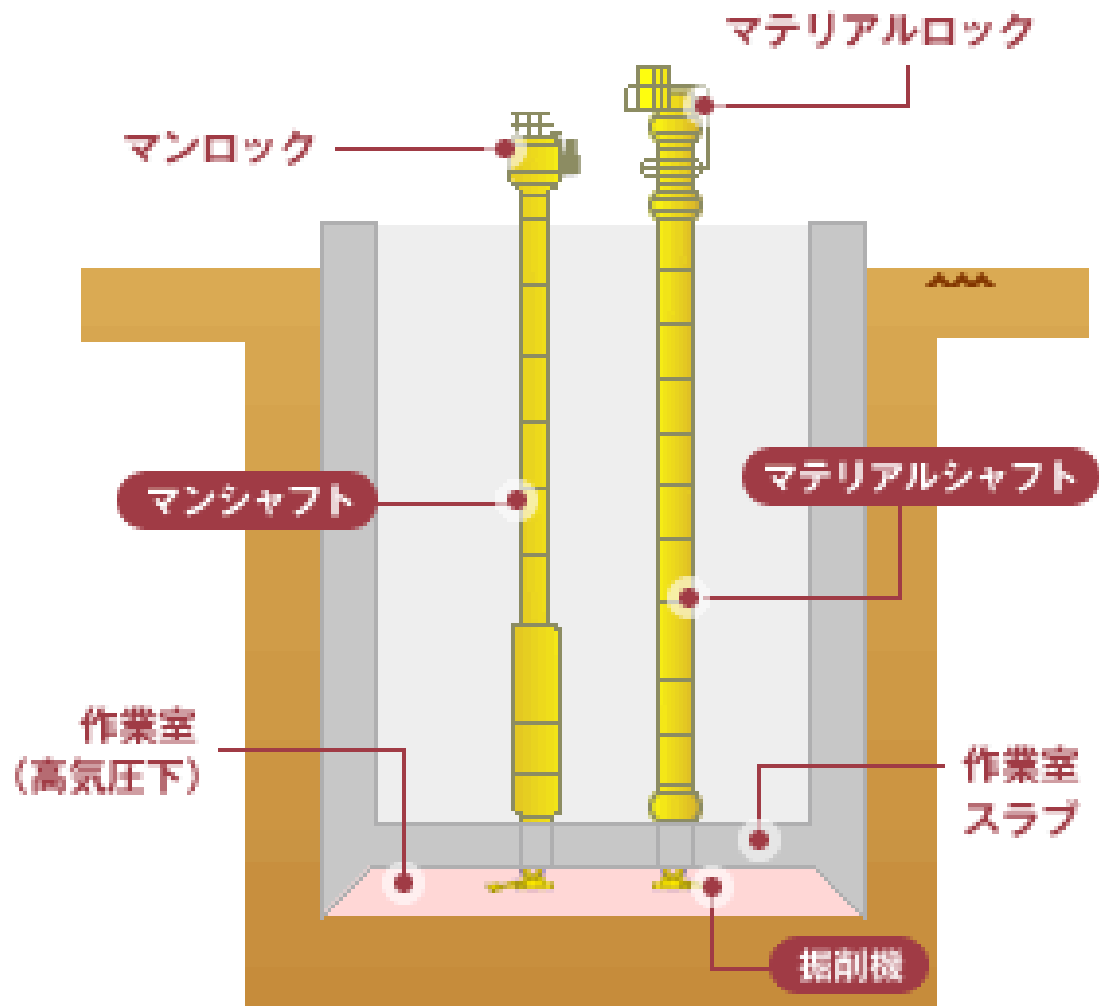
業績推移（連結）

（百万円；％）

		売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS(円)	CFPS(円)	配当(円)
12/3		101,179	▲13	591	▲54	276	▲68	-499	赤転	-7.9	-0.2	1.00
13/3		112,740	11	-633	赤転	-411	赤転	-2,629	赤転	-41.5	-35.2	1.00
14/3		126,416	12	2,551	黒転	2,536	黒転	1,864	黒転	27.9	33.1	2.00
15/3	大和予	129,200	2	3,000	18	2,800	10	2,100	13	28.0	32.7	1.00
16/3	大和予	126,000	▲2	3,800	27	3,600	29	2,200	5	29.4	34.0	1.00
15/3	会社予	129,000	2	2,100	▲18	2,000	▲21	1,600	▲14	21.4	-	-

大豊建設（1822）

ニューマチックケーソン工法の概念図



大豊建設（1822）

ニューマチックケーソン工法の特徴

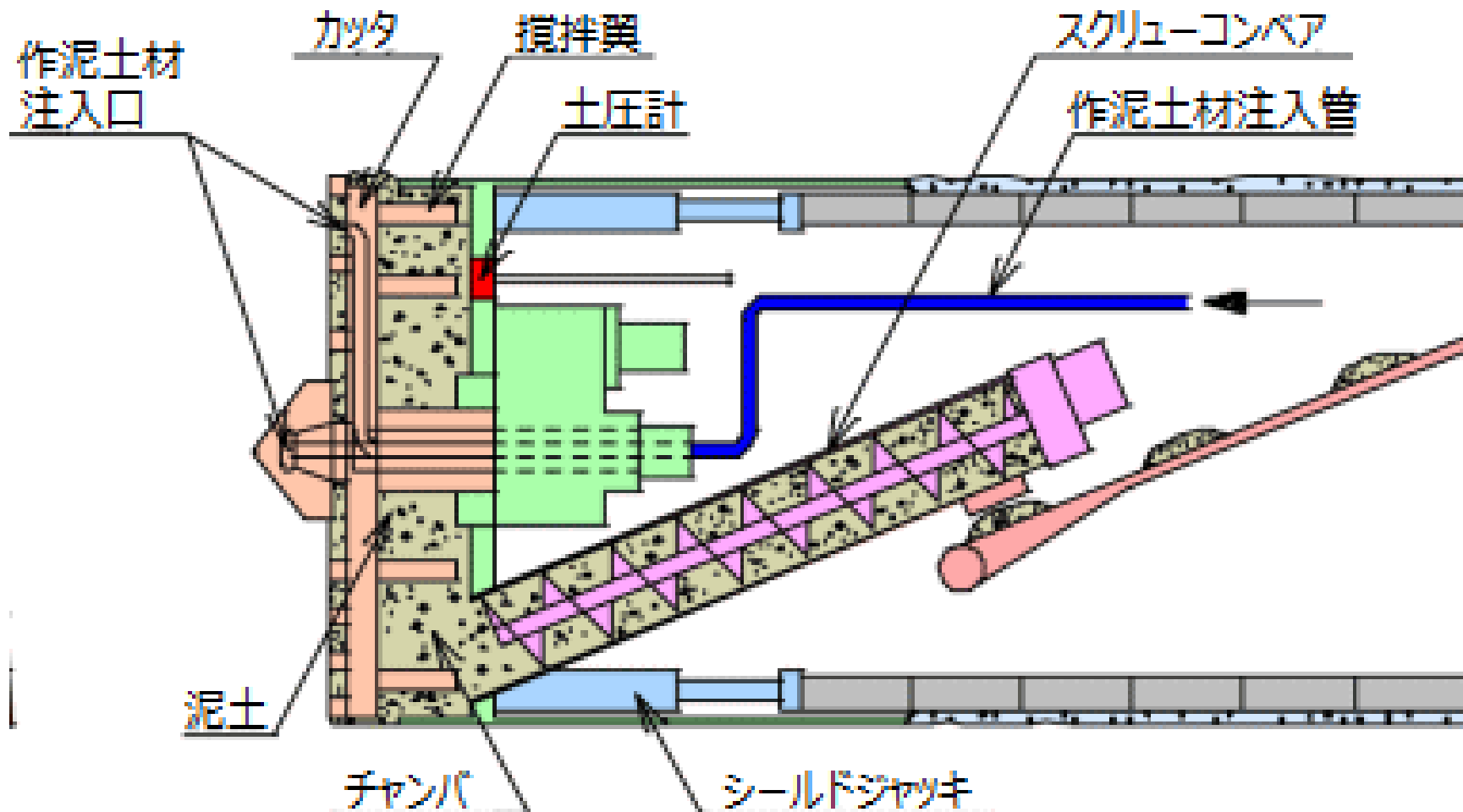
ニューマチックケーソン（Pneumatic caisson）工法（潜函＜センカン＞工法）とは、ケーソン下部に気密性の作業室を設け、空気圧により湧水を防ぎながら掘削作業を行い、所定の深さまでケーソンを沈設する工法。

橋梁の基礎、シールド工事縦坑、ダム of 基礎等、地下構造物に幅広く用いられる。

大深度で大口径な立坑は、ニューマチックケーソン工法が用いられることが多く、大豊建設[1822]、大本組[1793]、白石（現、OSJBホールディングス[5912]）などが、自社所有の機器を保有、オペレーションも含めて豊富な実績を有している。

大豊建設（1822）

泥土加圧シールド工法の概念図



大豊建設（1822）

泥土加圧シールド工法の特徴

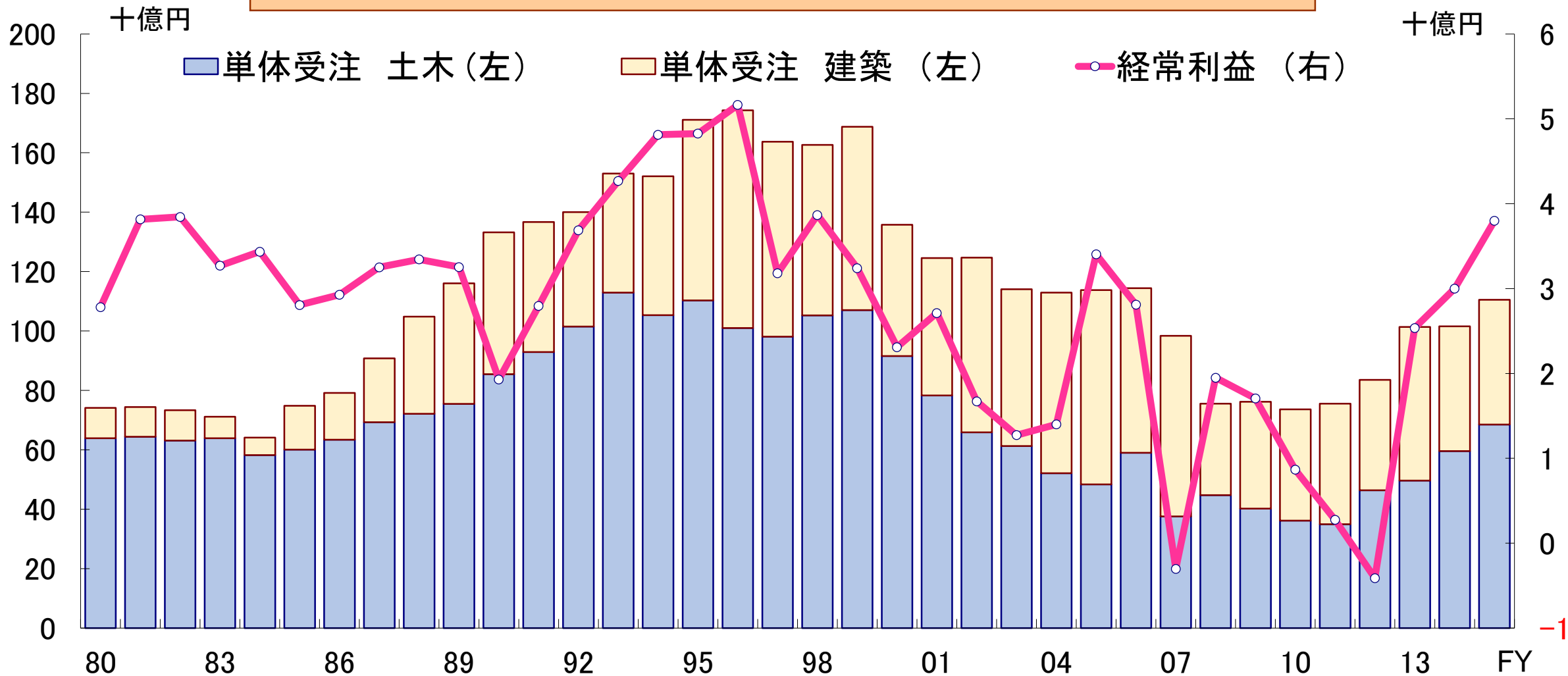
泥土加圧シールド工法は、カッターで切削した土砂を泥土に変換し、切羽の安定を図り、泥土圧により掘進管理を行う。

- ☆様々な土壌でも、濃度および量の作泥土材を添加することで適用できる。
- ☆掘進中の排土密度や排土量を計測し、高精度な切羽の安定を図れる。
- ☆小土被りであっても、切羽を泥土で保持することで、施工することができる。

国内外あわせて、1,500件以上の施工実績を有している。

大豊建設（1822）

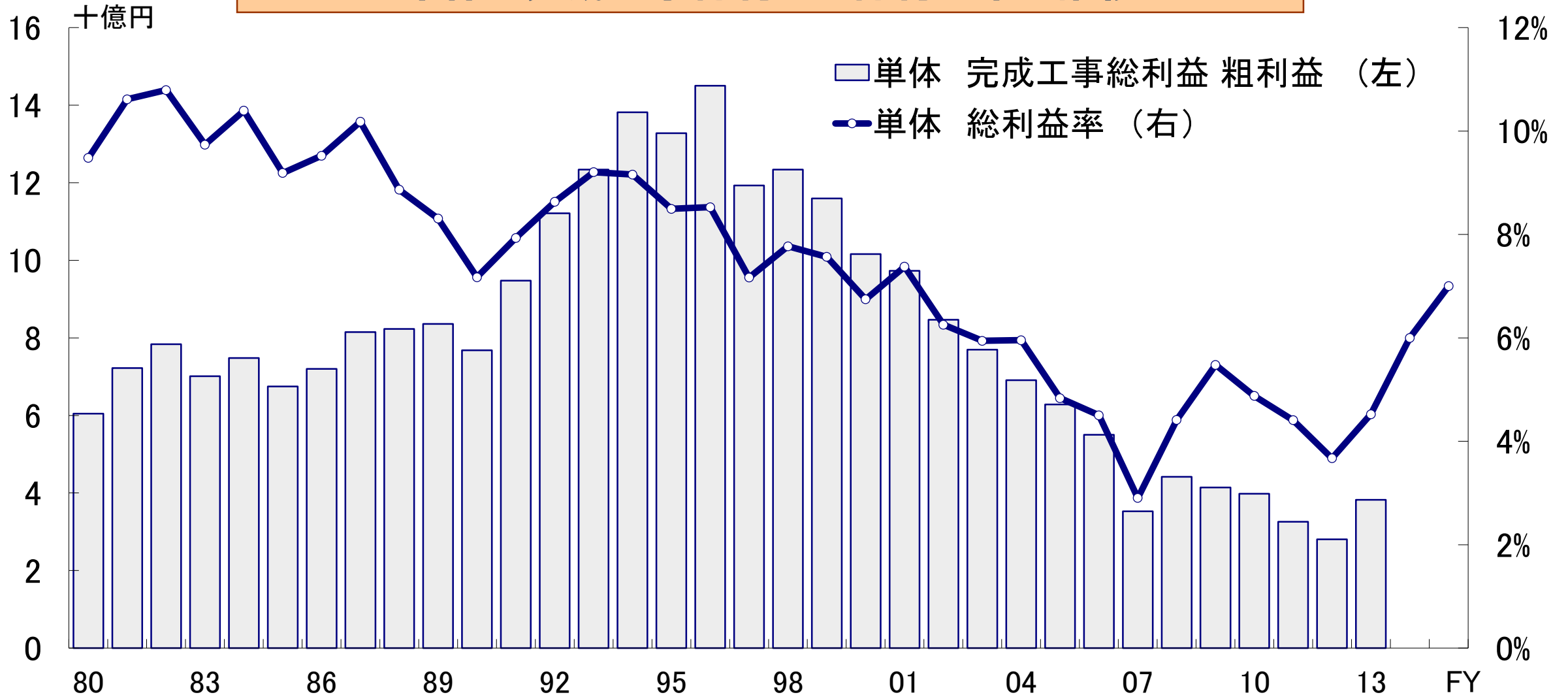
経常利益と単体受注(土木、建築)の推移



出所: 有価証券報告書等より大和証券作成、予想は大和証券

大豊建設（1822）

単体の完成工事総利益と総利益率の推移



出所：有価証券報告書等より大和証券作成、予想は大和証券

乃村工藝社（9716）

ディスプレイ業界最大手、良好な需要と粗利益率の改善で最高益更新へ

市場データ（連結）

株価	(14/12/11)	940.0 円
時価総額	(14/12/11)	52,295 百万円
EV	(14/12/11)	41,095 百万円
発行済株式数	(14/12)	55,633 千株
外国人持株比率	(14/2)	9.2 %
EBITDA	(15/2予)	6,200 百万円
	(16/2予)	7,100 百万円
ROE	(14/2)	6.9 %
ROA	(14/2)	3.1 %

投資指標（連結）

PER	(15/2予)	15.8 倍
	(16/2予)	13.8 倍
PCFR	(15/2予)	12.5 倍
	(16/2予)	11.1 倍
EV/EBITDA	(15/2予)	6.6 倍
	(16/2予)	5.4 倍
PBR	(14/2)	1.90 倍
配当利回り	(15/2予)	2.13 %

業績推移（連結）

（百万円；％）

		売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS(円)	CFPS(円)	配当(円)
12/2		87,464	▲3	1,215	8	1,325	3	604	50	10.8	25.1	8.00
13/2		101,316	16	2,212	82	2,383	80	1,242	106	22.3	38.2	10.00
14/2		98,410	▲3	4,313	95	4,381	84	1,845	49	33.1	48.1	16.00
15/2	大和予	106,200	8	5,300	23	5,500	26	3,300	79	59.3	75.5	20.00
16/2	大和予	111,500	5	6,200	17	6,400	16	3,800	15	68.3	84.5	22.00
15/2	会社予	105,000	7	5,000	16	5,200	19	3,200	73	57.5	-	20.00

注：13/2期は決算期間変更（2月15日決算期末→2月末日決算期末）につき、12.5ヶ月分の決算となる

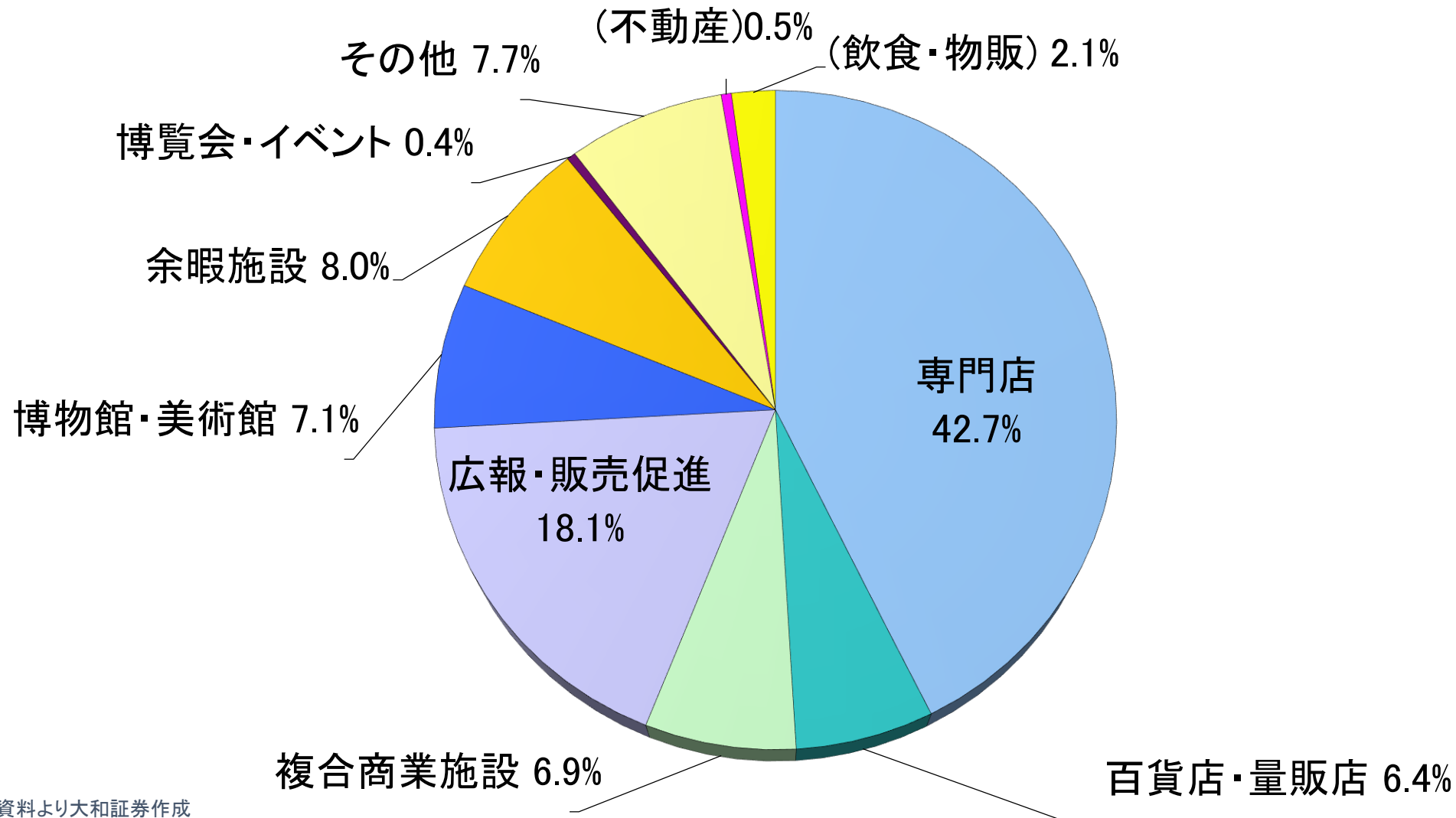
乃村工藝社（9716）

ディスプレイ業界の市場シェアの推移

2002年度				2005年度				2012年度			
順位	社名	売上高 (百万円)	占有率 (%)	順位	社名	売上高 (百万円)	占有率 (%)	順位	社名	売上高 (百万円)	占有率 (%)
1	乃村工藝社	65,493	11.5%	1	乃村工藝社	79,178	13.1%	1	乃村工藝社	101,316	16.2%
2	丹青社	58,468	10.2%	2	丹青社	62,547	10.3%	2	丹青社	53,571	8.6%
3	高島屋スペースクリエイツ	36,987	6.5%	3	エイムクリエイツ	37,415	6.2%	3	スペース	36,684	5.9%
4	エイムクリエイツ	32,924	5.8%	4	スペース	31,903	5.3%	4	Jフロント建装	32,483	5.2%
5	大丸装工	31,128	5.4%	5	大丸装工	28,572	4.7%	5	ジーク	28,220	4.5%
6	パルコスペース	26,228	4.6%	6	船場	27,608	4.6%	6	高島屋スペースクリエイツ	23,646	3.8%
7	船場	25,121	4.4%	7	ジーク	26,376	4.4%	7	エイムクリエイツ	23,324	3.7%
8	スペース	24,136	4.2%	8	高島屋スペースクリエイツ	25,396	4.2%	8	シミズオクト	22,379	3.6%
9	ジーク	21,542	3.8%	9	パルコスペース	21,985	3.6%	9	三井デザインテック	21,828	3.5%
10	吉忠マネキン	19,190	3.4%	10	吉忠マネキン	21,782	3.6%	10	船場	19,586	3.1%
上位30社の売上高合計		571,166	100%	上位30社の売上高合計		606,030	100%	上位30社の売上高合計		623,781	100%

乃村工藝社（9716）

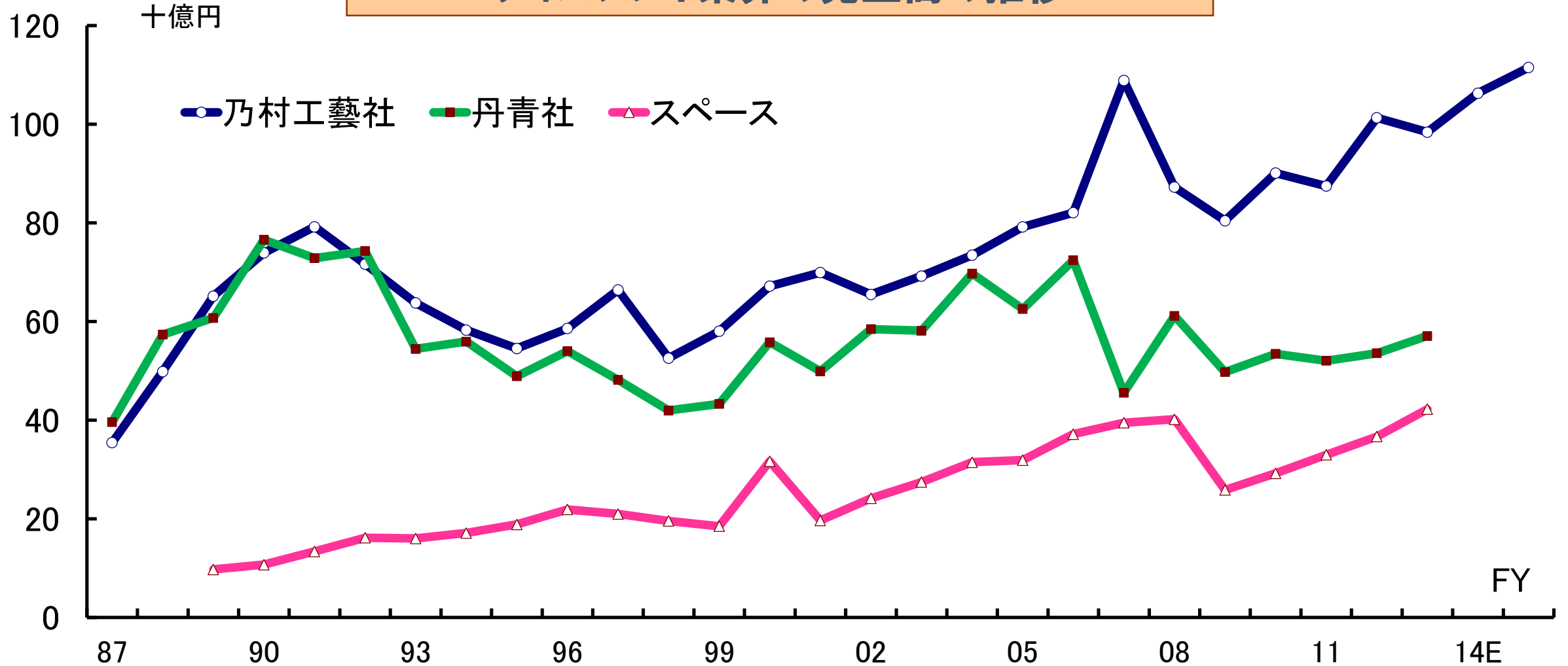
売上高の内訳(14/2期)



出所：会社資料より大和証券作成

乃村工藝社（9716）

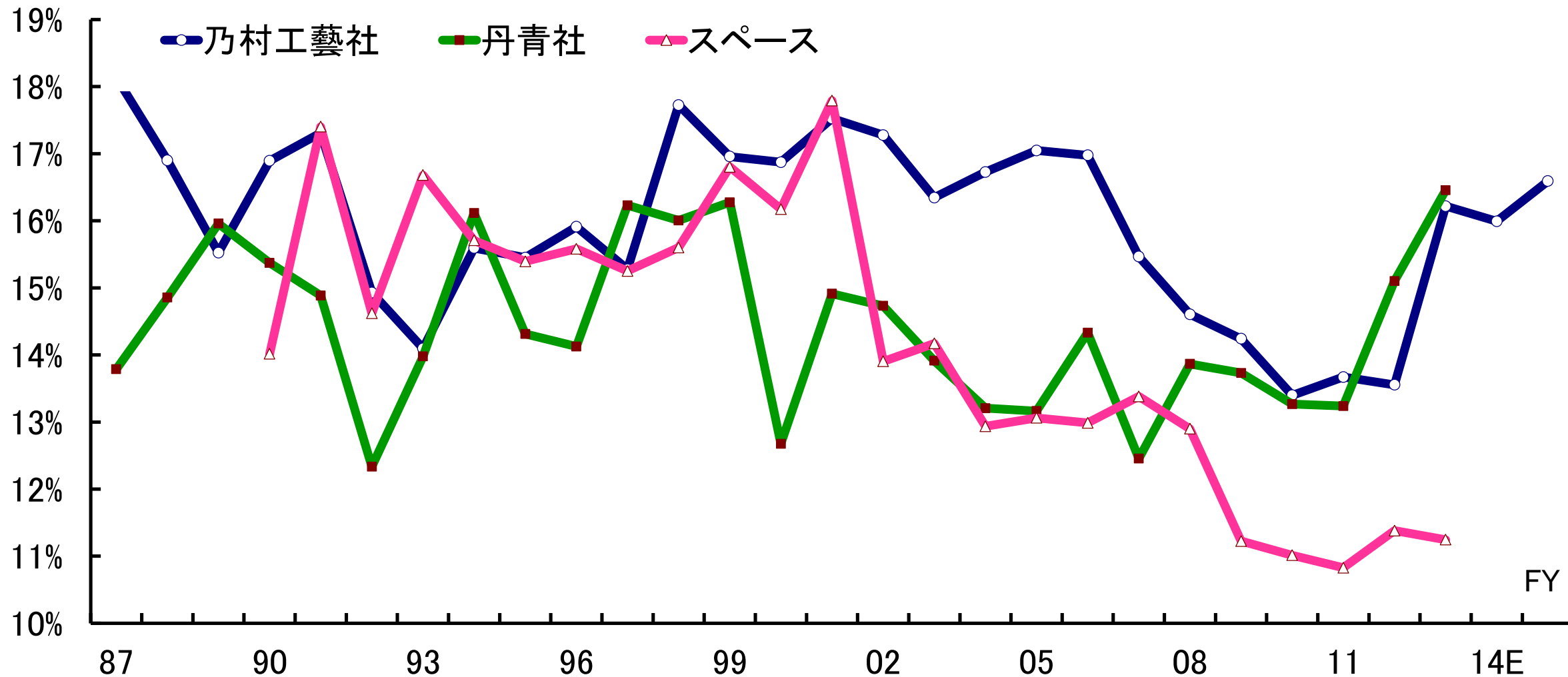
ディスプレイ業界の売上高の推移



出所：会社資料より大和証券作成、予想は大和証券

乃村工藝社（9716）

ディスプレイ業界の粗利益率の推移



出所：会社資料より大和証券作成

アネスト岩田（6381）

高採算なスプレーガンが長期成長を牽引しよう。積極的な株主還元の継続も期待

市場データ（連結）

株価	(14/12/11)	800 円
時価総額	(14/12/11)	33,503 百万円
EV	(14/12/11)	28,860 百万円
発行済株式数	(14/12)	41,879 千株
外国人持株比率	(14/3)	5.2 %
EBITDA	(15/3予)	4,600 百万円
	(16/3予)	5,300 百万円
ROE	(14/3)	11.0 %
ROA	(14/3)	7.5 %

投資指標（連結）

PER	(15/3予)	13.7 倍
	(16/3予)	12.1 倍
PCFR	(15/3予)	10.0 倍
	(16/3予)	8.9 倍
EV/EBITDA	(15/3予)	6.3 倍
	(16/3予)	5.4 倍
PBR	(14/3)	1.62 倍
配当利回り	(15/3予)	2.25 %

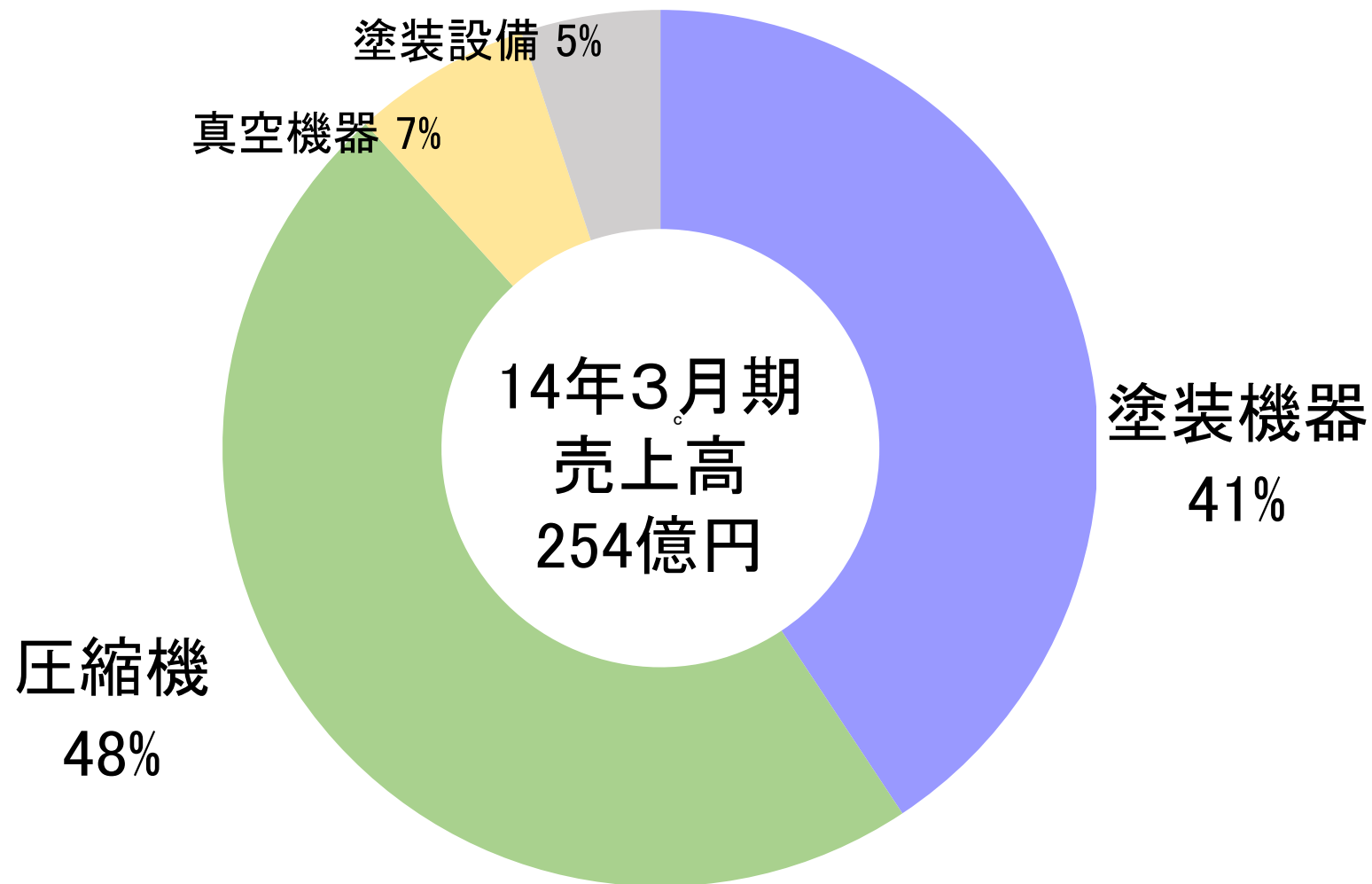
業績推移（連結）

（百万円；%）

	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS(円)	CFPS(円)	配当(円)	
12/3	21,212	5	2,043	▲5	2,264	▲3	1,322	▲4	30.2	43.4	10.00	
13/3	22,540	6	2,109	3	2,638	17	1,780	35	41.6	55.8	12.50	
14/3	25,457	13	2,940	39	3,579	36	2,181	23	51.8	69.4	15.50	
15/3	大和予	27,400	8	3,700	26	4,000	12	2,450	12	58.5	80.0	18.00
16/3	大和予	29,000	6	4,300	16	4,500	13	2,770	13	66.1	90.0	20.00
15/3	会社予	26,000	2	3,400	16	3,600	1	2,200	1	52.3	-	16.00

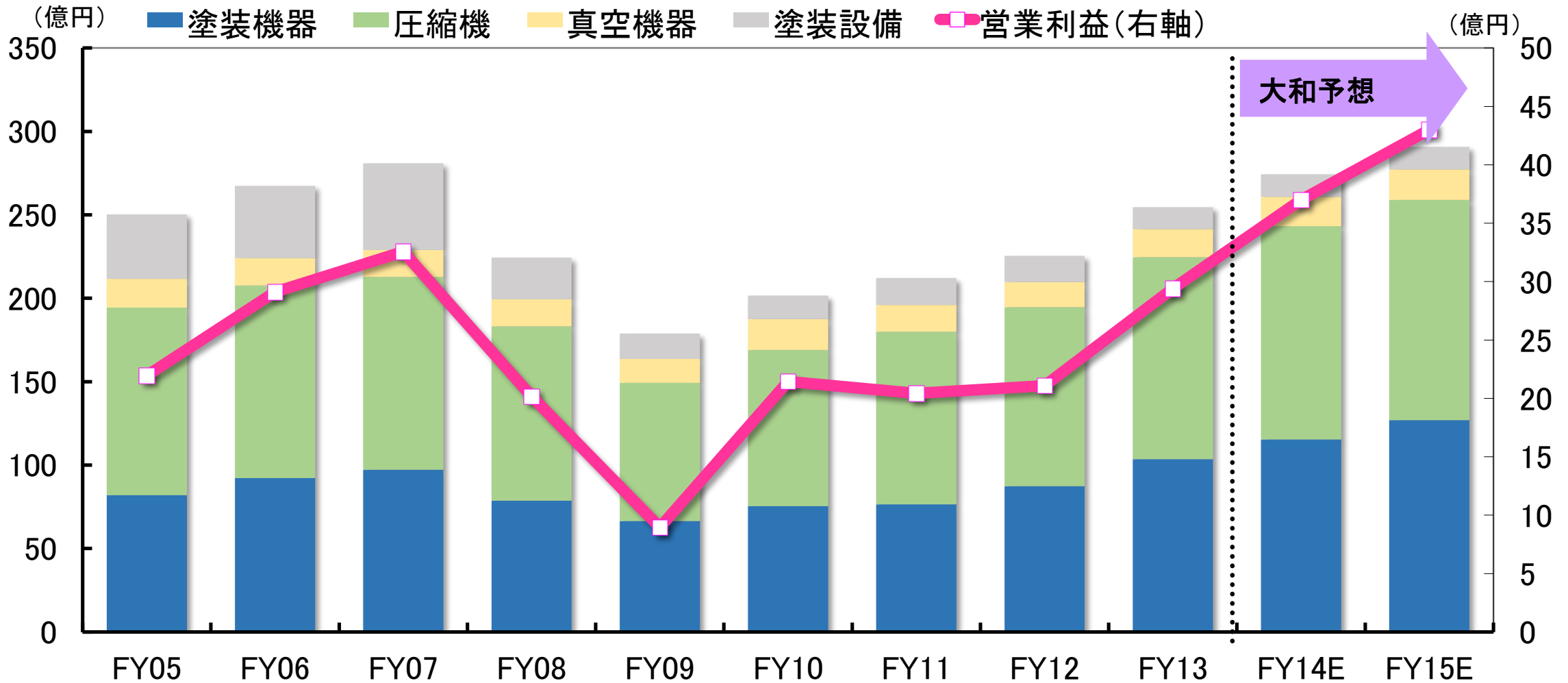
アネスト岩田（6381）

14年3月期セグメント別売上高構成比



アネスト岩田 (6381)

業績推移



出所: 会社資料より大和証券作成

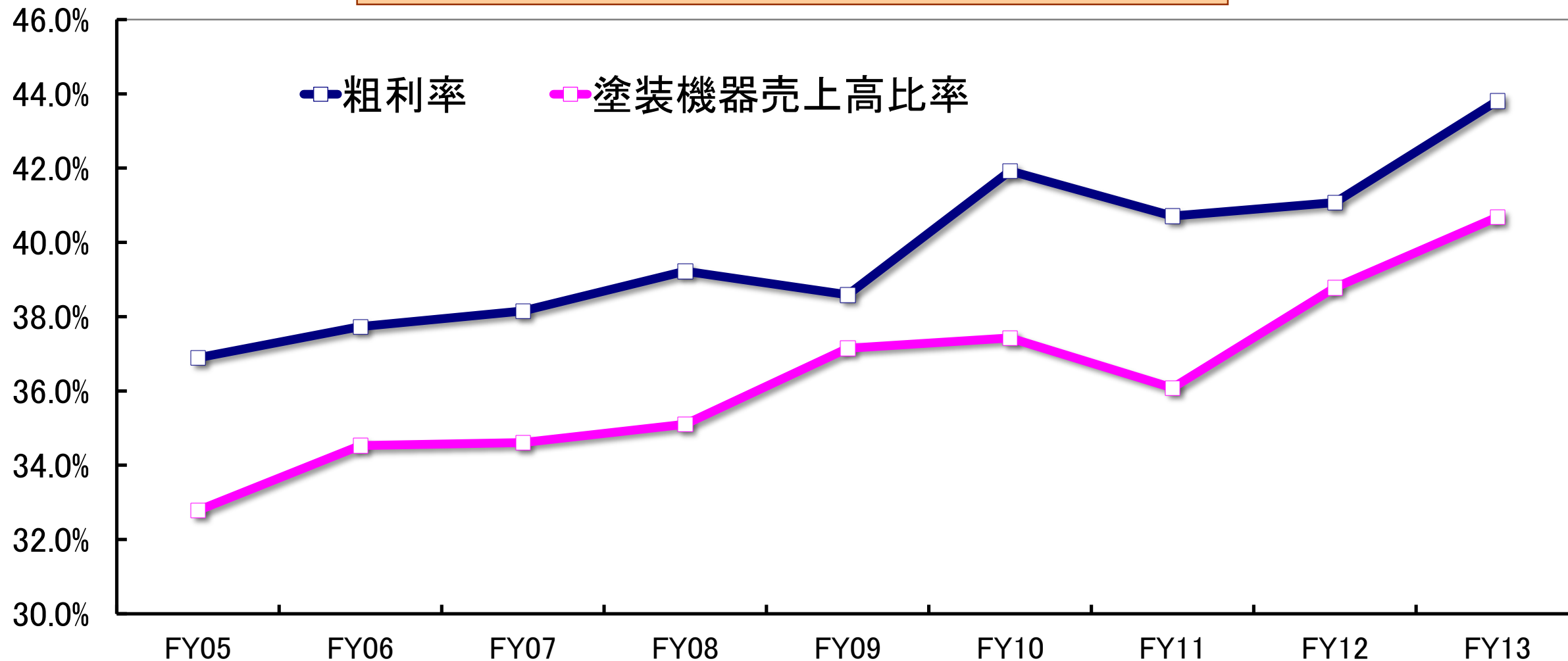
アネスト岩田（6381）

同社のスプレーガン



アネスト岩田（6381）

全体の粗利率と塗装機器の売上高比率の推移



出所：会社資料より大和証券作成

D T S (9682)

メガバンクの統合案件が中期業績の拡大を牽引しよう

市場データ (連結)

株価	(14/12/11)	2,459 円
時価総額	(14/12/11)	57,848 百万円
EV	(14/12/11)	39,622 百万円
発行済株式数	(14/12)	23,525 千株
外国人持株比率	(14/3)	28.8 %
EBITDA	(15/3予)	6,900 百万円
	(16/3予)	7,900 百万円
ROE	(14/3)	8.1 %
ROA	(14/3)	5.9 %

投資指標 (連結)

PER	(15/3予)	17.0 倍
	(16/3予)	14.2 倍
PCFR	(15/3予)	13.1 倍
	(16/3予)	11.4 倍
EV/EBITDA	(15/3予)	5.7 倍
	(16/3予)	5.0 倍
PBR	(14/3)	1.72 倍
配当利回り	(15/3予)	1.63 %

業績推移 (連結)

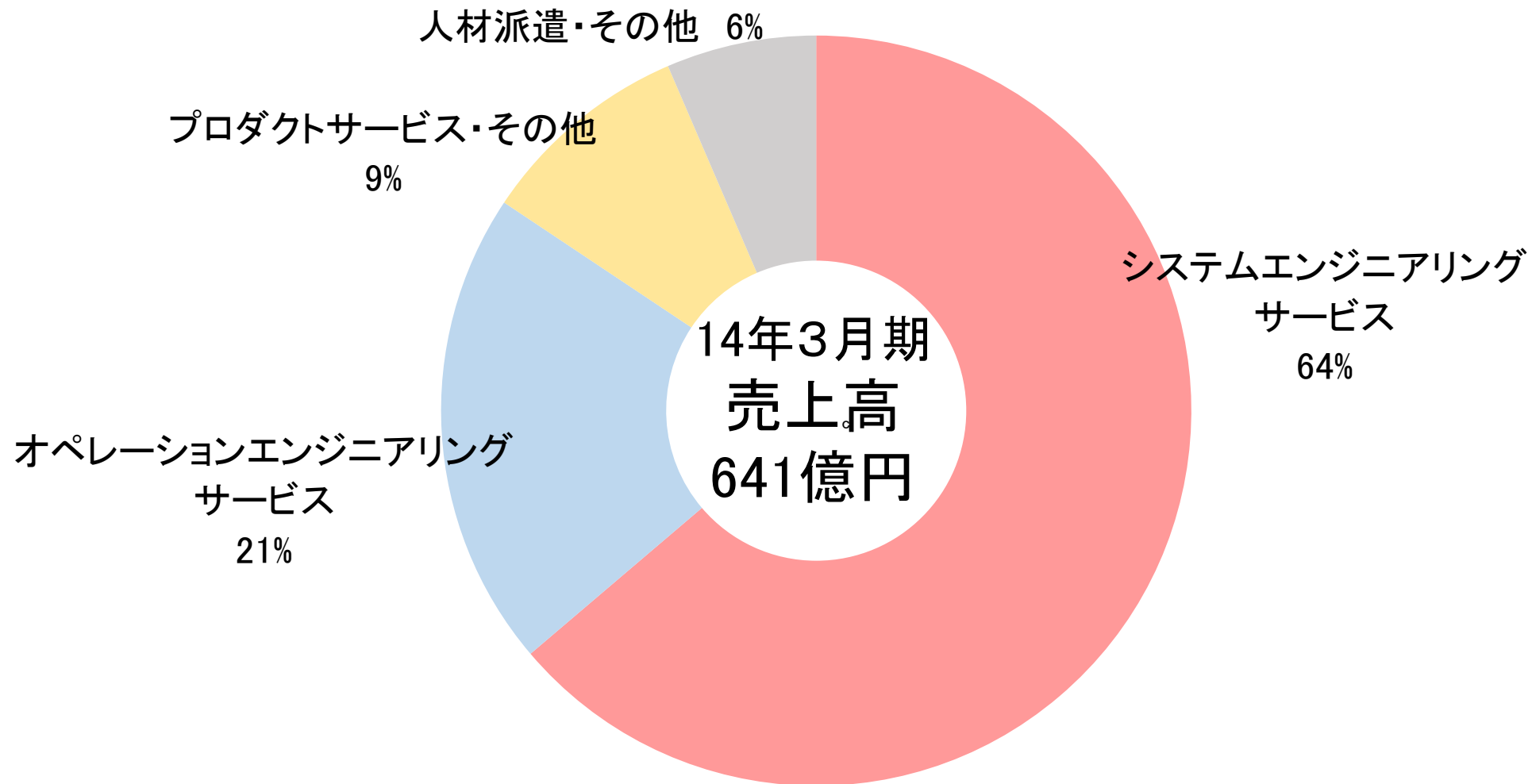
(百万円 ; %)

	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS(円)	CFPS(円)	配当(円)
12/3	57,385	▲2	2,973	29	3,069	23	1,555	38	65.4	124.9	30.00
13/3	61,039	6	4,003	35	4,095	33	2,177	40	91.6	140.1	35.00
14/3	64,174	5	4,741	18	4,810	17	2,653	22	111.6	148.3	35.00
15/3 大和予	73,100	14	5,900	24	6,000	25	3,400	28	144.5	187.0	40.00
16/3 大和予	77,000	5	6,900	17	7,000	17	4,060	19	172.6	215.1	52.00
15/3 会社予	72,000	12	5,600	18	5,650	17	3,200	21	135.9	-	40.00

注:13年3月期の配当には記念配当5円が含まれている

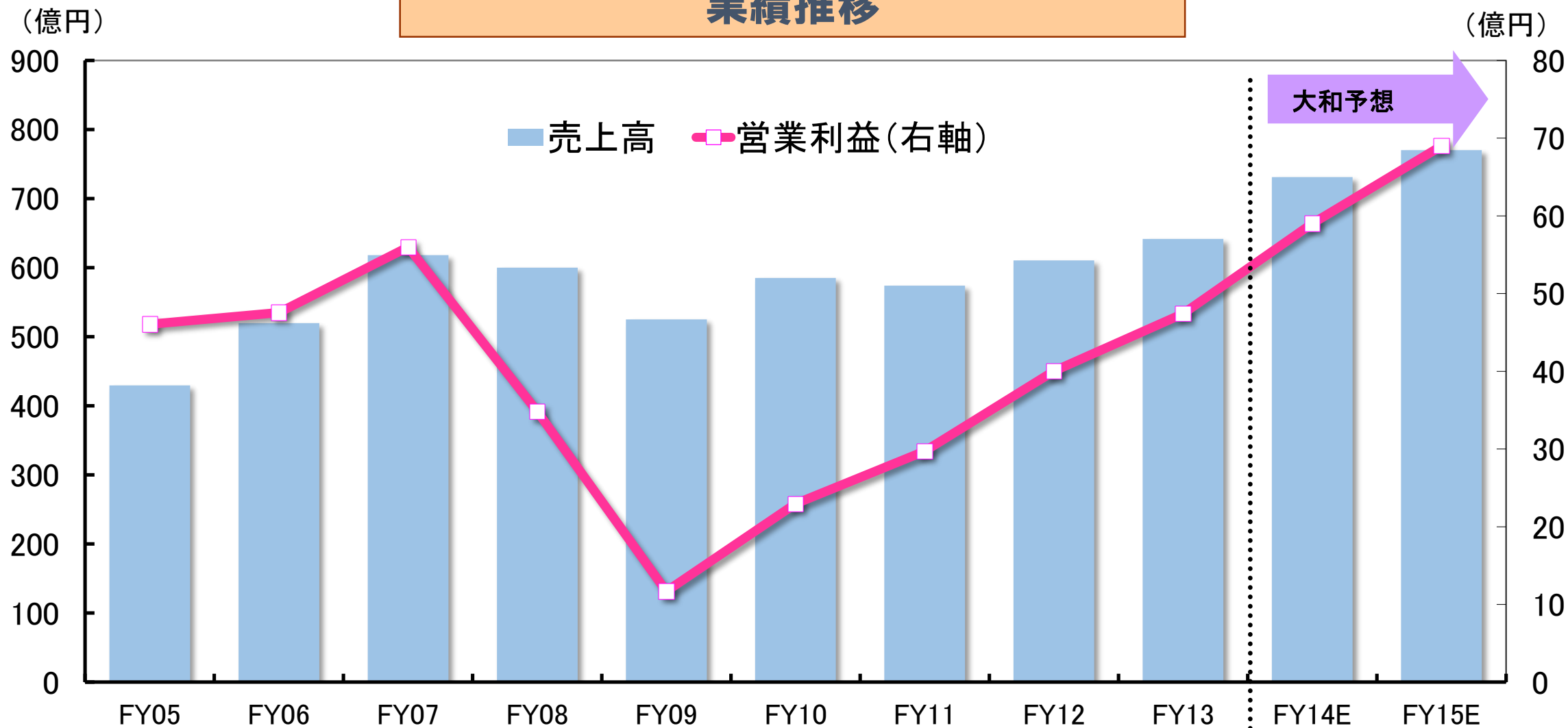
D T S (9682)

14年3月期セグメント別売上高構成比



DTS (9682)

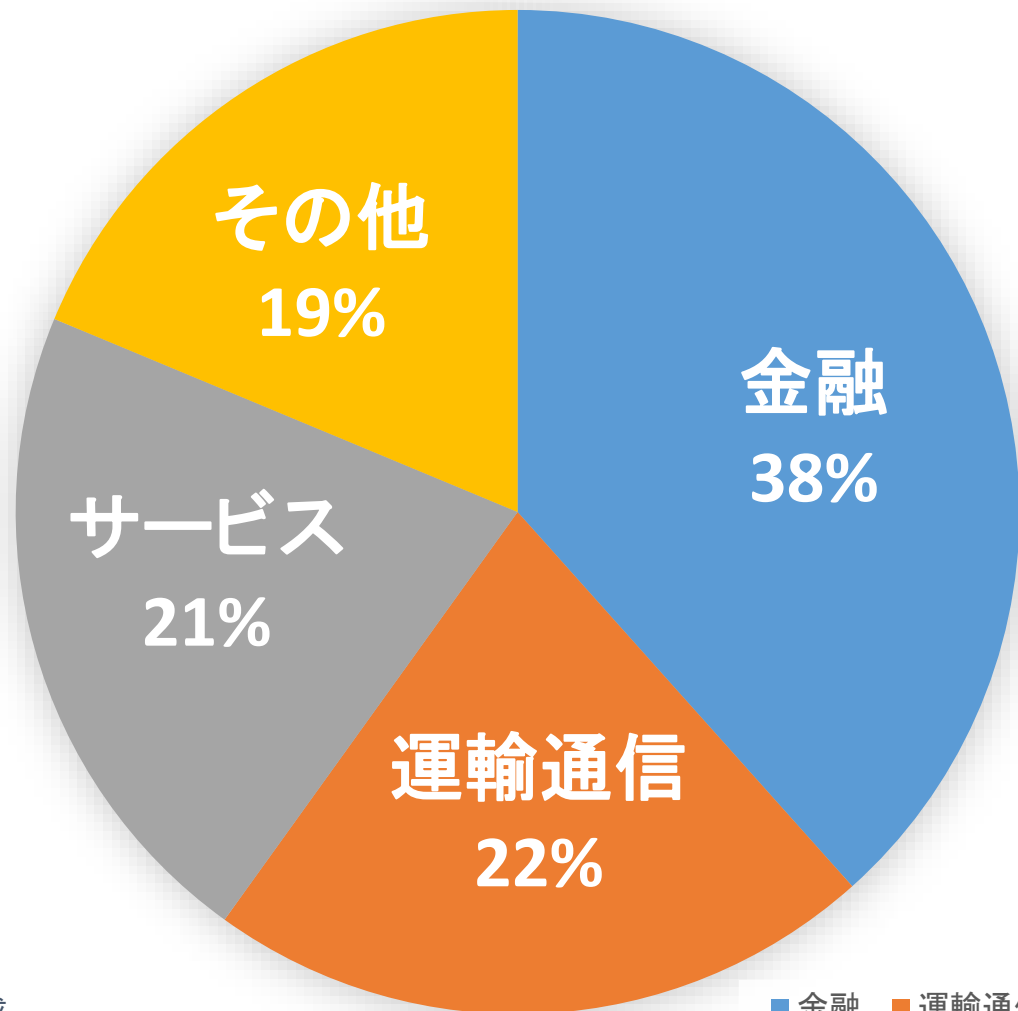
業績推移



出所: 会社資料より大和証券作成

D T S (9682)

14/3月期単体・業種別売上高



出所: 会社資料より大和証券作成

■ 金融 ■ 運輸通信 ■ サービス ■ その他

お取引にあたっての手数料等およびリスクについて

手数料等およびリスクについて

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

ご投資にあたっての留意点

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

商号等：大和証券株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第108号

加入協会：日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会、一般社団法人金融先物取引業協会、一般社団法人第二種金融商品取引業協会

【保有株式等について】

大和証券は、このレポートに記載された会社が発行する株券等を保有し、売買し、または今後売買することがあります。大和証券グループが、株式等を合計5%超保有しているとして大量保有報告を行っている会社は以下の通りです。（平成26年11月28日現在）

日本水産(1332) 第一カッター興業(1716) 北弘電社(1734) 大豊建設(1822) テノックス(1905) アコーディア・ゴルフ(2131) フルスビード(2159) エイジア(2352) ブロッコリー(2706) アルコニックス(3036) ソリトシステムズ(3040) サンセイランディック(3277) 星野リゾート・リート投資法人(3287) 日本ヘルスケア投資(3308) クリヤマホールディングス(3355) サンコーテクノ(3435) パピレス(3641) モブキャスト(3664) 豆蔵ホールディングス(3756) アバント(3836) 第一稀元素化学工業(4082) ラクオリア創薬(4579) メック(4971) JCU(4975) MORESCO(5018) 有沢製作所(5208) 中山製鋼所(5408) 東京鐵鋼(5445) 新報国製鉄(5542) オーナンパ(5816) スーパーツール(5990) ジャパンマテリアル(6055) ライドオン・エクスプレス(6082) レオン自動機(6272) 日精エー・エス・ビー機械(6284) オカダアイオン(6294) 鈺研工業(6297) アネスト岩田(6381) 加藤製作所(6390) 兼松エンジニアリング(6402) 福島工業(6420) JUKI(6440) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) 田淵電機(6624) SEMITEC(6626) 寺崎電気産業(6637) 戸上電機製作所(6643) 大崎電気工業(6644) スミダコーポレーション(6817) 三社電機製作所(6882) 山一電機(6941) 芝浦電子(6957) アストマックス(7162) セフテック(7464) 国際計測器(7722) 大興電子通信(8023) マネースクウェアHD(8728) マネーパートナーズ(8732) シノケングループ(8909) 大和証券オフィス投資法人(8976) 日本賃貸住宅(8986) ファーストエスコ(9514) セレスポ(9625) 帝国ホテル(9708) 丸紅建材リース(9763) パーカーコーポレーション(9845) 日立機材(9922) (銘柄コード順)

【主幹事を担当した会社について】

大和証券は、平成25年12月以降下記の銘柄に関する募集・売出し（普通社債を除く）にあたり主幹事会社を担当しています。

大豊建設(1822) ミクシィ(2121) 日本M&Aセンター(2127) リンクアンドモチベーション(2170) 東京エレクトロニクス(2760) ファーマライズホールディングス(2796) 北の達人コーポレーション(2930) アークランドサービス(3085) プロンコピリー(3091) 鳥貴族(3193) ホットランド(3196) 大和ハウスリート投資法人(3263) アクティビア・プロパティーズ投資法人(3279) ヒューリックリート投資法人(3295) 日本ヘルスケア投資法人(3308) トリドール(3397) トーセイ・リート投資法人(3451) コロプラ(3668) リアルワールド(3691) オプティム(3694) GMOリサーチ(3695) 大王製紙(3880) クラウドワークス(3900) カヤック(3904) データセクション(3905) 竹本容器(4248) クイック(4318) ダイト(4577) リボミック(4591) OATアグリオ(4979) 神戸製鋼所(5406) GMO TECH(6026) アドベンチャー(6030) インターワークス(6032) エクストリーム(6033) MRT(6034) エスクロー・エージェント・ジャパン(6093) レアジョブ(6096) 日本ビューホテル(6097) パンチ工業(6165) イマジカ・ロボットホールディングス(6879) FPG(7148) 盟和産業(7284) 菊水化学工業(7953) 長野銀行(8521) 愛媛銀行(8541) 三井不動産(8801) 東祥(8920) 日本ビルファンド投資法人(8951) オリックス不動産投資法人(8954) ユナイテッド・アーバン投資法人(8960) 平和不動産リート投資法人(8966) 大和証券オフィス投資法人(8976) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) U-NEXT(9418) アルファポリス(9467) (銘柄コード順)