

インターネットライブセミナー

# 中小型株 足下取材での厳選銘柄

2015年9月16日

企業調査部

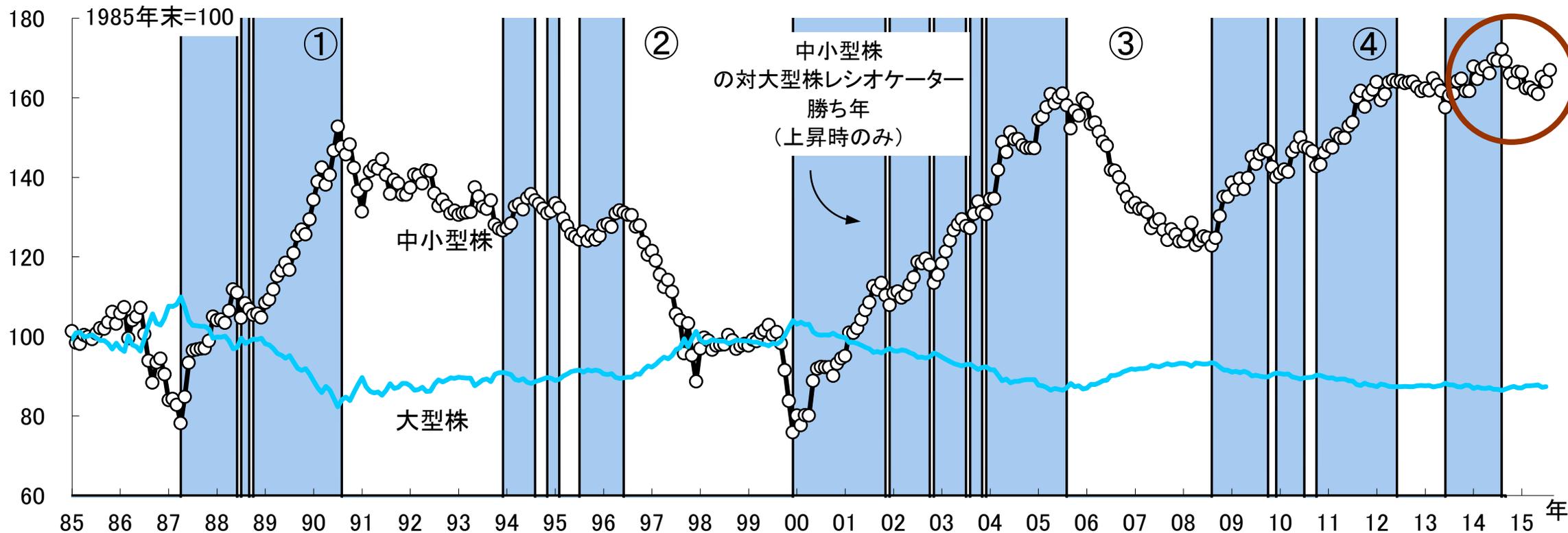
チーフアナリスト

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。

# 中小型株のパフォーマンスは良好な見通し

## 大型株と中小型株の推移

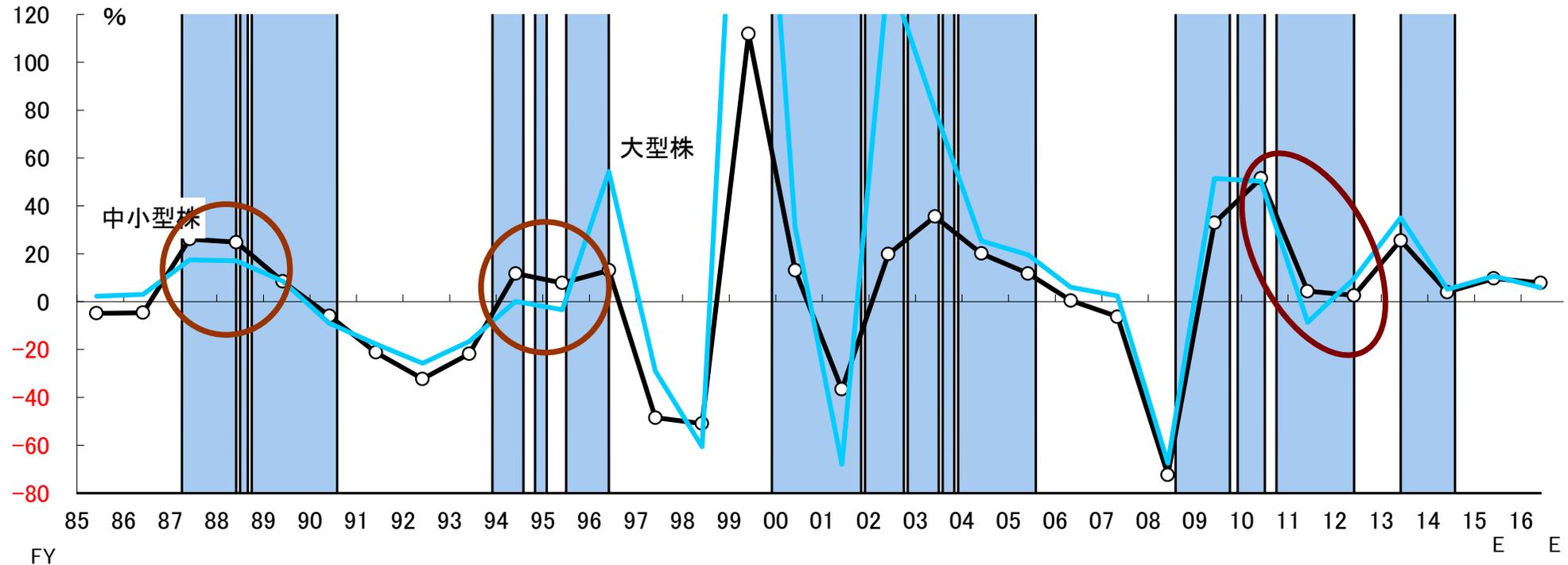


出所：大和証券作成

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

# FY16 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



2015年3月末時点予想

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)	359	6.0	3,219	1.5
2015(E)	359	7.8	3,219	10.4

2015年8月末時点予想

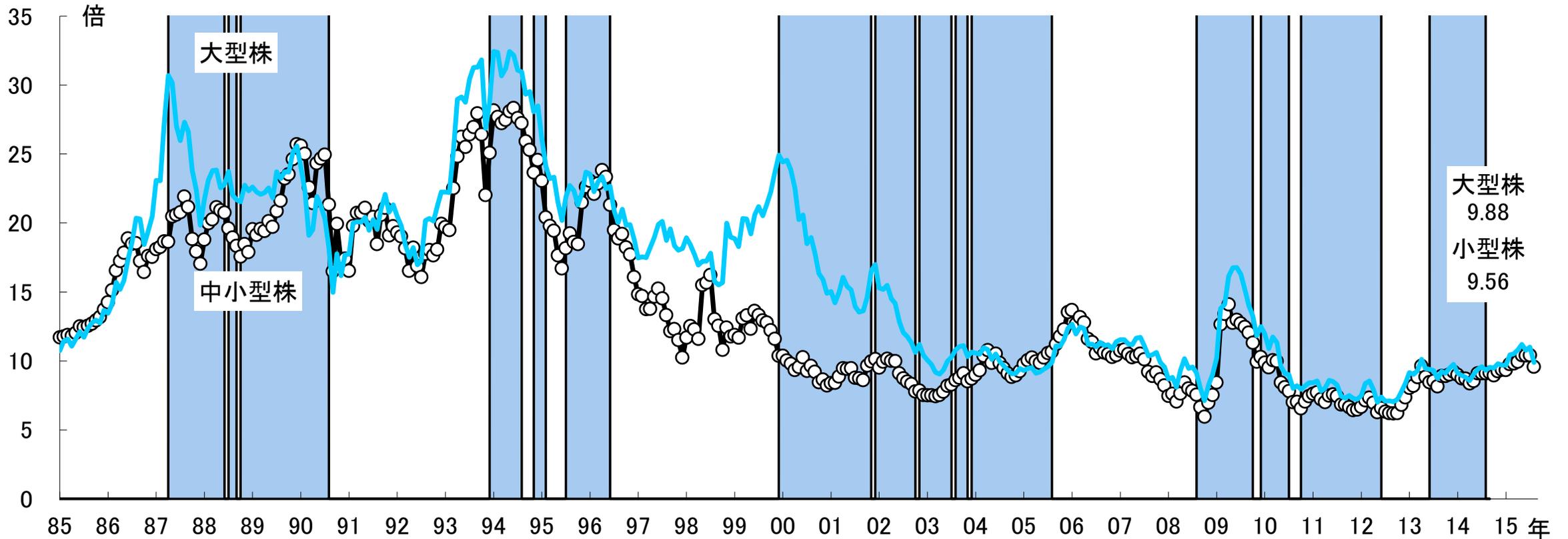
FY	大型株		小型株	
	銘柄数	経常増益率	銘柄数	経常増益率
2014	357	5.1	3,207	4.0
2015(E)	360	10.7	3,231	9.7
2016(E)	360	5.9	3,231	7.9

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

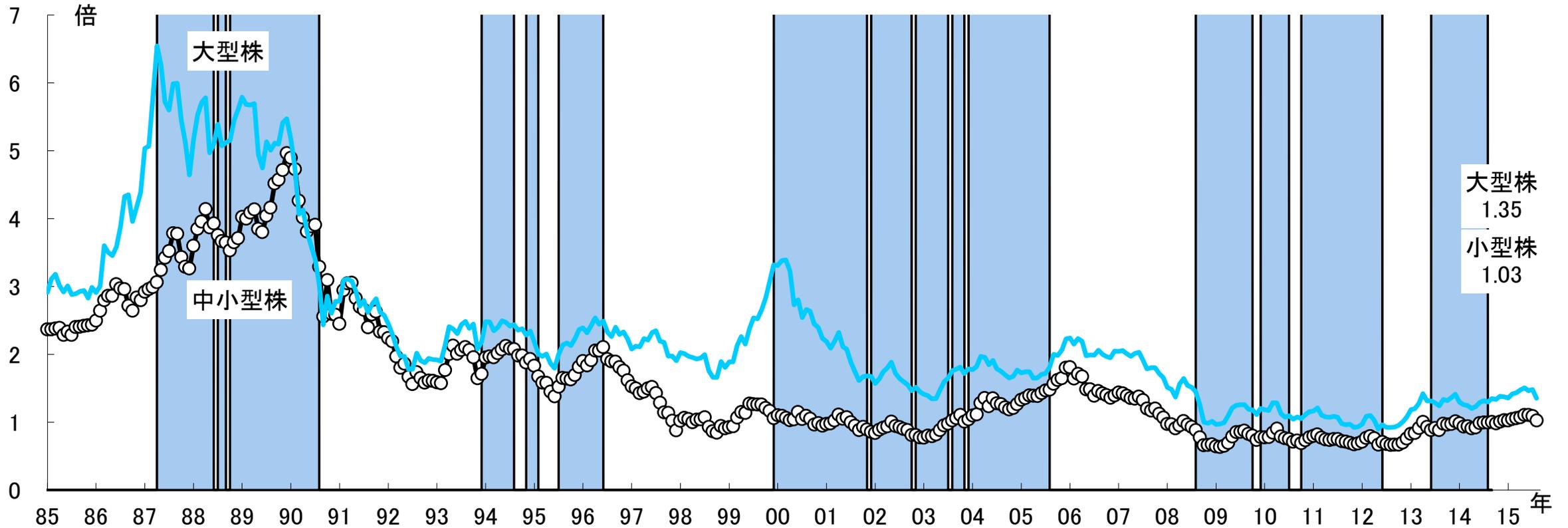
# 大型株と中小型株のPERの格差は縮小

## 大型株と中小型株のPER(経常利益ベース 12ヶ月先行)



# PBRでは、中小型株の割安感が継続

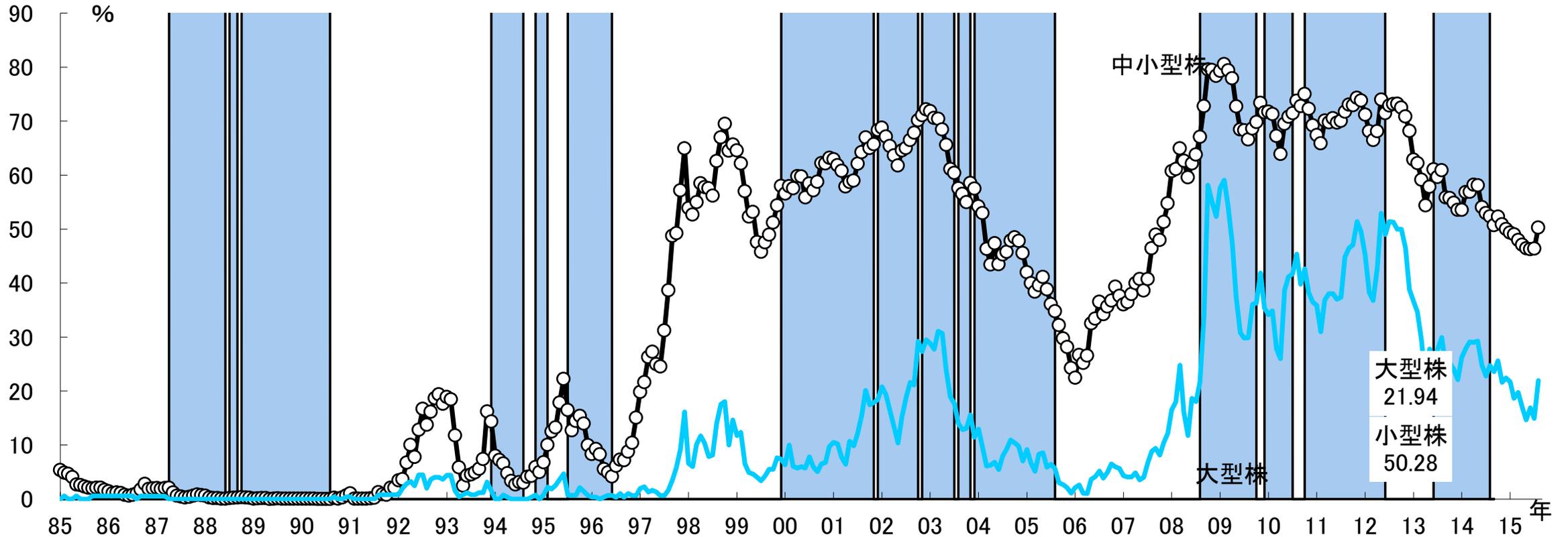
## 大型株と中小型株のPBR



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

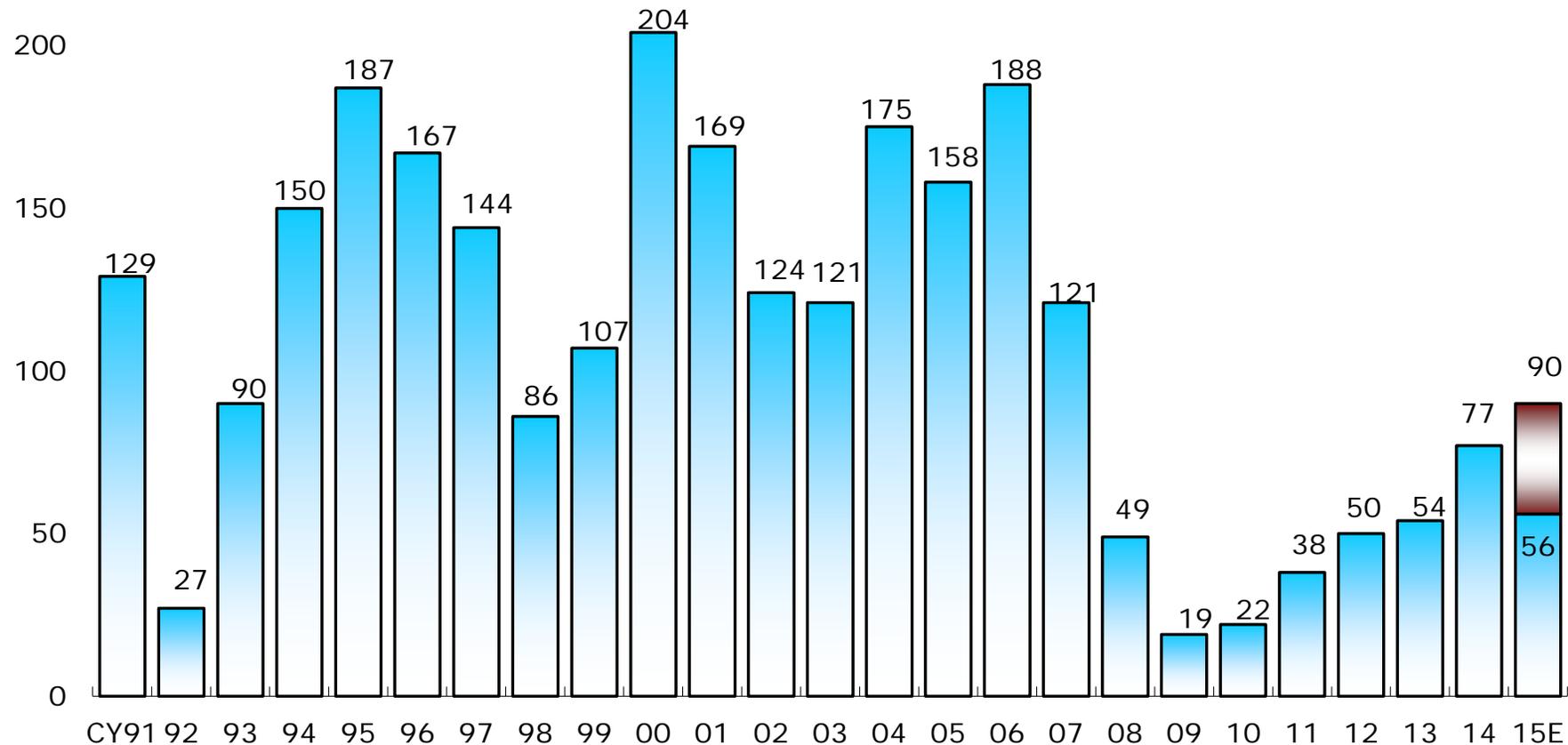


出所：大和証券作成

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

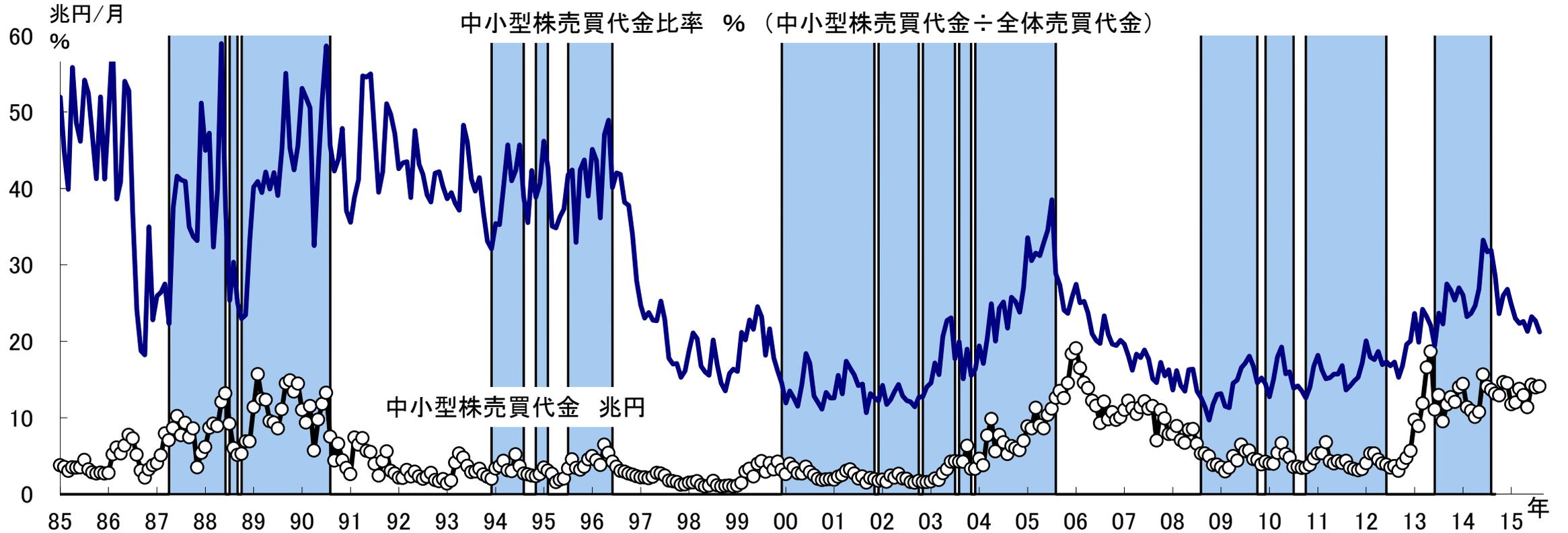
# 堅調なIPO銘柄の増加

## 新規公開企業数の推移



# 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



# GCAサヴィアン (2174)

## 大型M&A案件の増加が牽引

### 市場データ

株価 (円 ; 15/9/7)	1,334
12ヶ月レンジ (円)	937-2,034
時価総額 (百万円 ; 15/9/7)	36,342
発行済株式数 (千株 ; 15/9)	27,243
外国人持株比率 (%) ; 14/12)	45.1

### 投資指標

	14/12	15/12予	16/12予
PER (倍)	15.5	19.1	15.1
EV/EBITDA (倍)	7.3	7.9	6.1
PBR (倍)	4.30	3.71	3.19
配当利回り (%)	2.40	1.87	2.32
ROE (%)	31.2	21.2	22.6
ネットD/Eレシオ (倍)	-1.2	-1.1	-1.1

### 業績推移 (百万円 ; %)

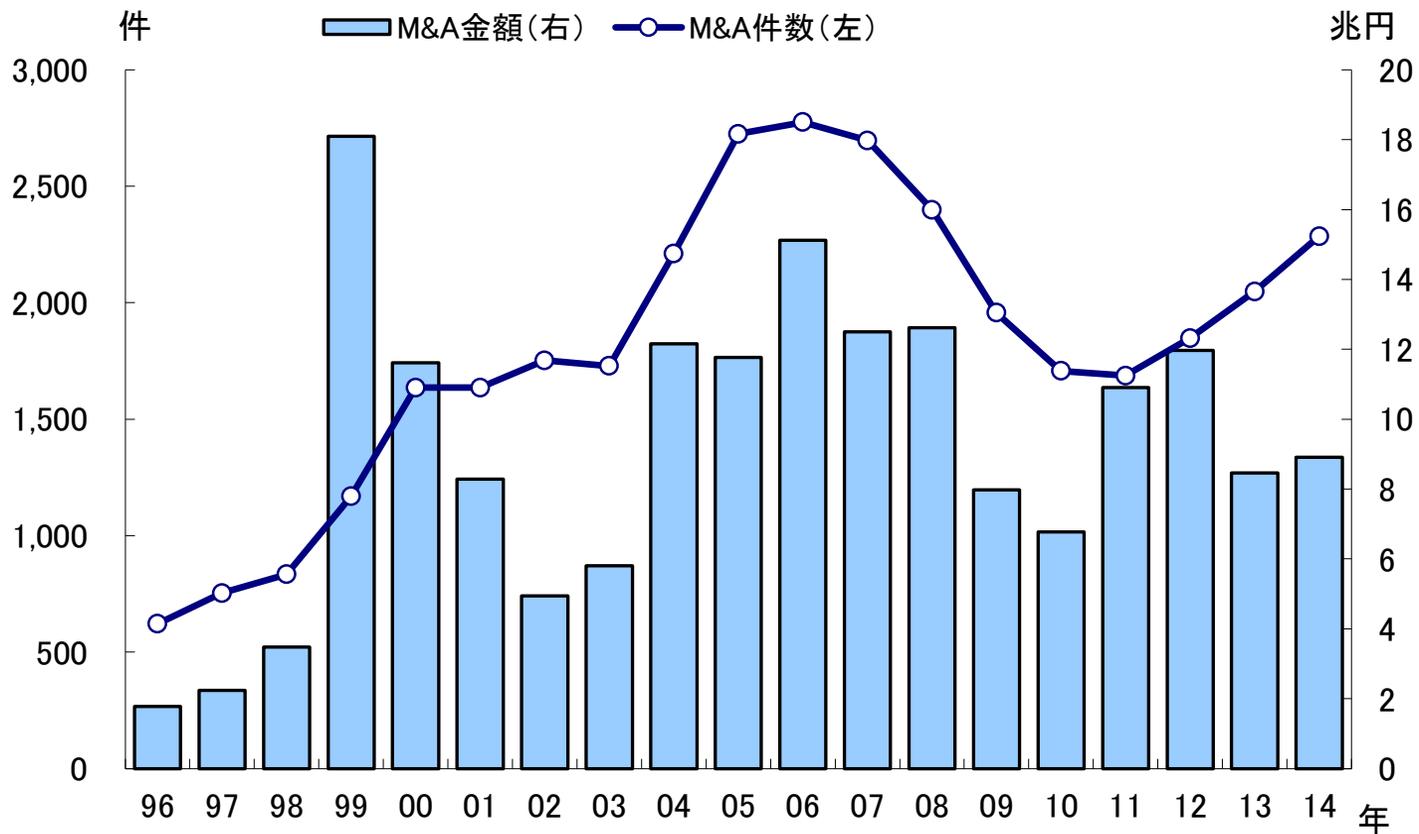
	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS (円)	DPS (円)
12/12	10,813	▲28	2,746	▲35	2,795	▲34	1,259	136	44.2	30.00
13/12	22,381	107	4,187	52	4,306	54	1,125	▲11	42.2	13.00
14/12	13,019	▲42	3,592	▲14	3,596	▲16	2,260	101	85.8	32.00
15/12 大和予	15,000	15	3,100	▲14	3,100	▲14	1,900	▲16	69.7	25.00
16/12 大和予	17,400	16	3,800	23	3,800	23	2,400	26	88.1	31.00

注1: 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

注2: 会社計画は非開示

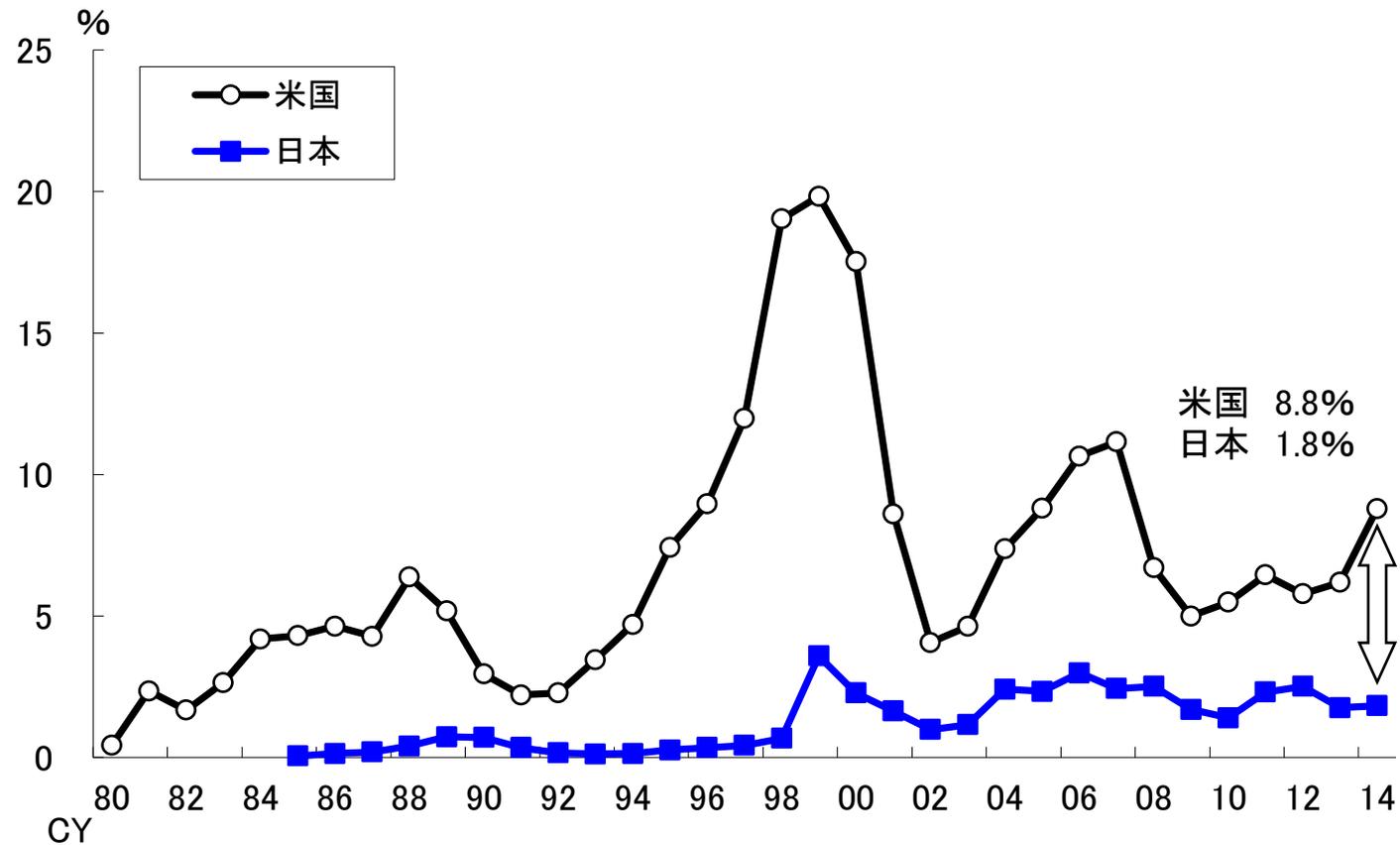
# GCAサヴィアン (2174)

## 日本のM&A件数、金額



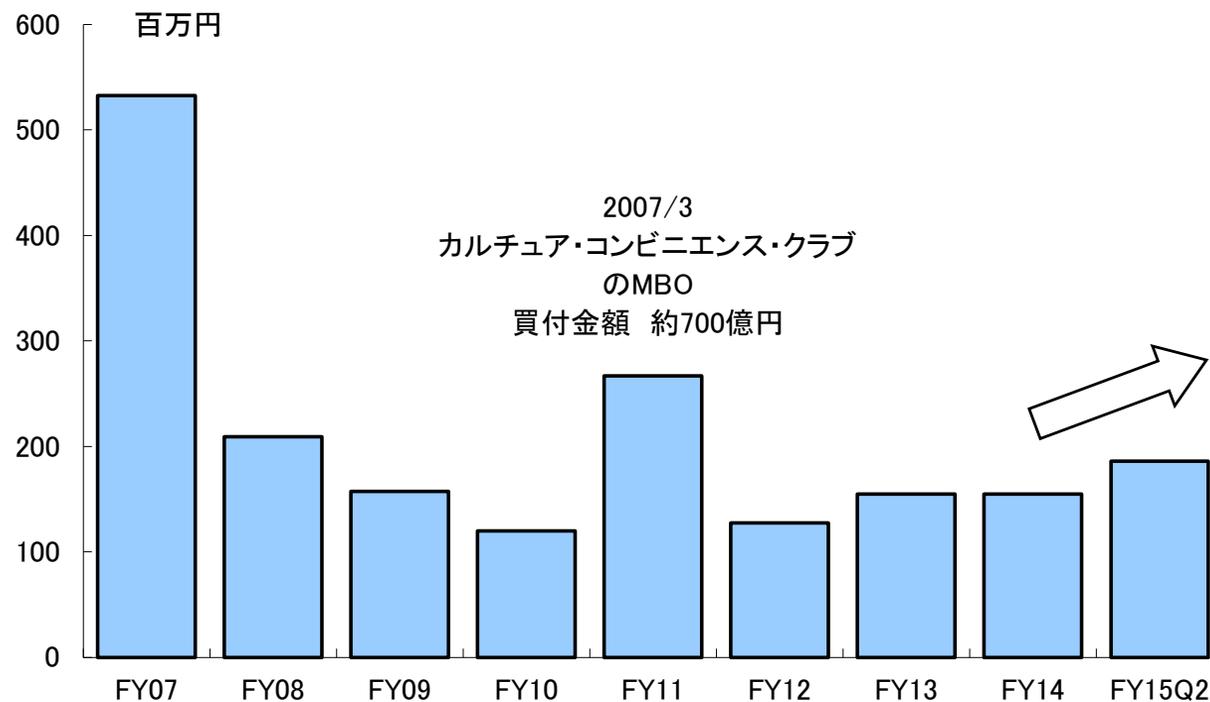
# GCAサヴィアン (2174)

## 日米のM&A金額と名目GDPの比率



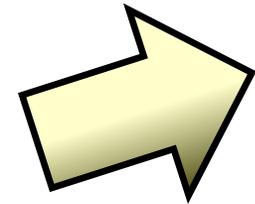
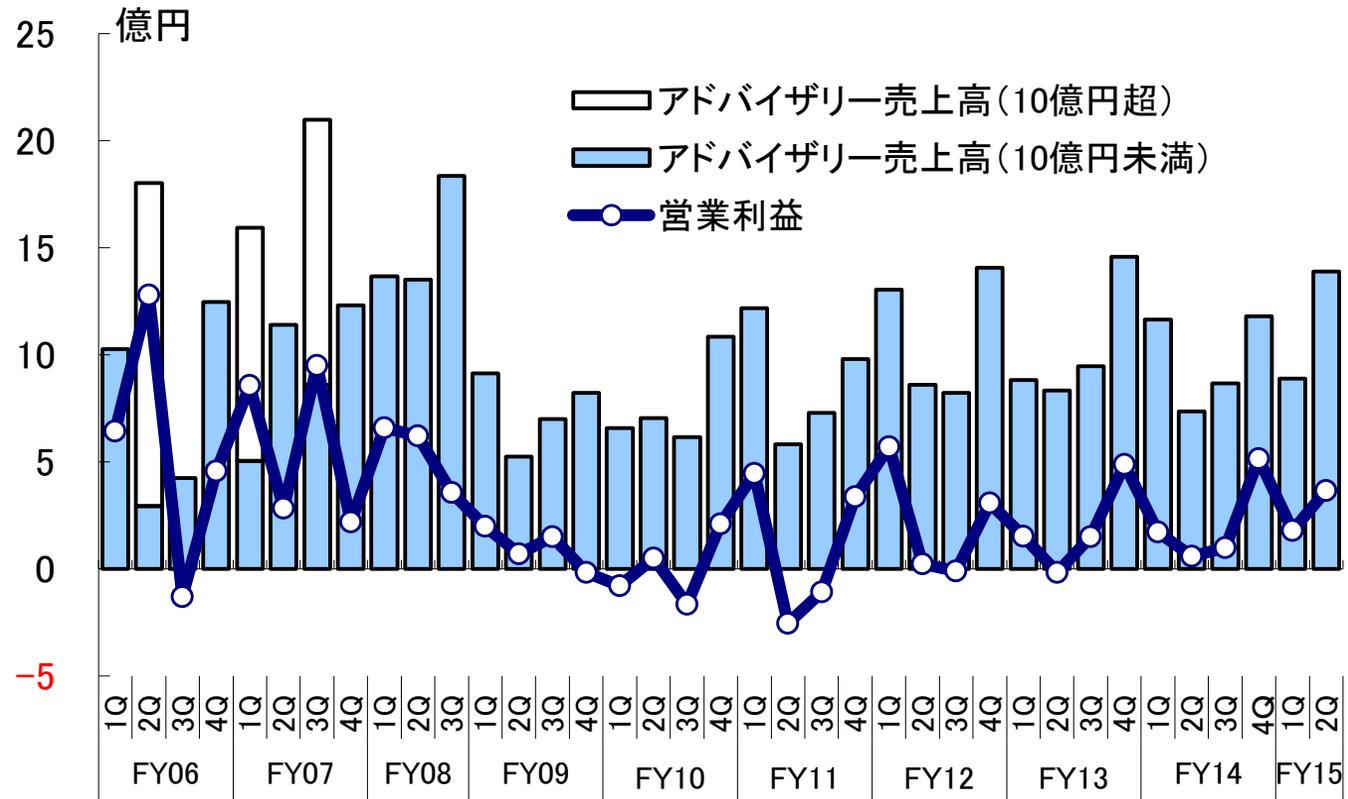
# GCAサヴィアン (2174)

## 国内大型案件のM&A手数料の推移



# GCAサヴィアン (2174)

## 旧GCAベースのM&Aアドバイザー売上高と営業利益



注1: 08年度第3四半期は9~12月の4ヶ月変則期決算の数字  
 注2: 08年度以降の営業利益はファンド非連結ベースで表記  
 出所: 会社資料より大和証券作成

# 日本M&Aセンター（2127）

## 事業継承問題を抱える中小企業が増加

### 市場データ

株価（円；15/9/7）	4,785
12ヶ月レンジ（円）	2,809-5,720
時価総額（百万円；15/9/7）	191,344
発行済株式数（千株；15/9）	39,988
外国人持株比率（%；15/3）	38.8

### 投資指標

	15/3	16/3予	17/3予
PER（倍）	48.4	39.1	33.0
EV/EBITDA（倍）	29.7	22.9	18.8
PBR（倍）	14.21	11.26	9.07
配当利回り（%）	0.73	0.90	1.07
ROE（%）	32.4	32.2	30.4
ネットD/Eレシオ（倍）	-0.6	-0.7	-0.7

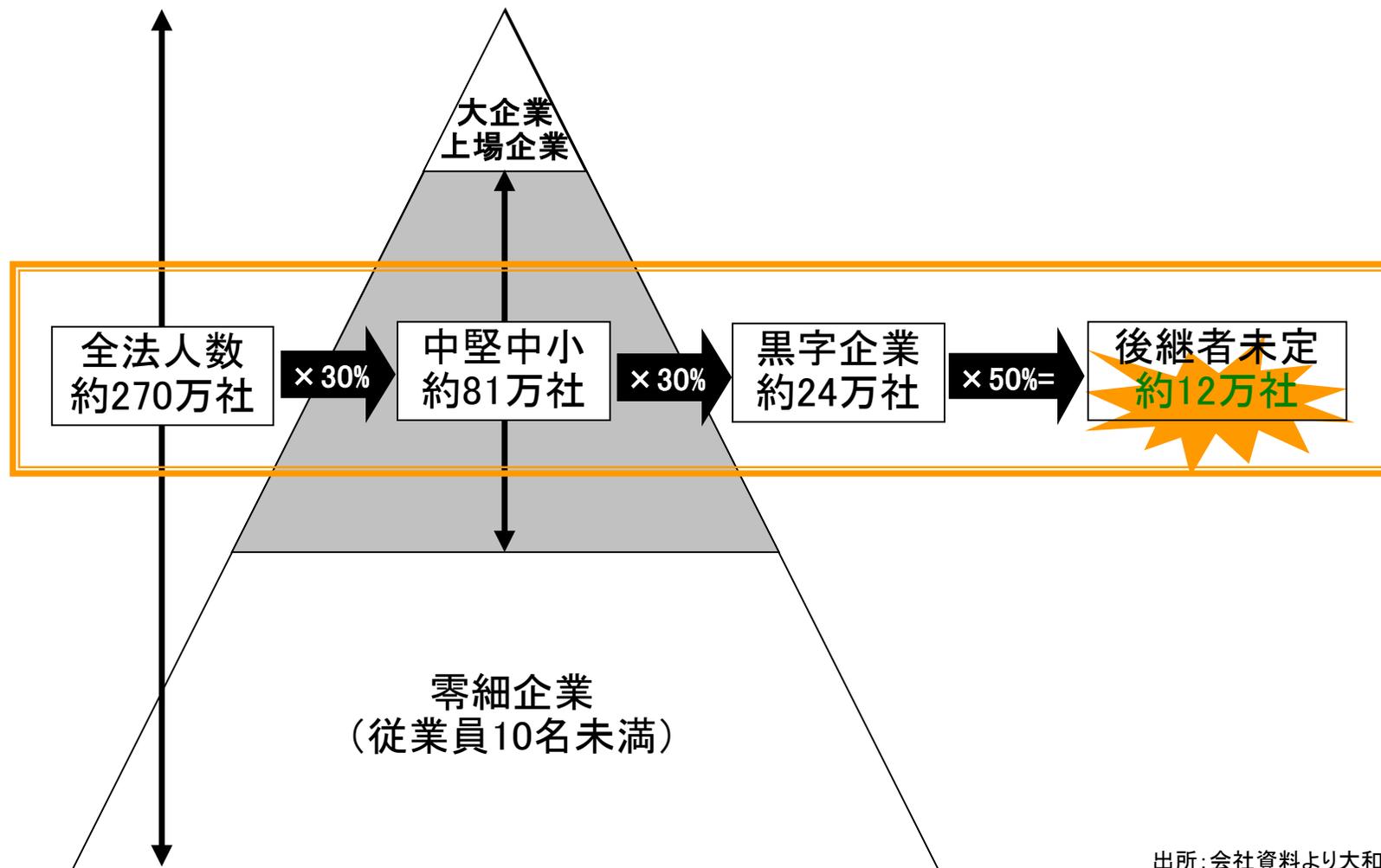
### 業績推移（百万円；%）

	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）	DPS（円）
13/3	7,214	20	3,405	23	3,437	21	2,074	29	51.9	18.33
14/3	10,547	46	5,448	60	5,496	60	3,344	61	83.6	30.00
15/3	12,227	16	6,098	12	6,310	15	3,950	18	98.8	35.00
16/3 大和予	15,400	26	7,800	28	7,800	24	4,900	24	122.5	43.00
17/3 大和予	17,700	15	9,300	19	9,300	19	5,800	18	145.0	51.00
16/3 会社予	13,300	9	6,710	10	6,710	6	4,410	12	110.3	39.00

注：2012年4月1日付けで1:200、2014年4月1日付けで1:3の株式分割を実施。一株当たり数値は遡及修正済み

# 日本M&Aセンター（2127）

## 日本の中小型M&Aの潜在規模



# あいホールディングス（3076）

監視カメラ、カットイングプロッタで上ぶれ余力が大きい印象

## 市場データ

株価（円；15/9/7）	2,514
12ヶ月レンジ（円）	1,823-2,706
時価総額（百万円；15/9/7）	119,068
発行済株式数（千株；15/9）	47,362
外国人持株比率（%；14/12）	22.3

## 投資指標

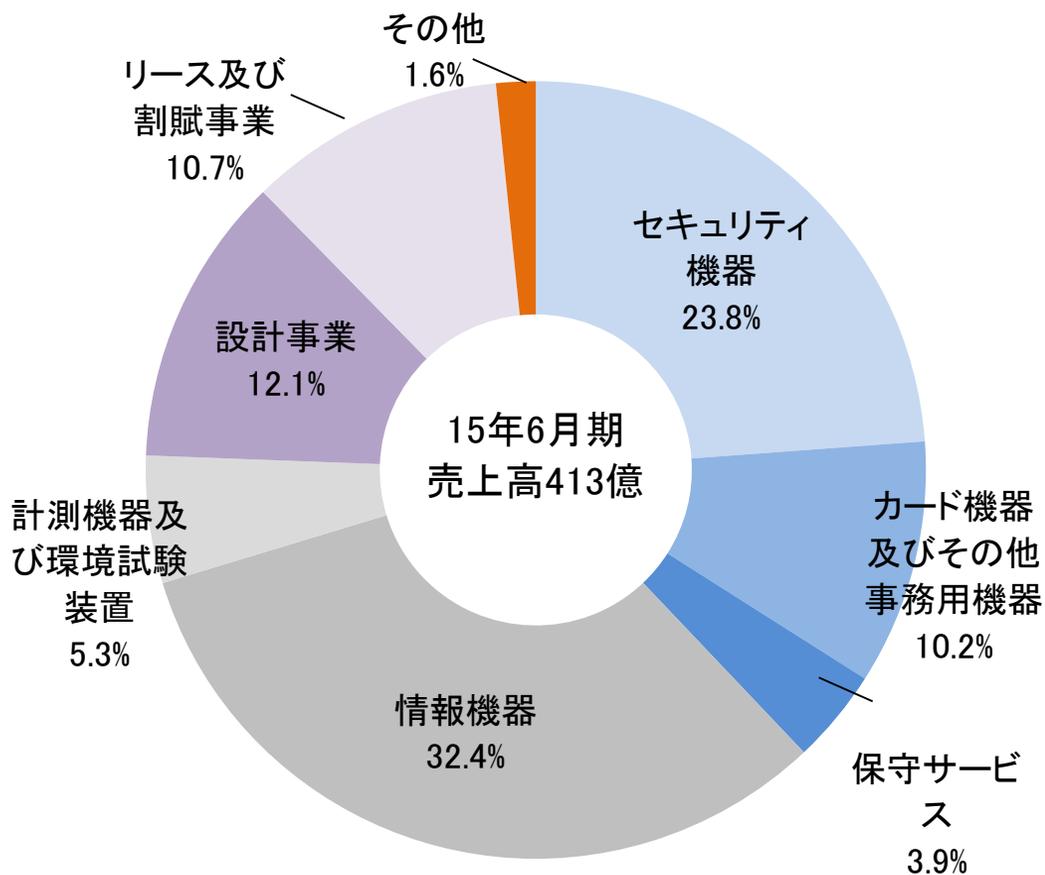
	15/6	16/6予	17/6予
PER（倍）	21.4	19.8	16.8
EV/EBITDA（倍）	13.8	11.1	9.2
PBR（倍）	3.79	3.31	2.86
配当利回り（%）	1.19	1.19	1.19
ROE（%）	19.2	17.8	18.2
ネットD/Eレシオ（倍）	-0.5	-0.5	-0.5

## 業績推移（百万円；%）

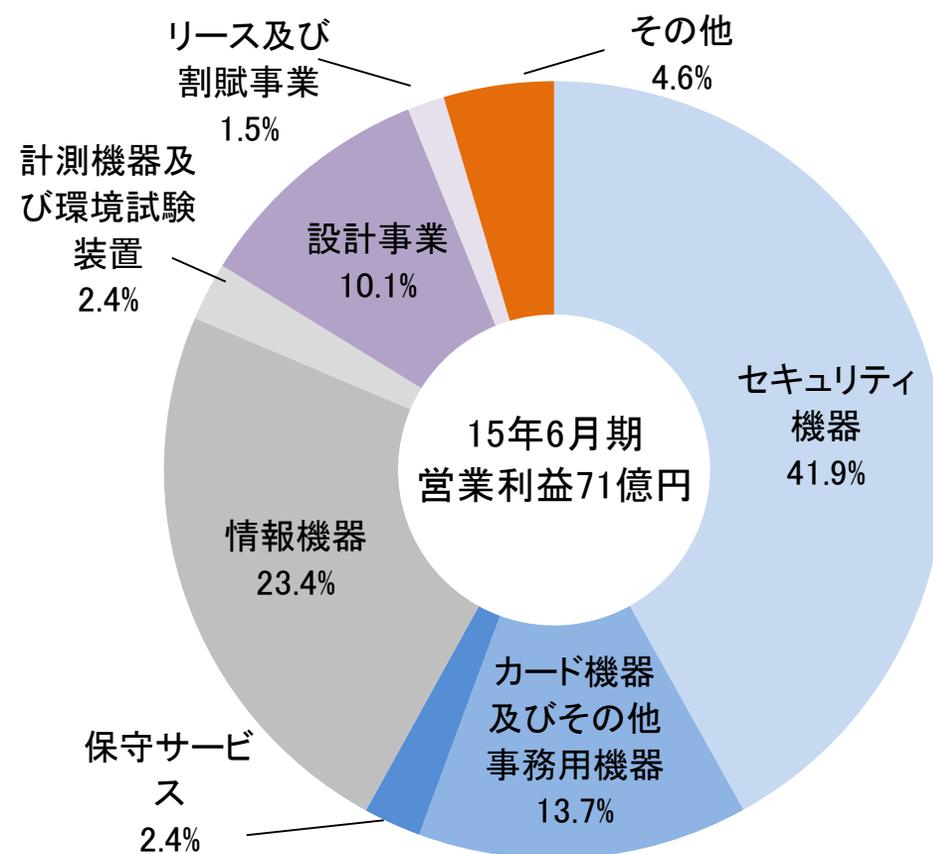
	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS（円）	DPS（円）
13/6	32,389	15	4,974	40	5,080	28	2,974	24	62.8	20.00
14/6	36,976	14	6,399	29	6,553	29	4,043	36	85.4	24.00
15/6	41,333	12	7,118	11	8,422	29	5,566	38	117.5	30.00
16/6 大和予	51,100	24	8,660	22	8,960	6	6,000	8	126.7	30.00
17/6 大和予	60,500	18	10,270	19	10,570	18	7,080	18	149.5	30.00
16/6 会社予	52,000	26	8,300	17	8,600	2	5,700	2	120.4	30.00

# あいホールディングス（3076）

## 売上高構成 15/6期

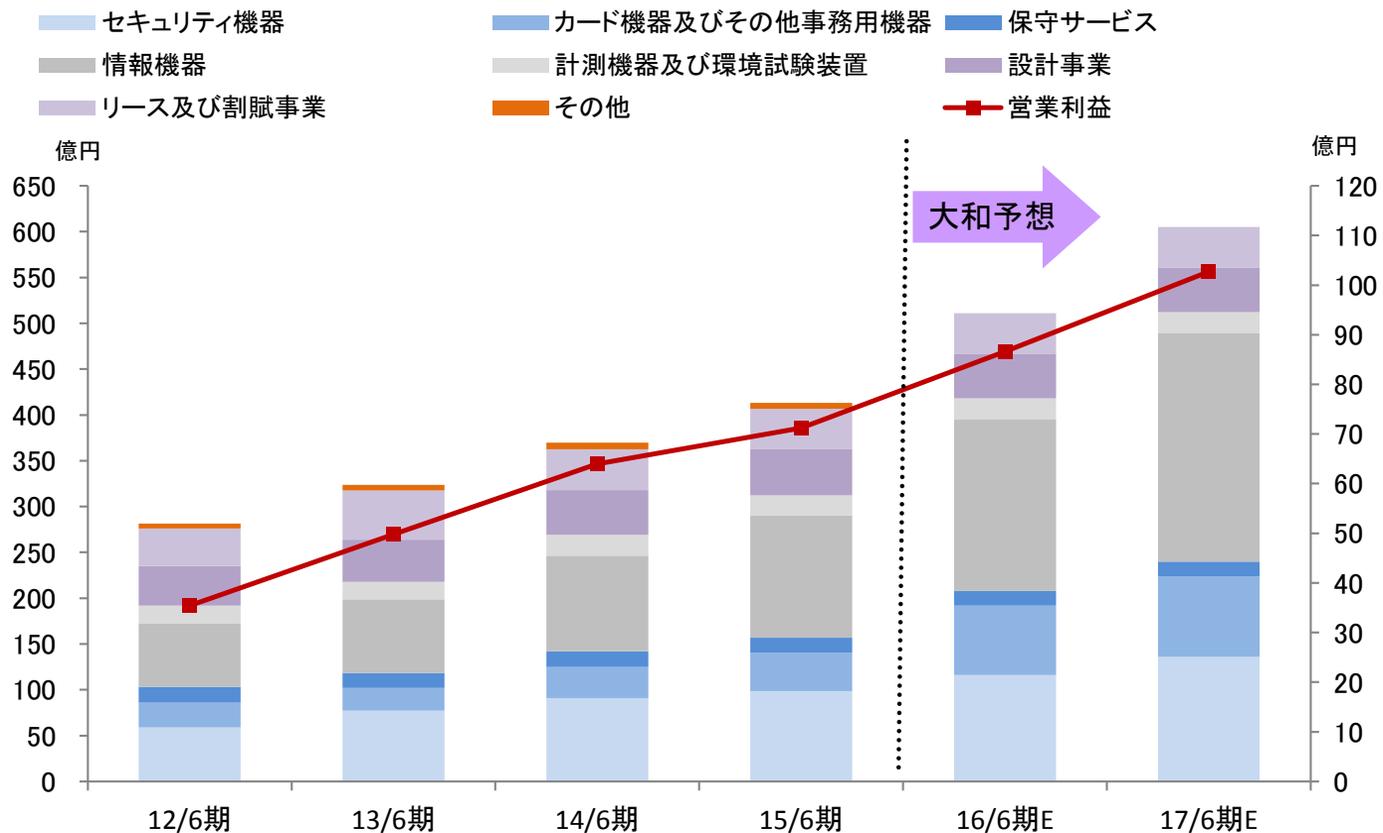


## 営業利益構成 15/6期



# あいホールディングス（3076）

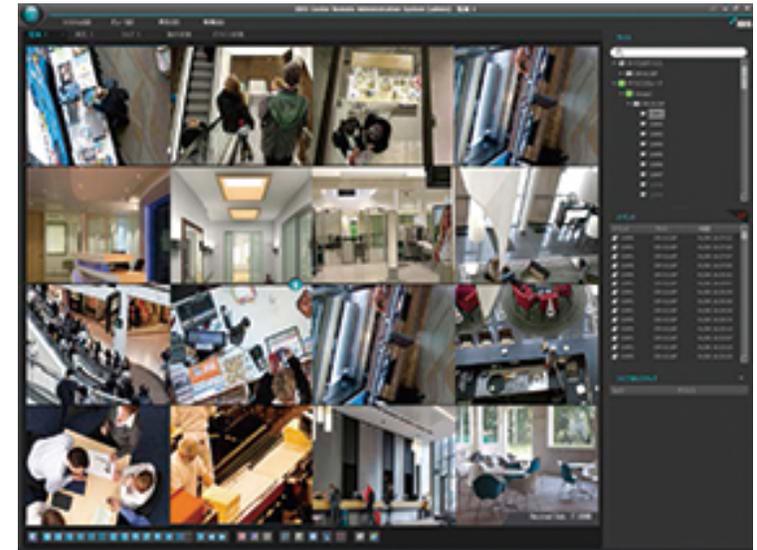
## 業績推移



# あい ホールディングス (3076)

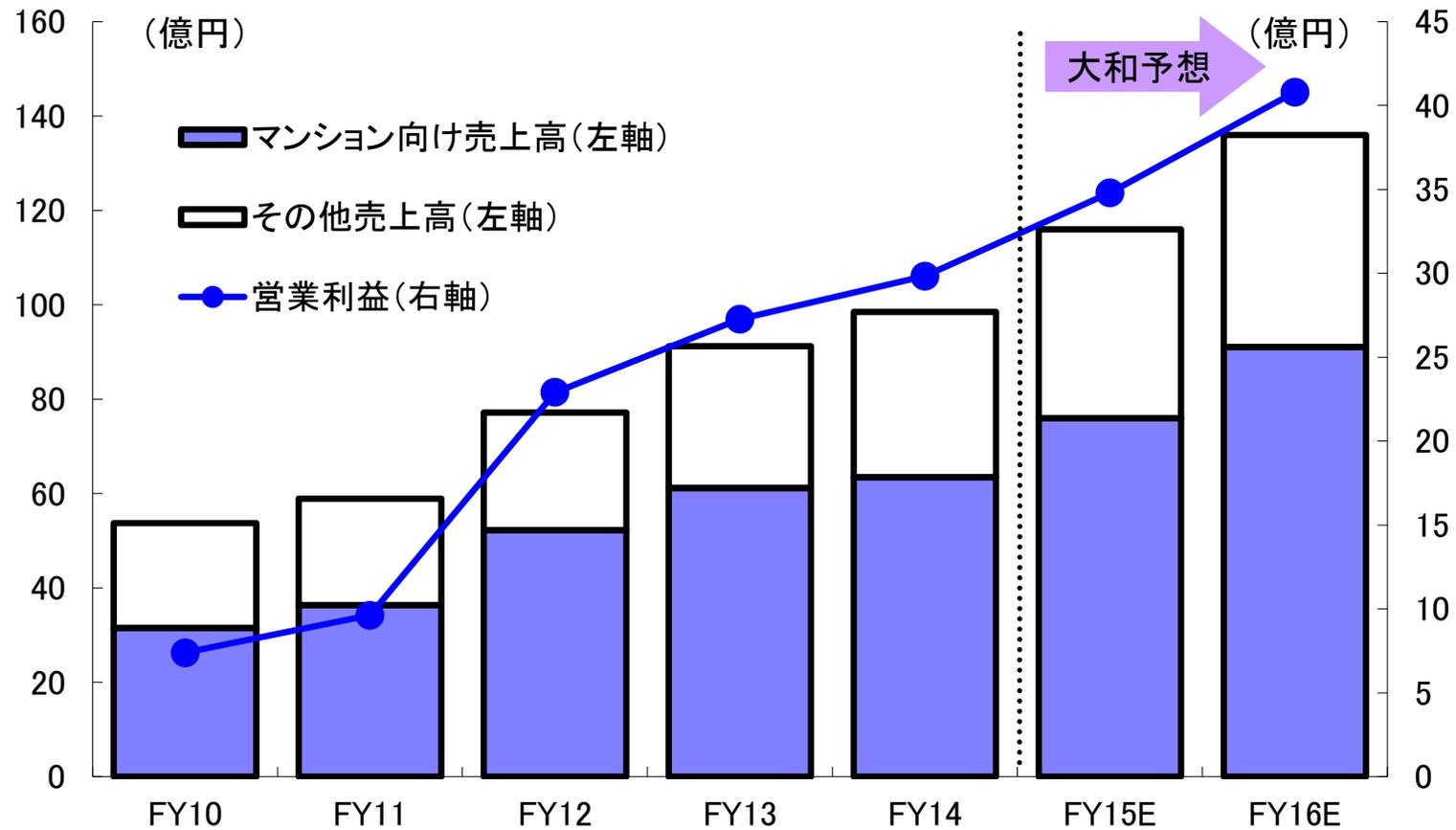
Full HDネットワークIRカメラ

管理ソフトウェア IDIS Center



# あいホールディングス（3076）

## セキュリティ機器の業績推移

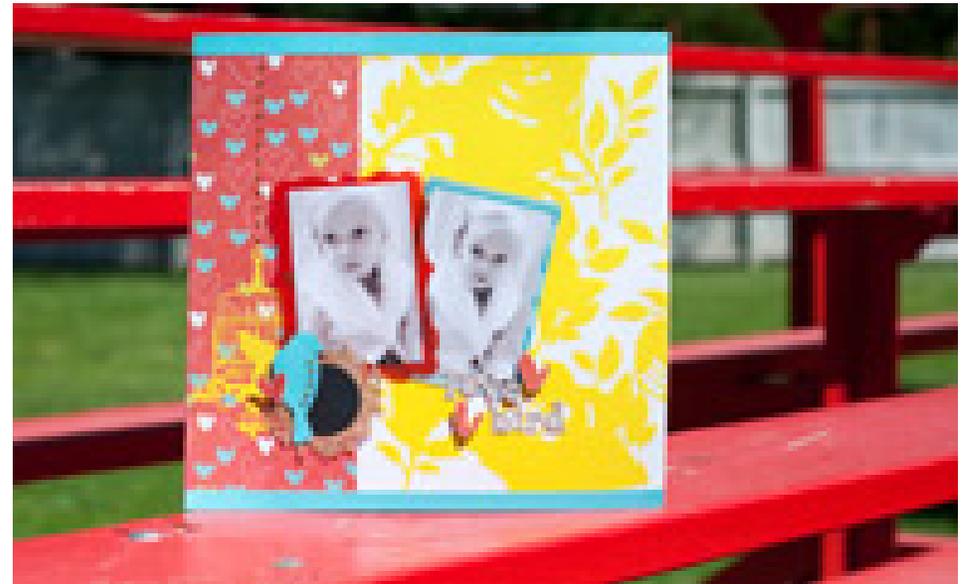


出所：会社資料より大和証券作成。予想は大和証券

# あい ホールディングス（3076）

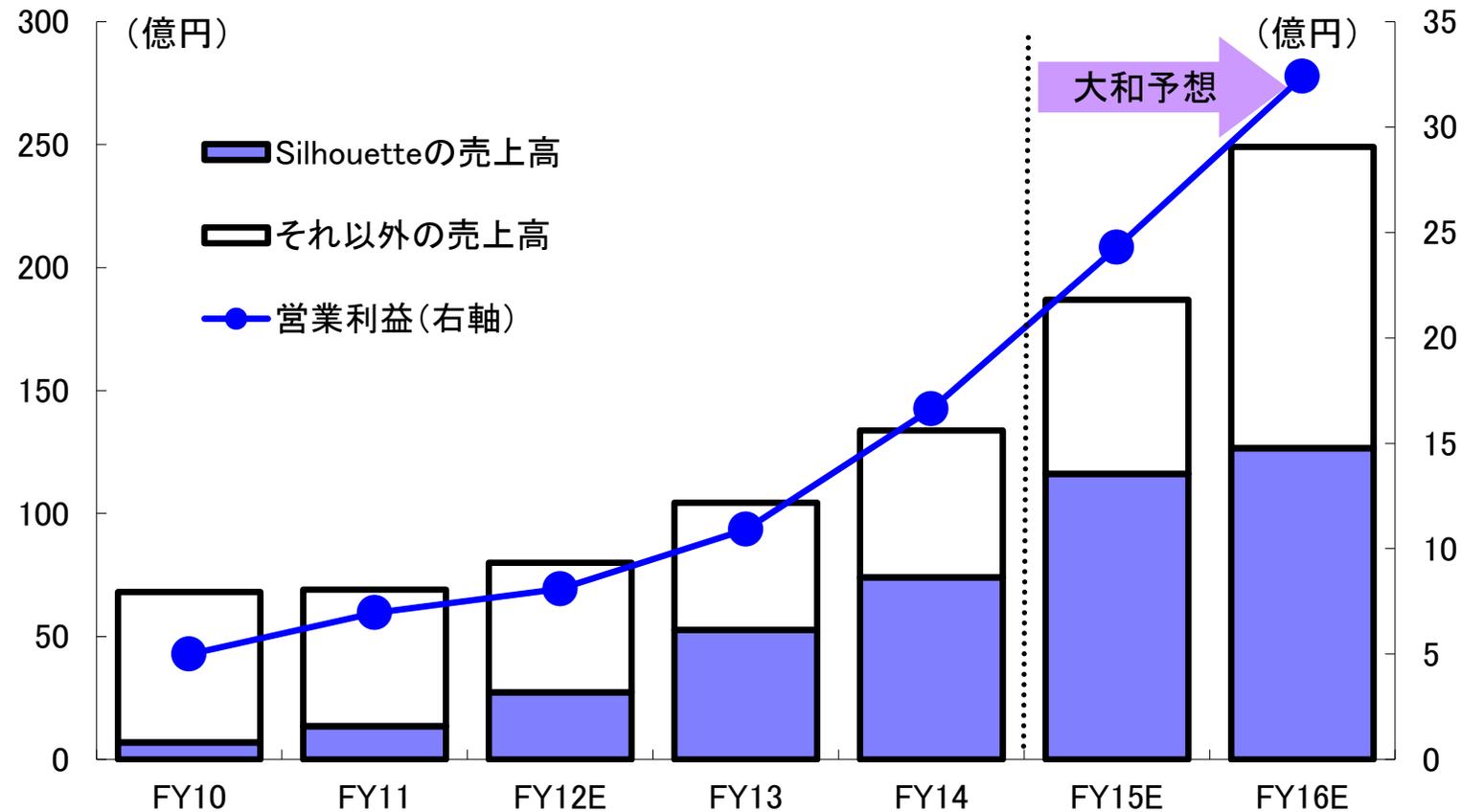
カッティングプロッタ「CAMEO」

カッティングプロッタの利用例



# あいホールディングス（3076）

## 情報機器の業績推移



# ムゲンエステート（3299）

## 中古投資用不動産の買取再販が好調

### 市場データ

株価（円；15/9/7）	2,570
12ヶ月レンジ（円）	951-3,065
時価総額（百万円；15/9/7）	28,190
発行済株式数（千株；15/9）	10,969
外国人持株比率（%；14/12）	8.3

### 投資指標

	14/12	15/12予	16/12予
PER（倍）	14.1	11.5	9.8
EV/EBITDA（倍）	11.1	9.4	8.7
PBR（倍）	3.63	2.82	2.24
配当利回り（%）	0.66	0.86	1.01
ROE（%）	32.5	27.7	25.5
ネットD/Eレシオ（倍）	1.7	1.8	1.7

### 業績推移（百万円；%）

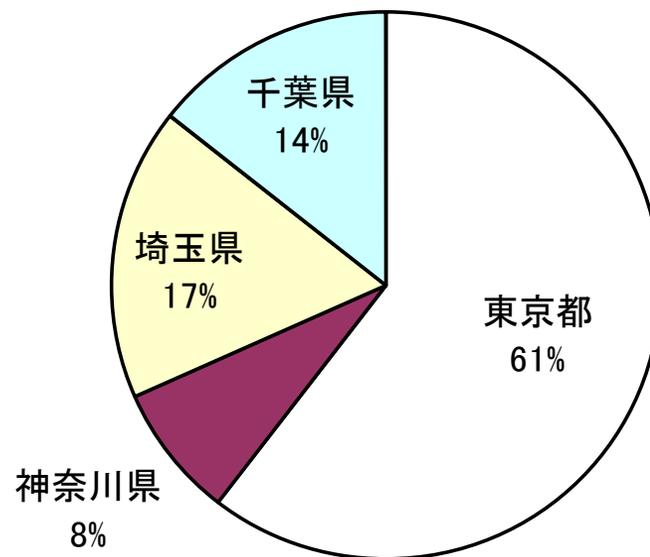
	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS（円）	DPS（円）
12/12	12,877	-	605	-	382	-	225	-	27.3	2.00
13/12	20,830	62	2,254	273	1,974	417	1,127	401	136.6	4.00
14/12	30,175	45	3,465	54	3,076	56	1,759	56	181.8	17.00
15/12 大和予	40,000	33	4,700	36	4,100	33	2,460	40	224.3	22.00
16/12 大和予	49,300	23	5,500	17	4,800	17	2,880	17	262.6	26.00
15/12 会社予	38,546	28	4,368	26	3,864	26	2,319	32	211.5	22.00

注1：2014年3月26日付けで1:500の株式分割を実施。一株当たり数値は遡及修正済み

注2：12/12期より連結財務諸表を作成

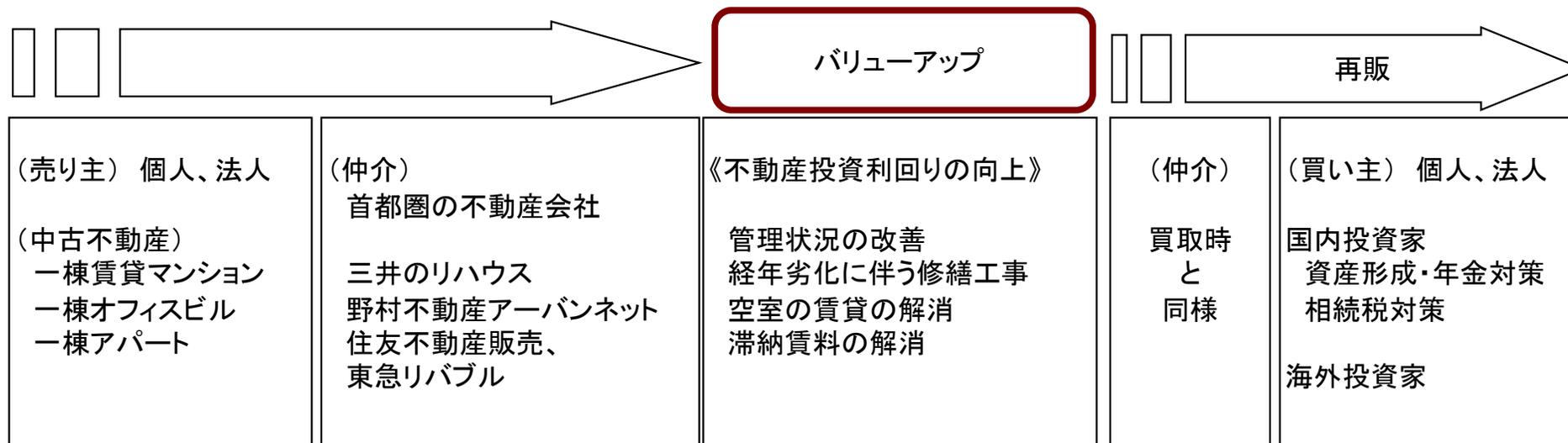
# ムゲンエステート（3299）

## 投資用不動産売上高の地域別比率（14/12期）



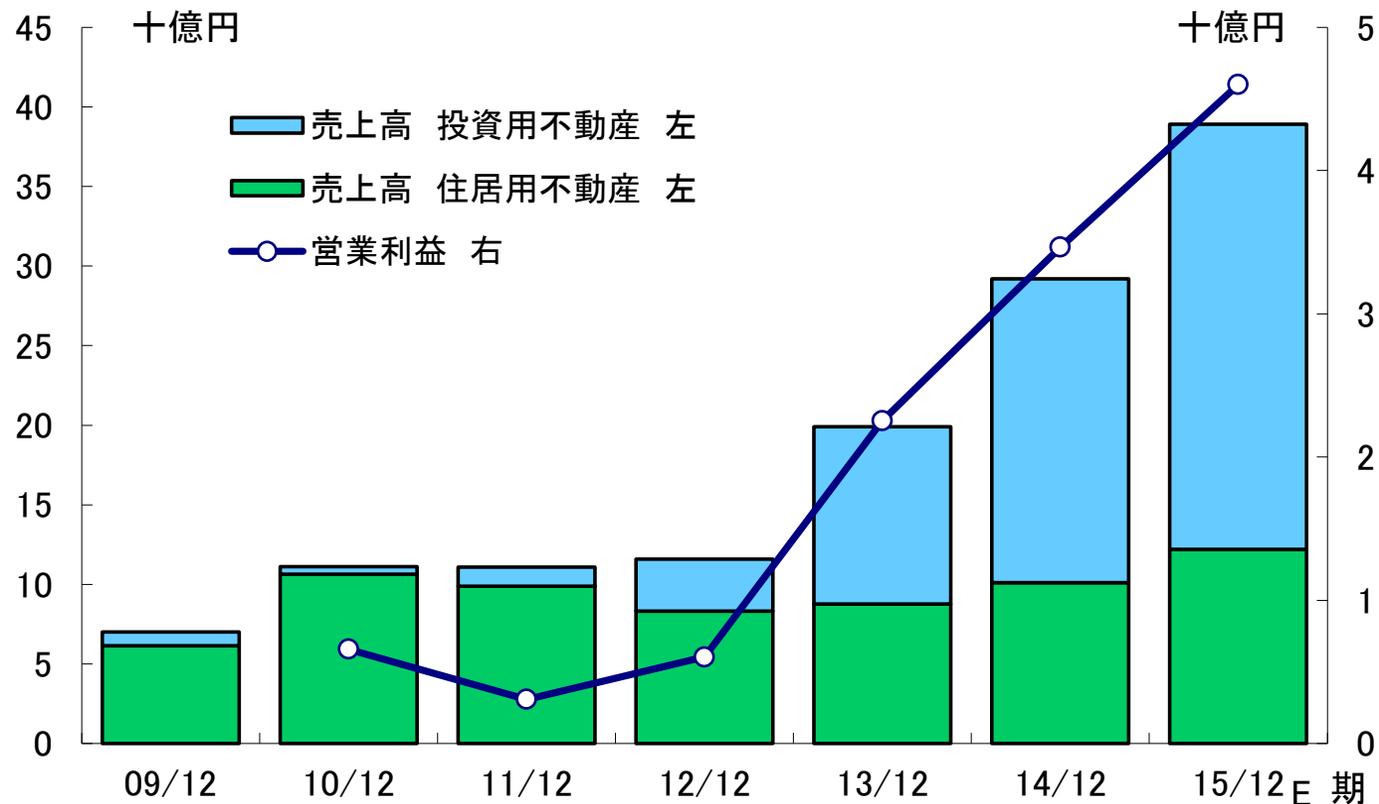
# ムゲンエステート（3299）

## 不動産買取再販の流れ



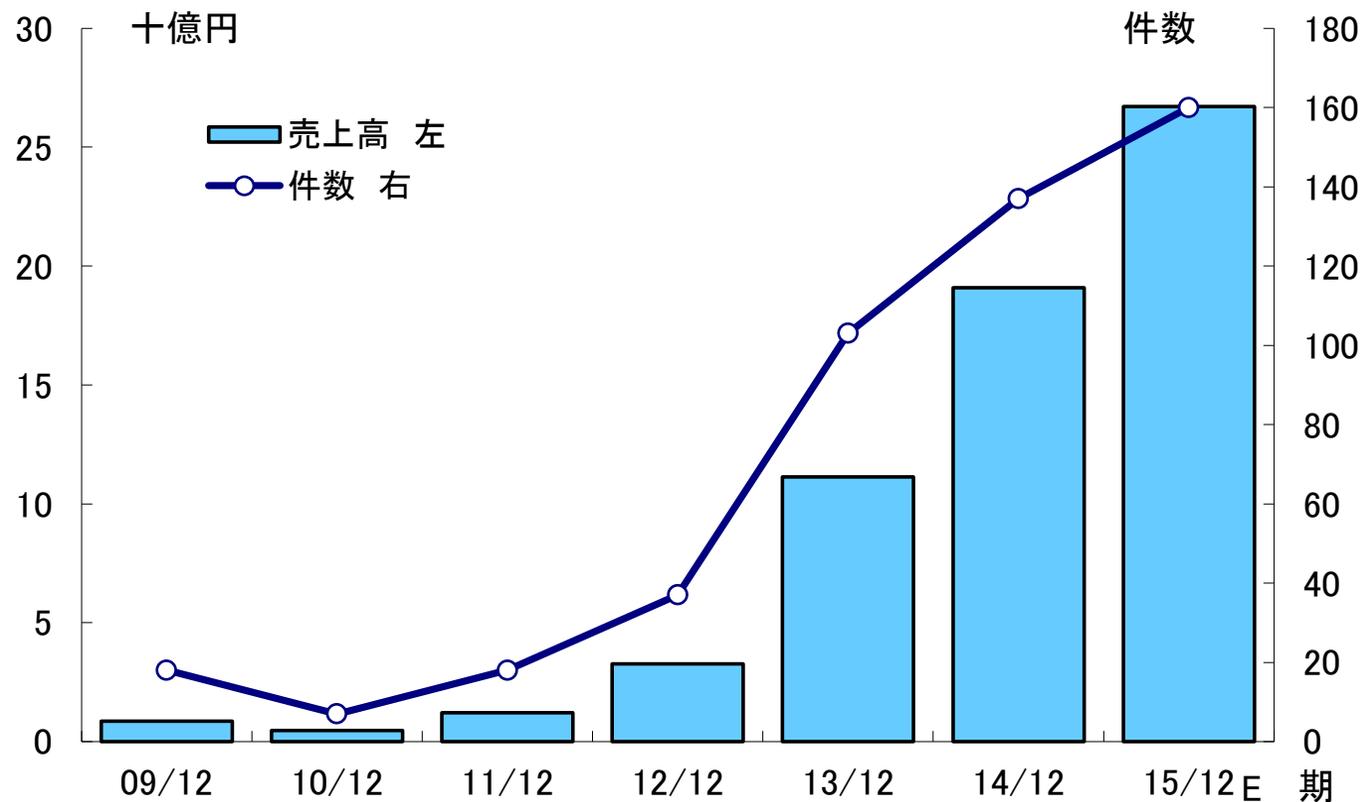
# ムゲンエステート（3299）

## 売上高と営業利益の推移



# ムゲンエステート（3299）

## 投資用不動産売上高と件数の推移



# モリト (9837)

## 積極的な拡大策でアパレル資材のグローバルサプライヤーへ

### 市場データ

株価 (円 ; 15/9/7)	835
12ヶ月レンジ (円)	718-1,134
時価総額 (百万円 ; 15/9/7)	24,193
発行済株式数 (千株 ; 15/9)	28,973
外国人持株比率 (%) ; 14/11)	2.3

### 投資指標

	14/11	15/11予	16/11予
PER (倍)	19.0	16.5	14.5
EV/EBITDA (倍)	11.9	7.9	6.9
PBR (倍)	0.82	0.79	0.76
配当利回り (%)	1.50	1.80	2.04
ROE (%)	4.5	4.9	5.4
ネットD/Eレシオ (倍)	-0.1	-0.0	-0.1

### 業績推移 (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)	DPS (円)
12/11	31,521	1	1,389	▲8	1,405	5	787	45	27.1	8.50
13/11	33,145	5	1,390	0	1,699	21	1,081	37	37.3	10.00
14/11	35,862	8	1,429	3	1,729	2	1,270	17	43.9	12.50
15/11 大和予	43,900	22	2,100	47	2,200	27	1,470	16	50.7	15.00
16/11 大和予	46,000	5	2,400	14	2,500	14	1,670	14	57.6	17.00
15/11 会社予	43,000	20	2,000	40	2,100	21	1,400	10	48.3	14.00

注: 2014年7月1日付けで1:2の株式分割を実施。一株当たり数値は遡及修正済み

# モリト (9837)

## 商品

ハトメ



ジーンズボタン

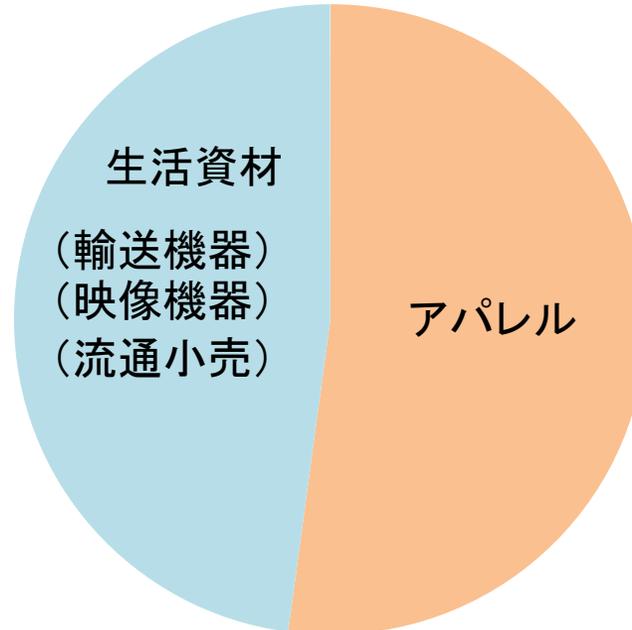


マジックテープ®



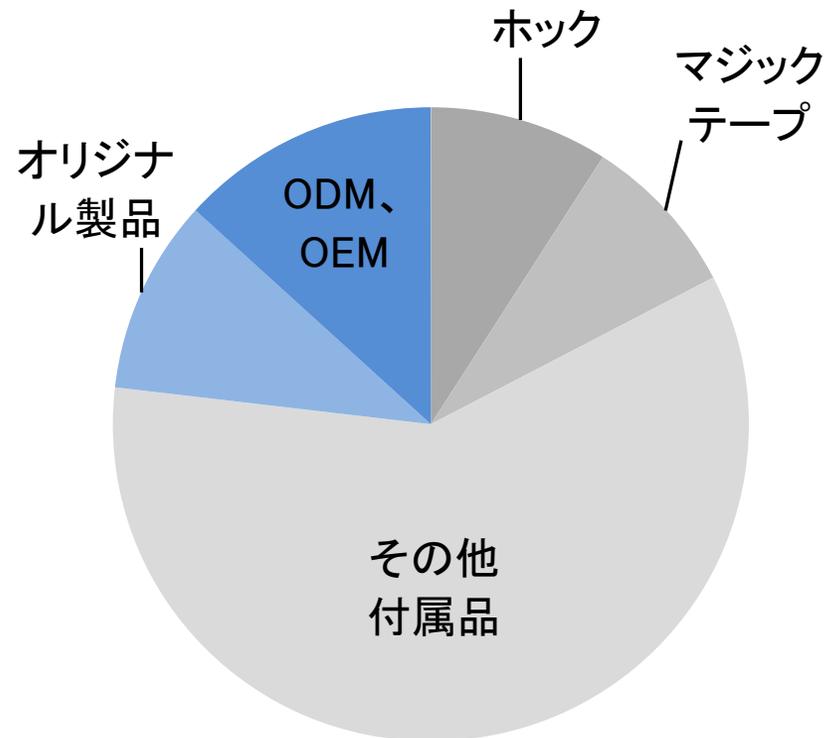
# モリト（9837）

## ユーザー別売上高（14/11期）



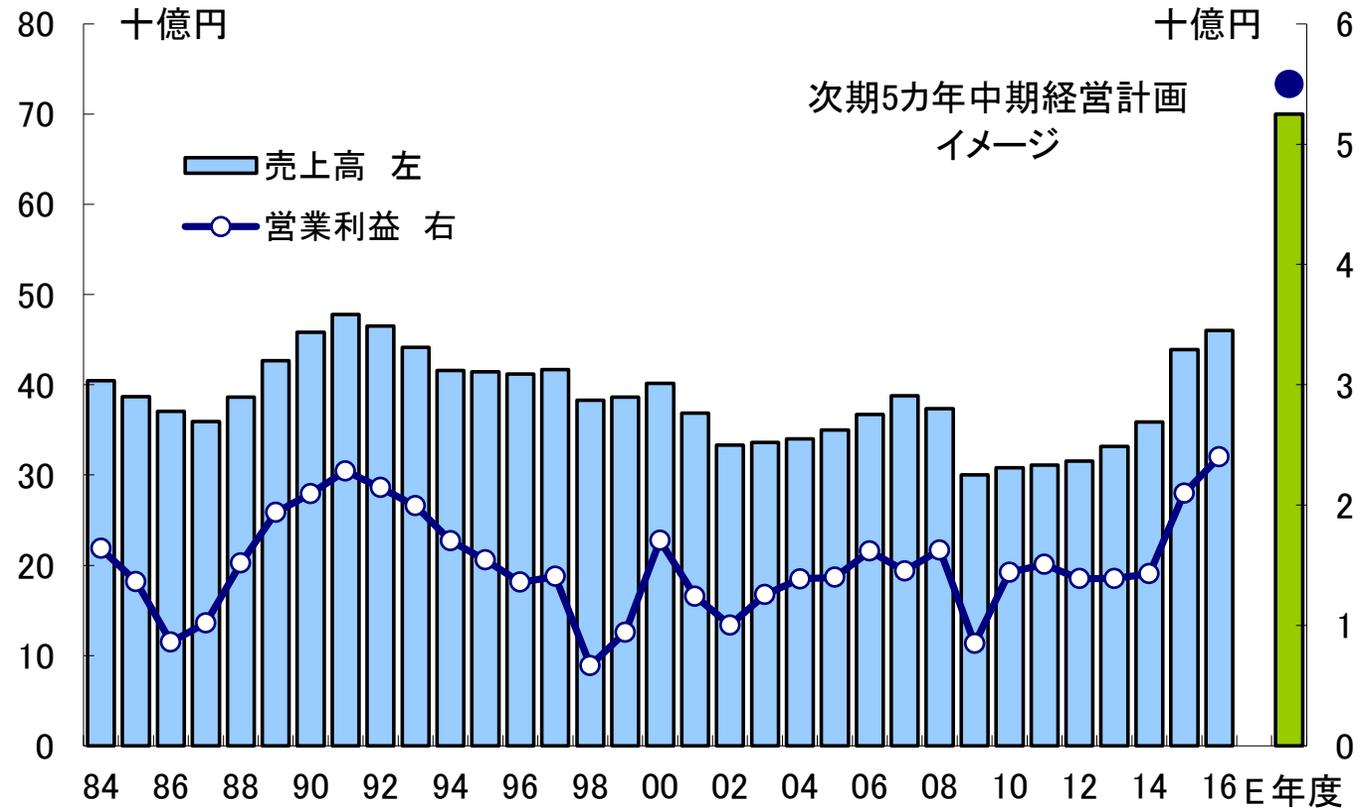
# モリト (9837)

## 商品別売上高(14/11期)



# モリト (9837)

## 売上高と営業利益の推移



# 日本管財（9728）

安定したビルメンテナンス収益に加えて、不動産金融まで幅広い収益基盤

## 市場データ

株価（円；15/9/7）	3,445
12ヶ月レンジ（円）	2,519-3,795
時価総額（百万円；15/9/7）	58,668
発行済株式数（千株；15/9）	17,030
外国人持株比率（%；15/3）	7.3

## 投資指標

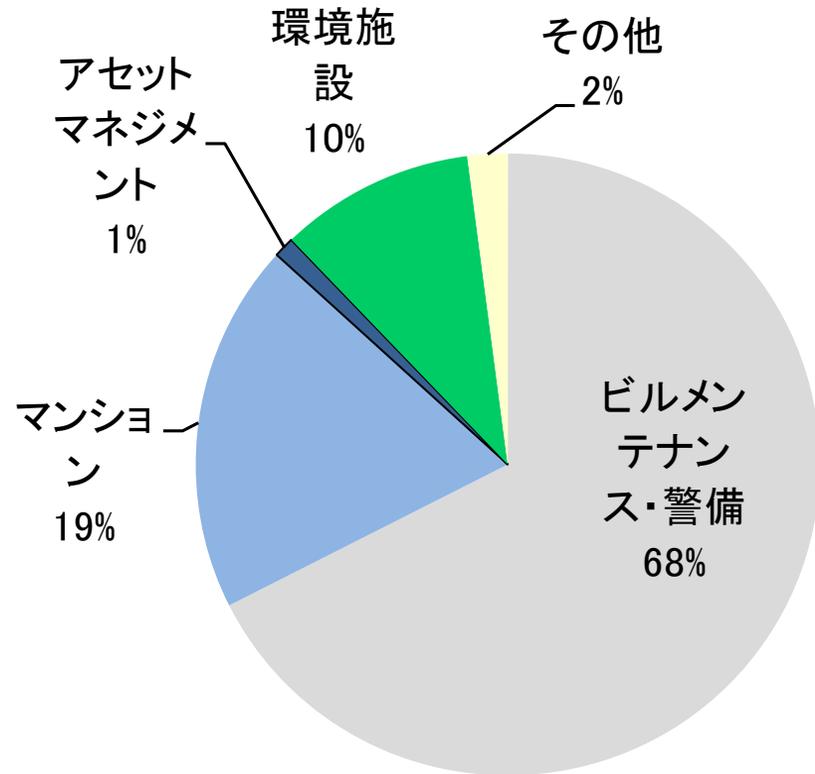
	15/3	16/3予	17/3予
PER（倍）	15.0	14.0	13.6
EV/EBITDA（倍）	7.7	6.8	6.2
PBR（倍）	1.68	1.54	1.42
配当利回り（%）	1.45	1.74	1.89
ROE（%）	12.0	11.5	10.8
ネットD/Eレシオ（倍）	-0.3	-0.4	-0.4

## 業績推移（百万円；%）

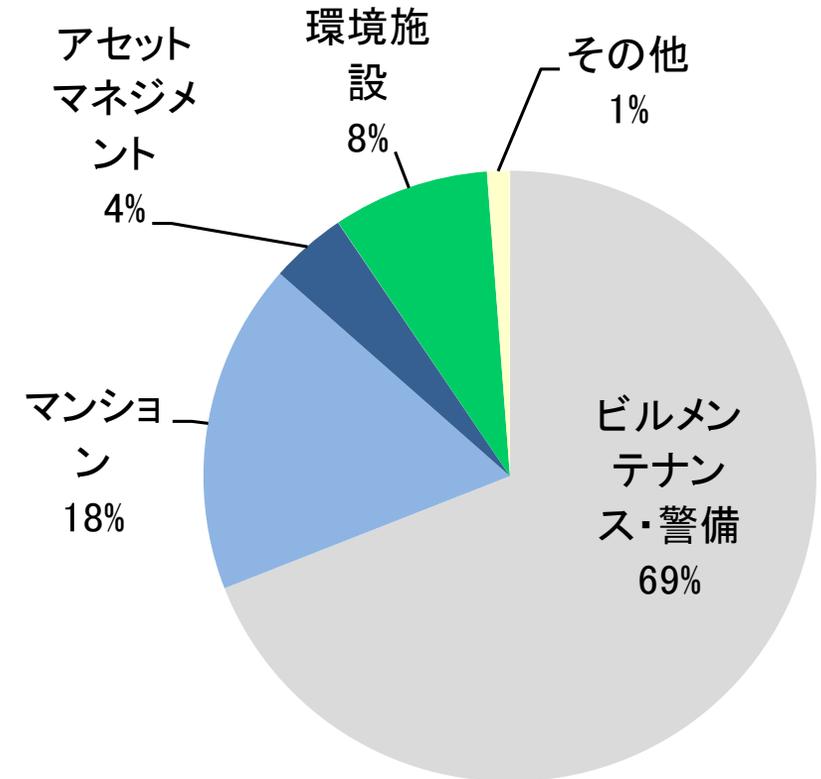
	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS（円）	DPS（円）
13/3	75,065	1	4,014	2	4,379	3	2,392	10	142.0	40.00
14/3	85,413	14	5,138	28	5,577	27	3,225	35	191.3	42.00
15/3	87,379	2	5,423	6	6,037	8	3,892	21	229.2	50.00
16/3 大和予	89,900	3	5,700	5	6,400	6	4,200	8	246.6	60.00
17/3 大和予	92,200	3	5,800	2	6,500	2	4,300	2	252.5	65.00
16/3 会社予	89,000	2	5,500	1	6,200	3	4,100	5	240.9	50.00

# 日本管財（9728）

## 売上高構成 15/3期



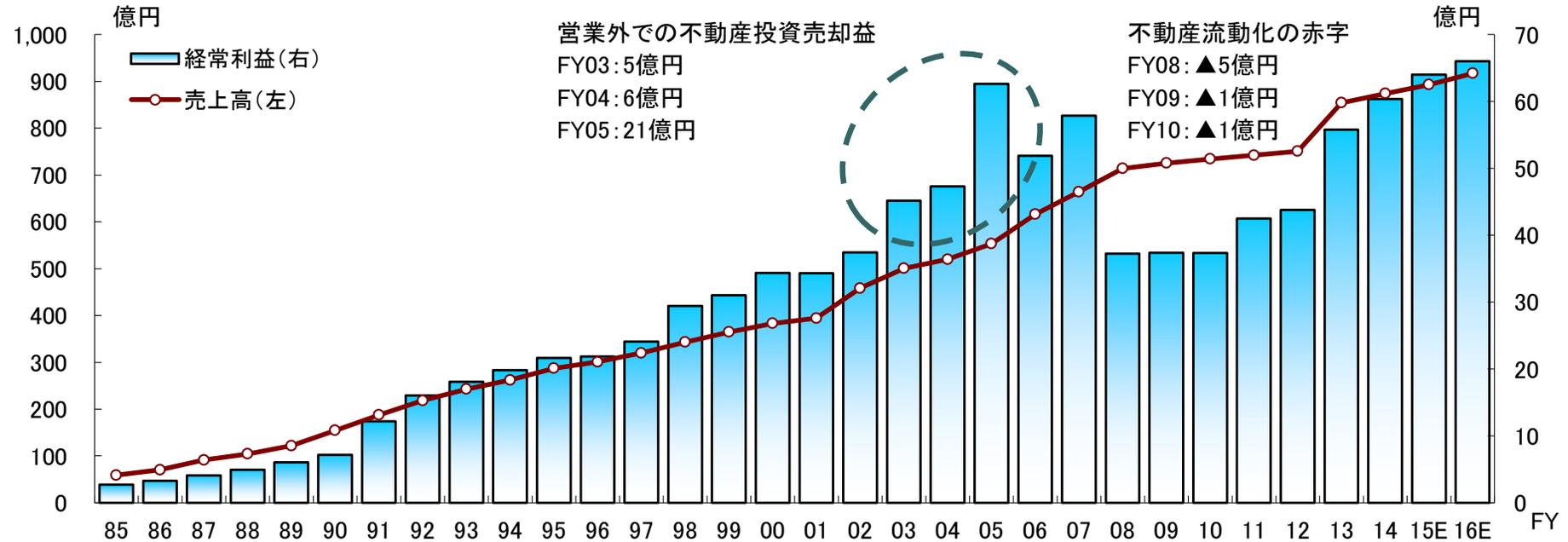
## 営業利益構成(全社費用分配前) 15/3期



# 日本管財（9728）

## 売上高と経常利益の推移

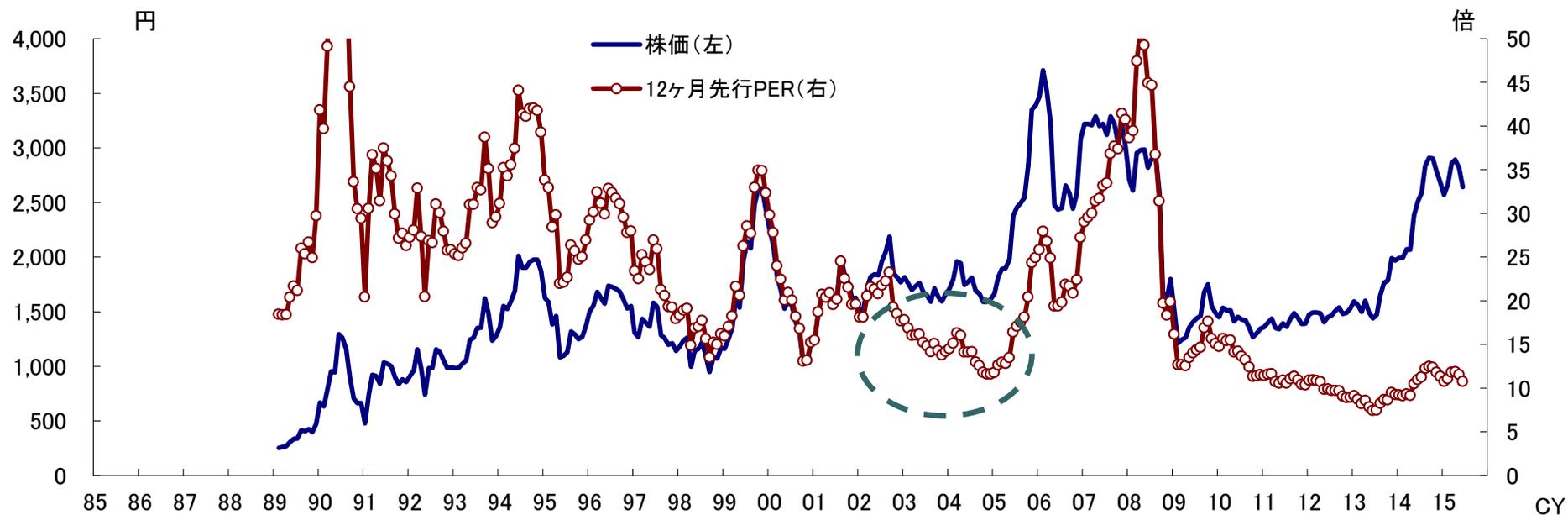
不動産流動化市場の活況には業績が上ブレする傾向



# 日本管財（9728）

## 株価とPERの推移

不動産流動化市場の活況時にはアセットマネージャー並みの評価にも



## 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27年8月31日現在）

北弘電社(1734) 大豊建設(1822) イチケン(1847) テノックス(1905) 高橋カーテンウォール工業(1994) アコーディア・ゴルフ(2131) フルスPEED(2159) キャリアデザインセンター(2410) MID投資法人(3227) サムティ(3244) 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) インベスコ・オフィス・ジェイリート投資法人(3298) ムゲンエステート(3299) 日本ヘルスケア投資(3308) B E E N O S (3328) クリヤマホールディングス(3355) ケー・エフ・シー(3420) サンコーテクノ(3435) トーセイ・リート投資法人(3451) テックファームホールディングス(3625) エムアップ(3661) モブキャスト(3664) アバント(3836) データ・アプリケーション(3848) 神島化学工業(4026) タイガースポリマー(4231) セブテーニ・ホールディングス(4293) ソースネクスト(4344) ラクオリア創薬(4579) 相模ゴム工業(5194) 有沢製作所(5208) ノザワ(5237) 中山製鋼所(5408) 日本精鉱(5729) 東京製鋼(5981) テクノプロ・ホールディングス(6028) リンクバル(6046) 日進工具(6157) 中村超硬(6166) オカダアイオン(6294) ワイエシイ(6298) 三相電機(6518) ダブル・スコープ(6619) 寺崎電気産業(6637) ミツミ電機(6767) ミツダコーポレーション(6817) フェローテック(6890) エノモト(6928) 山一電機(6941) アストマックス(7162) ノジマ(7419) 大興電子通信(8023) ニチモウ(8091) マネースクウェアHD(8728) マネーパートナーズグループ(8732) 大和証券オフィス投資法人(8976) ジャパン・ホテル・リート投資法人(8985) 日本賃貸住宅投資法人(8986) 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) バイテック(9957) (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26年9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) ダイユーエイト(2662) 北の達人コーポレーション(2930) ヒューリック(3003) 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) イオンリート投資法人(3292) ヒューリックリート投資法人(3295) 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) ケネディクス商業リート投資法人(3453) サムティ・レジデンシャル投資法人(3459) テクノシステム(3666) オプティム(3694) GMOリサーチ(3695) クラウドワークス(3900) カヤック(3904) データセクション(3905) テラスカイ(3915) 竹本容器(4248) クイック(4318) メディカルシステムネットワーク(4350) 楽天(4755) 日本エンタープライズ(4829) デクセラアルズ(4980) クミネ工業(5388) 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) MR T (6034) ファーストロジック(6037) パンチ工業(6165) ブランジスタ(6176) ソニー(6758) アトム(7412) メニコン(7780) プラッツ(7813) 菊水化学工業(7953) T A S A K I (7968) 極東貿易(8093) オリックス不動産投資法人(8954) 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) 日本賃貸住宅投資法人(8986) スマートバリュー(9417) U E N E X T (9418) エムティーアイ(9438) アルファポリス(9467) 広島ガス(9535) アイ・エス・ピー(9702) 学究社(9769) 蔵王産業(9986) (銘柄コード順)