

(株)ウイン・インターナショナル (2744・ジャスダック) 単独

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

発表日	郵便番号	住所	電話番号
12/03/28	110-8558	東京都台東区台東4-24-8	03-5688-0878
【設立年月】	1983/06	【業種】 卸売業	【決算期】 3月
【代表者】	秋沢 英海	【生年月日】 1960年12月10日	【開示責任者】 取締役執行役員総務部長 村田 裕可
【優待】	無	0円相当	【取引単位(株)】 100 【時価総額(百万円)】 8,440
【配当利回】	4.1%		【優待内容・中間配】 中間配当無
【優待利回】	0.0%		【高値騰落率】 -7.2 【予想PER】 8.9
【実質利回】	4.1%		【安値騰落率】 200.9 【PBR(倍)】 1.21

事業内容 最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。カテーテル等心臓疾患の分野取扱いトップシェア。糖尿病治療器インスリンポンプ注力中。

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単	28,050	1,426	74.0	18.5	5.1%
09/03単	28,127 0.3%	1,293 -9.3%	65.2	16.4	4.6%
10/03単	29,987 6.6%	1,548 19.7%	73.3	26.0	5.2%
11/03単	29,258 -2.4%	1,461 -5.6%	69.4	25.0	5.0%
今KCR予想	32,856 12.3%	1,676 14.7%	81.7	28.0	5.1%
来KCR予想	36,142 10.0%	1,699 1.4%	81.2	28.0	4.7%

投資判断

総合判断レーティング

+2



目標株価

823 円

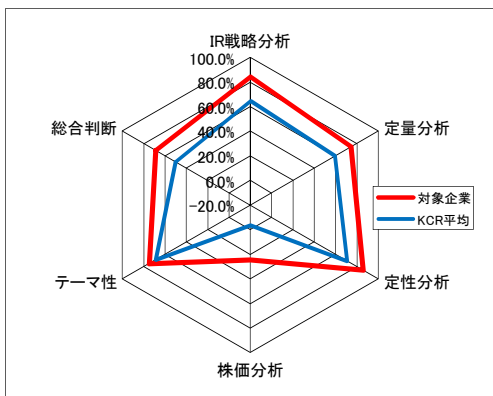
現在株価

686 円



1年チャート

KCR総研はウイン・インターナショナル(2744・ジャスダック)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14.8%上回っており、定性分析指数において平均値を15.2%上回っている。株価は平均値より28.1%程度割安に推移しており、IR戦略は平均値を19.8%上回っており、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18.5%上回っていることから目標株価を823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	84.3%	74.6%	86.2%	24.6%	75.0%	68.7%
KCR平均	64.5%	59.8%	71.0%	-3.5%	68.8%	50.2%
差異	19.8%	14.8%	15.2%	28.1%	6.2%	18.5%

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

(株)ウイン・インターナショナル

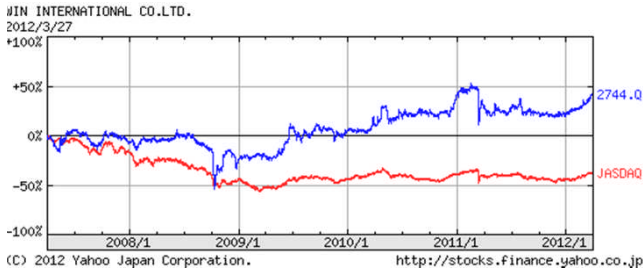
【コード】【業種】【市場】【決算】【主幹事】【現在株価】 686 円 【現在時価総額】 8,440 百万円
 2744 卸売業 JQ 3月 みずほ
 【事業内容】 最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。カテーテル等心臓疾患の分野取扱いトップシェア。糖尿病治療器インスリンポンプ注力中。

12/03/28

総合判断

+2

前回レーティング	+2
目標参考株価	926 円



5年指数比較(JQ)



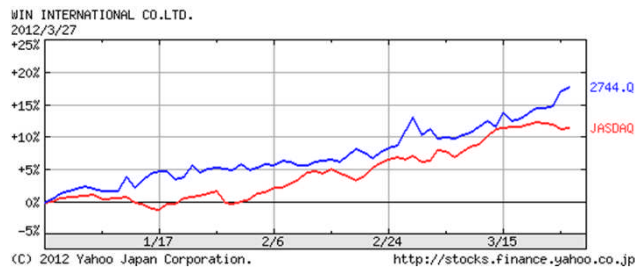
5年チャート



1年指数比較(JQ)



1年チャート



3ヶ月指数比較(JQ)



3ヶ月チャート

<table border="1"> <tr> <td>総合評価</td> <td>★★★★★</td> <td>チャート</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>定量的分析</td> <td></td> <td>テーマ性</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>収益性</td> <td>★★★★</td> <td>評価指数</td> <td>75.0%</td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>効率的性</td> <td>★★★★</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>安全性</td> <td>★★★</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>成長性</td> <td>★★★★</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>生産性</td> <td>★★★★★</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>定量的評価</td> <td>★★★★★</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>達人視点</td> <td>★★★★★</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>2.7</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>4.3</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>2.3</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>3.0</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>4.7</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>3.4</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td></td> <td>4.1</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> </table>						総合評価	★★★★★	チャート				定量的分析		テーマ性				収益性	★★★★	評価指数	75.0%			効率的性	★★★★					安全性	★★★					成長性	★★★★					生産性	★★★★★					定量的評価	★★★★★					達人視点	★★★★★						2.7						4.3						2.3						3.0						4.7						3.4						4.1					<table border="1"> <tr> <td>4指標総合判断</td> <td>★★★★</td> </tr> <tr> <td>総合評価指数</td> <td>68.7%</td> </tr> </table>		4指標総合判断	★★★★	総合評価指数	68.7%
総合評価	★★★★★	チャート																																																																																																									
定量的分析		テーマ性																																																																																																									
収益性	★★★★	評価指数	75.0%																																																																																																								
効率的性	★★★★																																																																																																										
安全性	★★★																																																																																																										
成長性	★★★★																																																																																																										
生産性	★★★★★																																																																																																										
定量的評価	★★★★★																																																																																																										
達人視点	★★★★★																																																																																																										
	2.7																																																																																																										
	4.3																																																																																																										
	2.3																																																																																																										
	3.0																																																																																																										
	4.7																																																																																																										
	3.4																																																																																																										
	4.1																																																																																																										
4指標総合判断	★★★★																																																																																																										
総合評価指数	68.7%																																																																																																										
<table border="1"> <tr> <td>定性分析判断</td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>総合判断</td> <td>86.2%</td> <td>★★★★★</td> <td>整合性</td> <td>100.0%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td>戦略判断</td> <td>84.9%</td> <td>★★★★★</td> <td>重点性</td> <td>100.0%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td>新規参入業者</td> <td>65.0%</td> <td>★★★★★</td> <td>差別化戦略</td> <td>87.5%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td>業界内構造</td> <td>66.7%</td> <td>★★★★</td> <td>計画性</td> <td>100.0%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td>代替品</td> <td>100.0%</td> <td>★★★★★</td> <td>集中戦略</td> <td>87.5%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td>顧客交渉力</td> <td>66.7%</td> <td>★★★★★</td> <td>目的性</td> <td>100.0%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td>業者交渉力</td> <td>71.4%</td> <td>★★★★</td> <td>経営トップ</td> <td>97.1%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>差別化型リスク</td> <td>66.7%</td> <td>★★★★</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>会社分析</td> <td>95.8%</td> <td>★★★★★</td> </tr> <tr> <td></td> <td></td> <td></td> <td>集中戦略型リスク</td> <td>100.0%</td> <td>★★★★★</td> </tr> </table>						定性分析判断						総合判断	86.2%	★★★★★	整合性	100.0%	★★★★★	戦略判断	84.9%	★★★★★	重点性	100.0%	★★★★★	新規参入業者	65.0%	★★★★★	差別化戦略	87.5%	★★★★★	業界内構造	66.7%	★★★★	計画性	100.0%	★★★★★	代替品	100.0%	★★★★★	集中戦略	87.5%	★★★★★	顧客交渉力	66.7%	★★★★★	目的性	100.0%	★★★★★	業者交渉力	71.4%	★★★★	経営トップ	97.1%	★★★★★				差別化型リスク	66.7%	★★★★				会社分析	95.8%	★★★★★				集中戦略型リスク	100.0%	★★★★★																																				
定性分析判断																																																																																																											
総合判断	86.2%	★★★★★	整合性	100.0%	★★★★★																																																																																																						
戦略判断	84.9%	★★★★★	重点性	100.0%	★★★★★																																																																																																						
新規参入業者	65.0%	★★★★★	差別化戦略	87.5%	★★★★★																																																																																																						
業界内構造	66.7%	★★★★	計画性	100.0%	★★★★★																																																																																																						
代替品	100.0%	★★★★★	集中戦略	87.5%	★★★★★																																																																																																						
顧客交渉力	66.7%	★★★★★	目的性	100.0%	★★★★★																																																																																																						
業者交渉力	71.4%	★★★★	経営トップ	97.1%	★★★★★																																																																																																						
			差別化型リスク	66.7%	★★★★																																																																																																						
			会社分析	95.8%	★★★★★																																																																																																						
			集中戦略型リスク	100.0%	★★★★★																																																																																																						

理論株価基準	業界株価売上高基準	業界PER&PBR基準	市場PER&PBR基準	総合判断	
★★★★★	★★★★★	★★★★	★★★★★	★★★★★	
-17.0%	-51.0%	24.6%	-20.4%	-24.6%	
目標参考理論株価 (単位:円)	35%ゾーン 926	50%ゾーン 1,029	100%ゾーン 1,372	150%ゾーン 1,715	200%ゾーン 2,058
目標時価総額 (単位:百万円)	20%ゾーン 10,128.2	50%ゾーン 12,660.2	100%ゾーン 16,880.3	200%ゾーン 25,320.4	-

IR戦略分析		
★★★★★	評点	253
	評価指数	84.3%

Comments
 最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。定量分析においては74.6%と高い水準。定性戦略分析は、86.2%と極めて戦略的水準。株価分析は-24.6%と割安な水準といえる。IR戦略分析84.3%と高い水準であり、低侵襲性医療の普及と糖尿病関連でチャート・テーマ性75%、総合評価指数68.7%と判断され総合レーティング+2を継続する。

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

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

(株)ウイン・インターナショナル

(2744・ジャスダック) 単独

売買管理番号 2744SB120328

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	609 円	12.7%	直近株価	12/03/28 686 円
簿価純資産価額方式	569 円	20.6%	株価収益率	8.92 倍
収益還元方式	865 円	-20.7%	株価純資産倍率	1.21 倍
売上高倍率方式	1,401 円	-51.0%	予想株価収益率(JQ)	14.14 倍
DCF方式	690 円	-	類似企業平均株価収益率	7.42 倍
全理論株価平均	827 円	-17.0%	株価純資産倍率(JQ)	1.12 倍
前提条件			類似企業平均株価純資産倍率	0.93 倍
			予想株式益利回り	6.67 %
			予想平均配当利回り(JQ)	2.39 %

	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	28,050	28,127	29,987	32,856	36,142	40,479
経常利益	1,426	1,293	1,548	1,676	1,699	2,105
当期純利益	940	820	902	1,005	1,019	1,263
営業活動によるCF	866	1,707	616	1,200	1,300	1,500
投資活動によるCF	76	-116	-123	-100	-120	-140

(株)ウイン・インターナショナル			類似競合3社	
売上高	32,775 百万円	今期予想	ディー・ブイ・エックス(株)	(3079・ジャスダック) 単独
経常利益	1,653 百万円	今期予想	日本ライフライン(株)	(7575・ジャスダック) 連結
当期純利益	946 百万円	今期予想	アイ・エム・アイ(株)	(7503・ジャスダック) 単独
株主持分	6,997 百万円	直近値		
発行済株式数	12,303,400 株	直近値		
株価	686 円	直近終値		
時価総額	8,440 百万円			
1株当売上高	2,664 円	類似企業平均時価総額	6,586 百万円	乖離率 28.2%
1株当当期純利益	77 円	類似企業株価売上高倍率	0.53 倍	-51.0%
1株当純資産	569 円	算定値	1,401 円	-51.0%
株価売上高倍率	0.26 倍	EPS×類似企業平均	570 円	20.3%
株価収益率	8.92 倍	PBR×類似企業平均	530 円	29.3%
株価純資産倍率	1.21 倍	類似企業全平均	550 円	24.6%
株価益利回り	11.21%	EPS×市場平均	1,087 円	-36.9%
		PBR×市場平均	637 円	7.7%
類似企業		市場全平均	862 円	-20.4%
		4平均	910 円	-24.6%

ディー・ブイ・エックス(株)			A			日本ライフライン(株)			B		
売上高	20,246 百万円	今期予想	売上高	22,980 百万円	今期予想	売上高	22,980 百万円	今期予想	売上高	22,980 百万円	今期予想
経常利益	828 百万円	今期予想	経常利益	1,060 百万円	今期予想	経常利益	1,060 百万円	今期予想	経常利益	1,060 百万円	今期予想
当期純利益	499 百万円	今期予想	当期純利益	555 百万円	今期予想	当期純利益	555 百万円	今期予想	当期純利益	555 百万円	今期予想
株主持分	2,831 百万円	今期予想	株主持分	14,871 百万円	今期予想	株主持分	14,871 百万円	今期予想	株主持分	14,871 百万円	今期予想
発行済株式数	2,820,000 株	直近値	発行済株式数	11,302,497 株	直近値	発行済株式数	11,302,497 株	直近値	発行済株式数	11,302,497 株	直近値
株価	1,541 円	直近終値	株価	582 円	直近終値	株価	582 円	直近終値	株価	582 円	直近終値
時価総額	4,346 百万円	直近値	時価総額	6,578 百万円	直近値	時価総額	6,578 百万円	直近値	時価総額	6,578 百万円	直近値
1株当売上高	7,179 円		1株当売上高	2,033 円		1株当売上高	2,033 円		1株当売上高	2,033 円	
1株当当期純利益	177 円		1株当当期純利益	49 円		1株当当期純利益	49 円		1株当当期純利益	49 円	
1株当純資産	1,004 円		1株当純資産	1,316 円		1株当純資産	1,316 円		1株当純資産	1,316 円	
株価売上高倍率	0.21 倍		株価売上高倍率	0.29 倍		株価売上高倍率	0.29 倍		株価売上高倍率	0.29 倍	
株価収益率	8.71 倍		株価収益率	11.85 倍		株価収益率	11.85 倍		株価収益率	11.85 倍	
株価純資産倍率	1.54 倍		株価純資産倍率	0.44 倍		株価純資産倍率	0.44 倍		株価純資産倍率	0.44 倍	
株価益利回り	11.48%		株価益利回り	8.44%		株価益利回り	8.44%		株価益利回り	8.44%	

アイ・エム・アイ(株)			C			株価コメント ※参考:2010年度平均指数9.6			
売上高	8,200 百万円	今期予想	理論株価算定においては、類似会社平均値で609円と理論値を上回っている水準、総合平均では827円と割安にある。類似企業の売上高倍率平均比較では1401円と割安、EPS・PBR平均比較では550円と割高、市場とのEPS・PBR平均比較では862円と割安の水準にあり、4平均総合評価は910円と割安の水準と分析される。DCF法では690円の評価となる。						
経常利益	1,740 百万円	今期予想							
当期純利益	970 百万円	今期予想							
株主持分	10,760 百万円	今期予想							
発行済株式数	5,710,000 株	直近値							
株価	1,547 円	直近終値							
時価総額	8,833 百万円								
1株当売上高	1,436 円								
1株当当期純利益	170 円								
1株当純資産	1,884 円								
株価売上高倍率	1.08 倍								
株価収益率	9.11 倍								
株価純資産倍率	0.82 倍								
株価益利回り	10.98%								
			類似会社比準方式						
			平均				608.78		
			最大				646.31		
			最小				562.94		
			平均株価		平均EPS		平均BPS		算定価格
A			B		C		1,223		132.0
A			B		C		1,062		113.0
A			B		C		1,544		173.4
			B		C		1,065		109

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。

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

(株)ウイン・インターナショナル

総合判断

【コード】 【業種】 【市場】 【決算】 【代表者】
2744 卸売業 JQ 3月 秋沢 英海

★★★★★

【事業内容】 最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。カテーテル等心臓疾患の分野取扱いトップシェア。糖尿病治療器インスリンポンプ注力中。

Table with 4 columns: Category, Value, Rating, and Strategic Analysis. Includes rows for Overall Judgment (86.2%), Strategic Judgment (84.9%), New Entrants (85.0%), Industry Structure (66.7%), Substitutes (100.0%), Customer Interaction (66.7%), and Competitor Interaction (71.4%).

Table for '対象セクター' (Target Sector) analysis. Columns: Sector, Metric, Value, Rating. Rows include New Entrants (80), Industry Structure (90), Substitutes (20), Customer Interaction (90), and Competitor Interaction (70).

Table for 'コストリーダーシップ戦略' (Cost Leadership Strategy). Columns: Metric, Value, Rating. Rows include Industry Minimum Price (5), Low Cost Structure (10), Gross Margin (10), Equipment Investment (0), Process Technology (10), etc.

Table for '差別化戦略' (Differentiation Strategy). Columns: Metric, Value, Rating. Rows include Product Design (5), Brand Image (10), Technology (0), Product Features (10), etc.

Table for '集中戦略' (Concentration Strategy). Columns: Metric, Value, Rating. Rows include Investment in Specific Targets (10), Investment in Specific Products (5), etc.

Table for '将来の検証&リスク分析' (Future Verification & Risk Analysis). Columns: Risk Analysis, Value, Rating. Shows a risk level of 82.2%.

Table for 'コスト・リーダーシップ戦略のリスク' (Risk of Cost Leadership Strategy). Columns: Risk, Value, Rating. Rows include Risk of technological innovation (10), Risk of low-cost competitors (5), etc.

Table for '差別化戦略のリスク' (Risk of Differentiation Strategy). Columns: Risk, Value, Rating. Rows include Risk of brand name purchase (5), Risk of customer needs change (5), etc.

Table for '集中戦略のリスク' (Risk of Concentration Strategy). Columns: Risk, Value, Rating. Rows include Risk of cost advantage collapse (10), Risk of niche collapse (10), etc.

Table for 'その他の定性要因' (Other Qualitative Factors). Columns: Factor, Value, Rating. Shows a score of 96.4%.

Table for '経営トップ' (Top Management). Columns: Metric, Value, Rating. Shows a score of 97%.

Table for '会社分析' (Company Analysis). Columns: Metric, Value, Rating. Shows a score of 96%.

Comments ※参考値:2010年度平均値71.9
医療機器卸業界においては5フォース分析において、新規参入業者65%、業界内構造67%、代替品100%、顧客交渉力67%、業者交渉力71%で業界環境分析69.1%と平均以上水準。同社戦略型はコスト88%、差別化82%、集中88%と85.6%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100%と82.2%で低い水準。経営バランス分析100.0%、経営トップ、会社分析96.4%。定性分析戦略判断84.9%と分析され、定性総合判断86.2%と判断された。

Table for '戦略性チェック分析' (Strategic Check Analysis). Columns: Analysis, Value, Rating. Shows an overall score of 100.0%.

Table for '整合性分析' (Integration Analysis). Columns: Metric, Value, Rating. Rows include External Environment (10), Corporate Strategy (10), etc.

Table for '重点性分析' (Priority Analysis). Columns: Metric, Value, Rating. Rows include Business Area (10), Static Resources (10), etc.

Table for '計画性分析' (Planning Analysis). Columns: Metric, Value, Rating. Rows include Goal Achievement (10), Long-term Plan (10), etc.

Table for '目的性分析' (Purpose Analysis). Columns: Metric, Value, Rating. Rows include Strategy Domain (10), Social/Management (10), etc.

Table for '★の見方' (How to View). Columns: Strategy Level, Range, Rating. Rows include Extremely Strategic (80-100%), Quite Strategic (60-80%), etc.

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

(株)ウイン・インターナショナル				(2744・ジャスダック)単独	12/03/28	総合判断	
決算	3月	千	110-8558	TEL	03-5688-0878		★★★★
住所	東京都台東区台東4-24-8			代表者	秋沢 英海		前回達人指数 4.1

【事業内容】最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。カテーテル等心臓疾患の分野取扱いトップシェア。糖尿病治療器インスリンポンプ注力中。

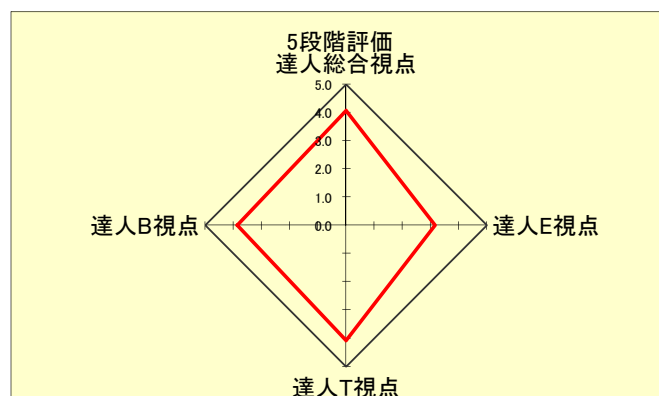
■基本主要データ ※予想は原則会社予想、アセットは直前期

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)
330	6,517	686	6,997	12,303.4	542	616	-123
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 (%)
15,942	60	28	36.1%	1983年6月	739	228	-7.2
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
32,775	1,644	1,653	946	77	13.5%	10.4%	43.9%

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)
19.7	1.3	8.9	0.4%	4.1	29	200.9	493
5.0	3.0	4.0	4.0	5.0	4.0	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
5.0%	卸売業	68.6	123,034	8,440	増収増益	増加	13.5%
5.0	5.0	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	3.1	★★★★
達人Tの視点	4.1	★★★★★
達人Bの視点	3.9	★★★★★
達人総合指数	4.1	★★★★★

達人視点レーダーチャート

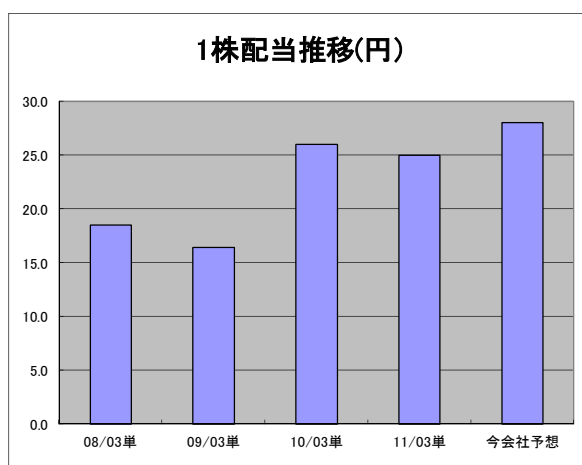
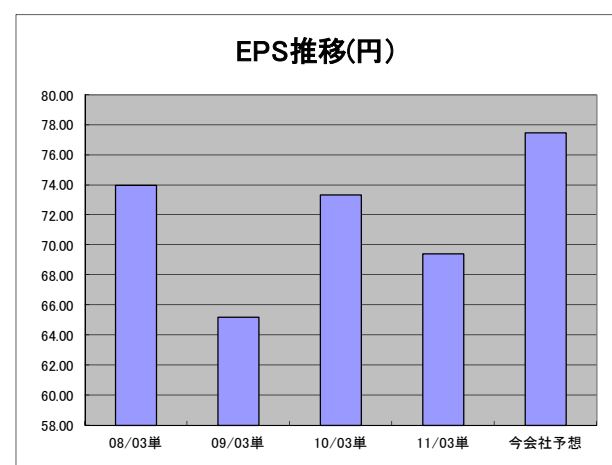
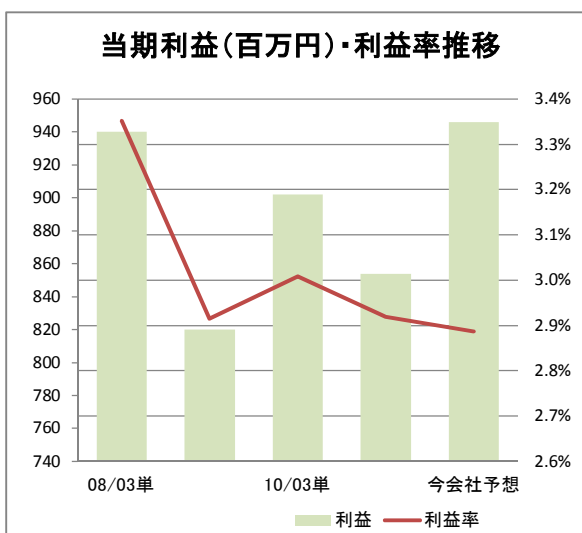
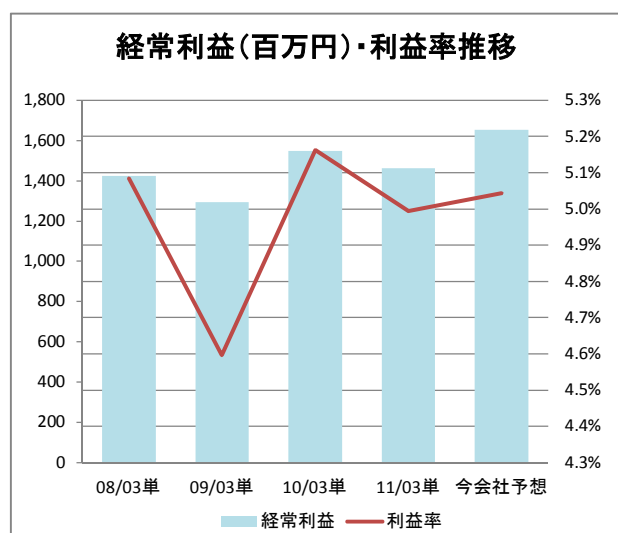
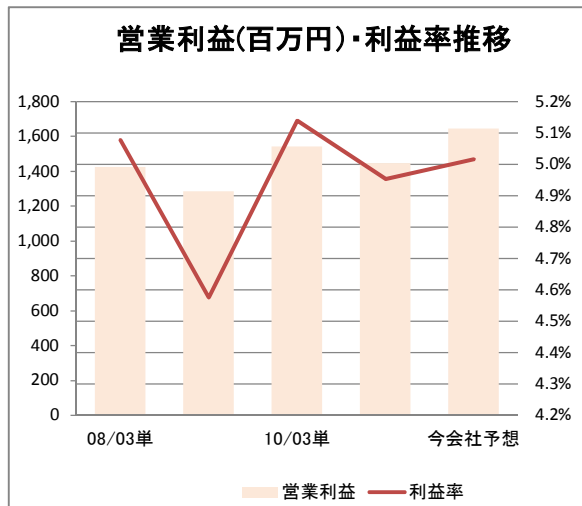
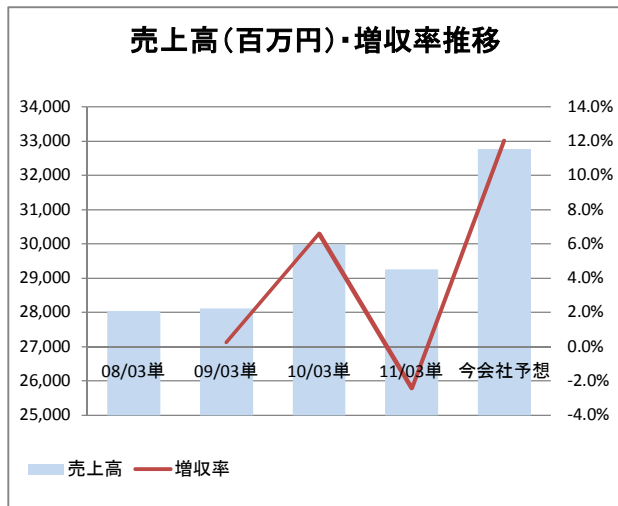


※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

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

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

(株)ウイン・インターナショナル							(2744・ジャスダック)単独			
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単	28,050		1,424	5.1%	1,426	5.1%	940	3.4%	74.00	18.5
09/03単	28,127	0.3%	1,287	4.6%	1,293	4.6%	820	2.9%	65.20	16.4
10/03単	29,987	6.6%	1,541	5.1%	1,548	5.2%	902	3.0%	73.34	26.0
11/03単	29,258	-2.4%	1,449	5.0%	1,461	5.0%	854	2.9%	69.41	25.0
今会社予想	32,775	12.0%	1644	5.0%	1653	5.0%	946	2.9%	77.48	28.0

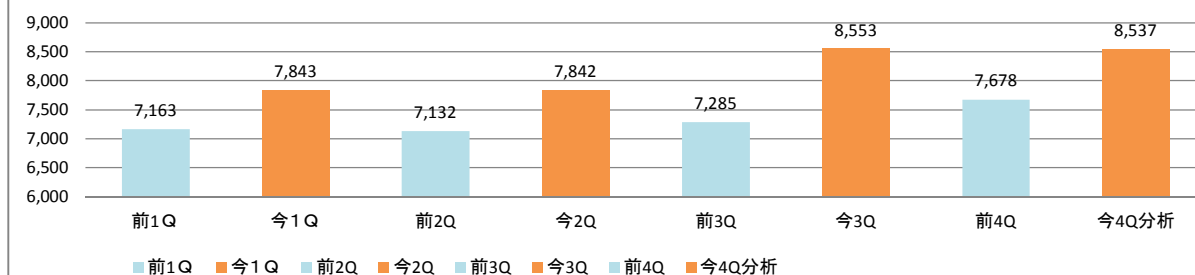


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりましたが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく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

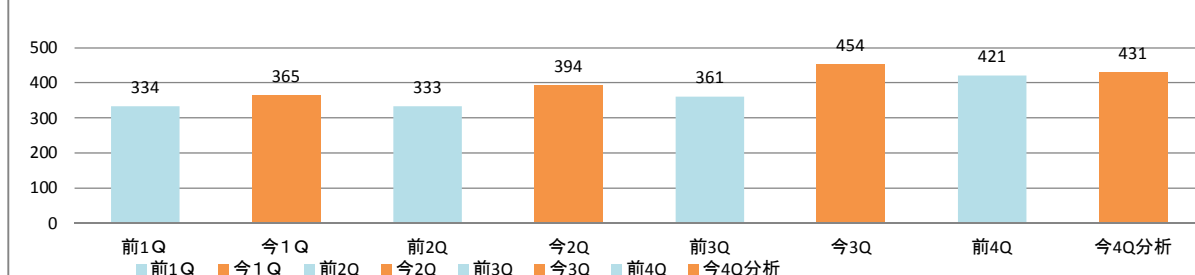
(株)ウイン・インターナショナル				(2744・ジャスダック)単独				
四半期分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率
前1Q	7,163	9.5%	334	4.7%	337	4.7%	198	2.8%
今1Q	7,843		365	4.7%	367	4.7%	213	2.7%
前2Q	7,132	10.0%	333	4.7%	336	4.7%	194	2.7%
今2Q	7,842		394	5.0%	396	5.0%	229	2.9%
前3Q	7,285	17.4%	361	5.0%	364	5.0%	211	2.9%
今3Q	8,553		454	5.3%	458	5.4%	266	3.1%
前4Q	7,678	11.2%	421	5.5%	424	5.5%	251	3.3%
今4Q分析	8,537		431	5.0%	432	5.1%	238	2.8%

※分析は、予想に基づき算出

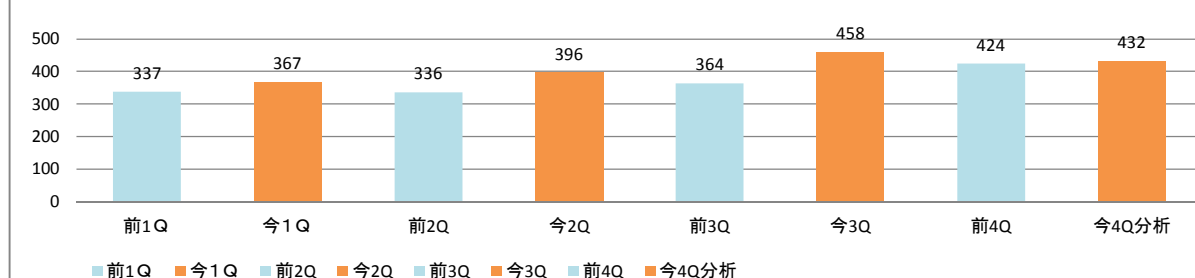
四半期分析(売上高・百万円)



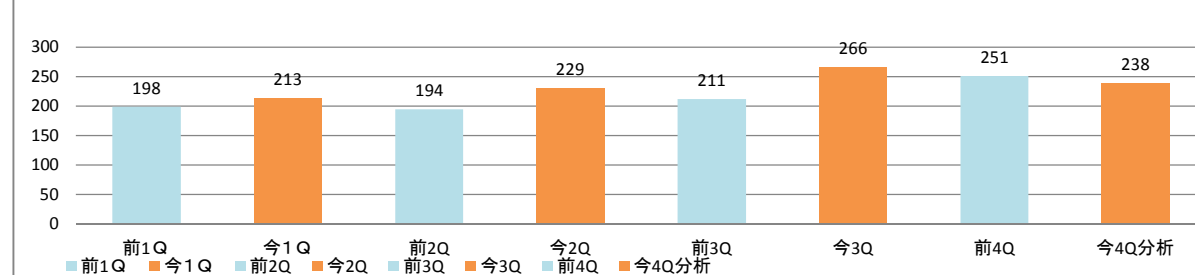
四半期分析(営業利益・百万円)



四半期分析(経常利益・百万円)

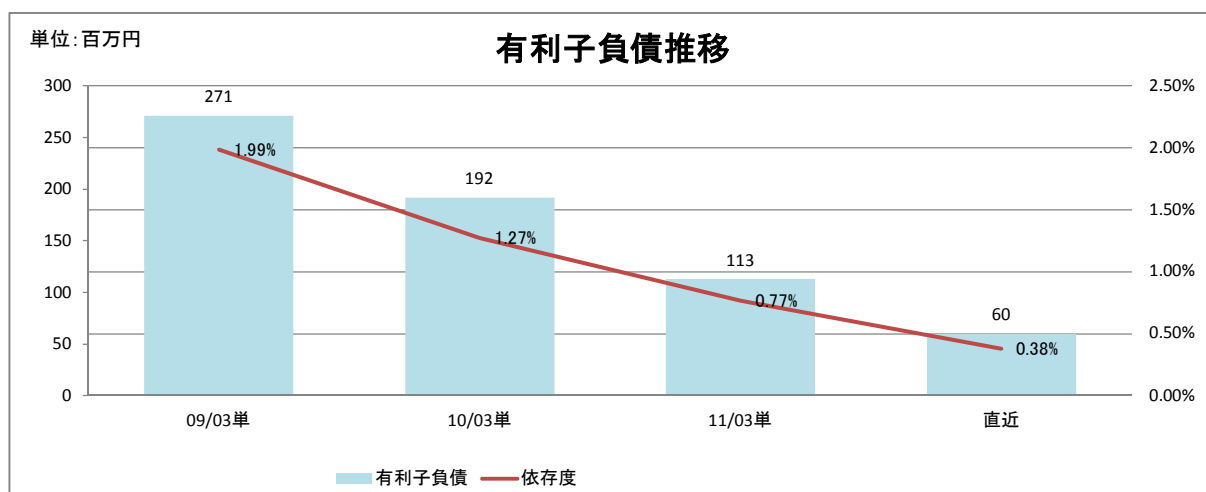
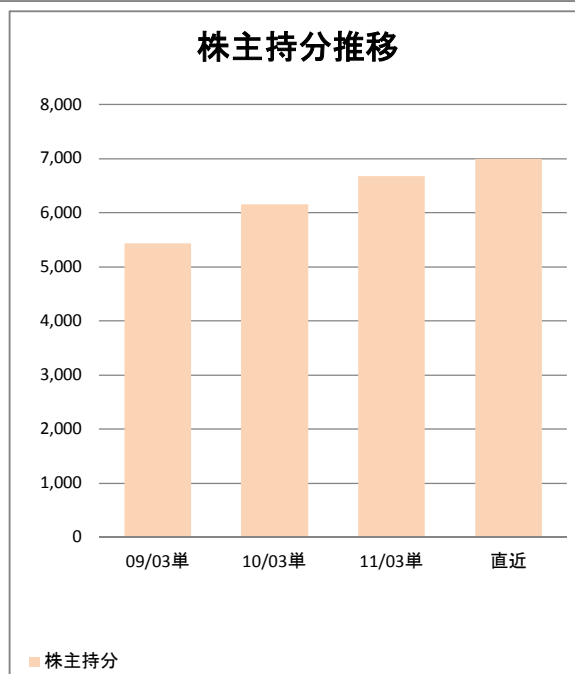
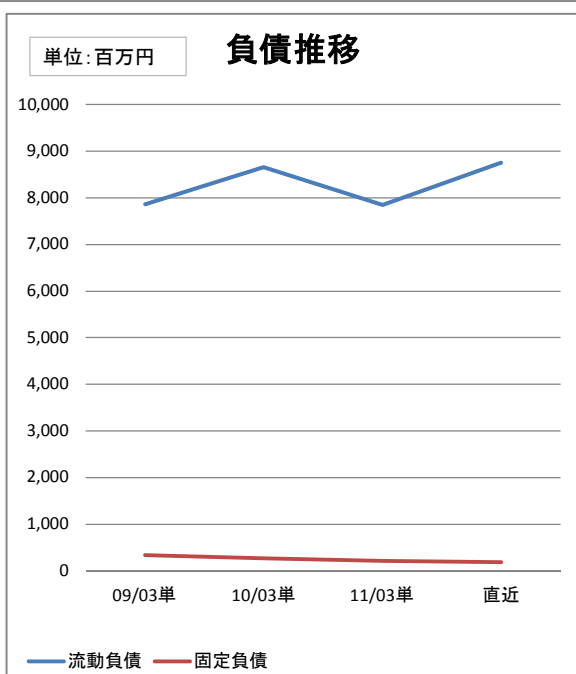
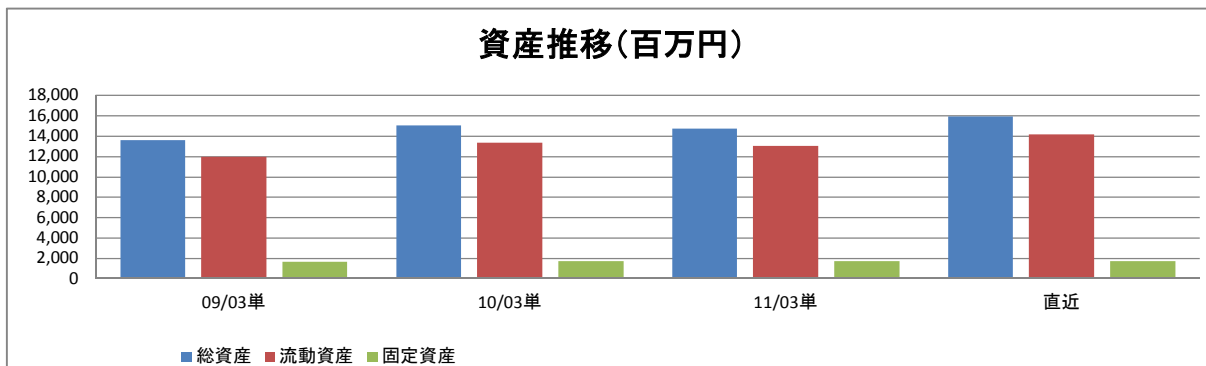


四半期分析(当期利益・百万円)



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、及びその従業員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利はKCR総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

(株)ウイン・インターナショナル							(2744・ジャスダック) 単独			
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単		13,641	11,973	1,668	7,866	341	5,433	271	1.99%	215
10/03単		15,091	13,380	1,710	8,660	269	6,161	192	1.27%	232
11/03単		14,728	13,026	1,701	7,848	205	6,674	113	0.77%	251
直近		15,942	14,210	1,732	8,760	184	6,997	60	0.38%	262



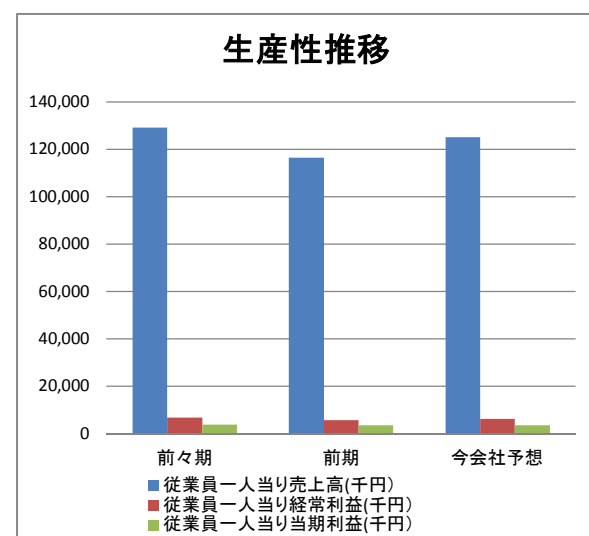
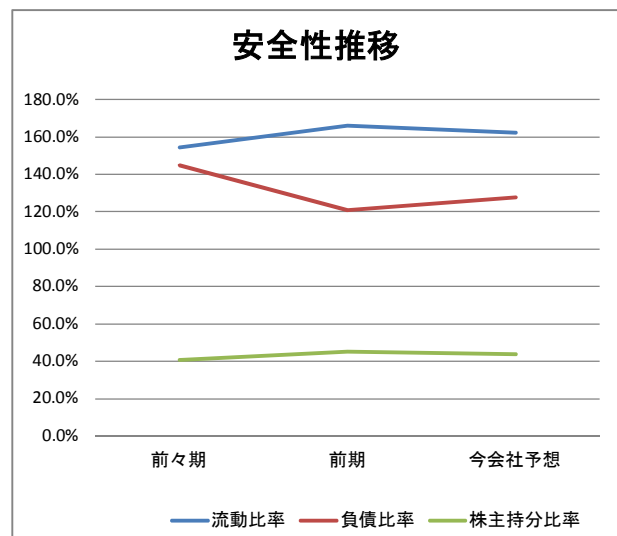
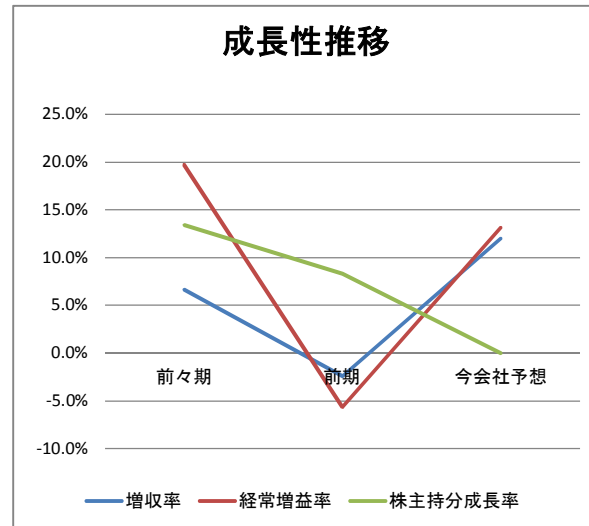
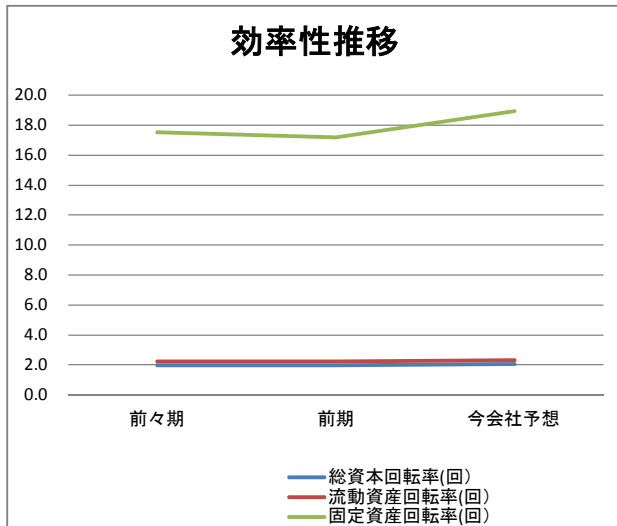
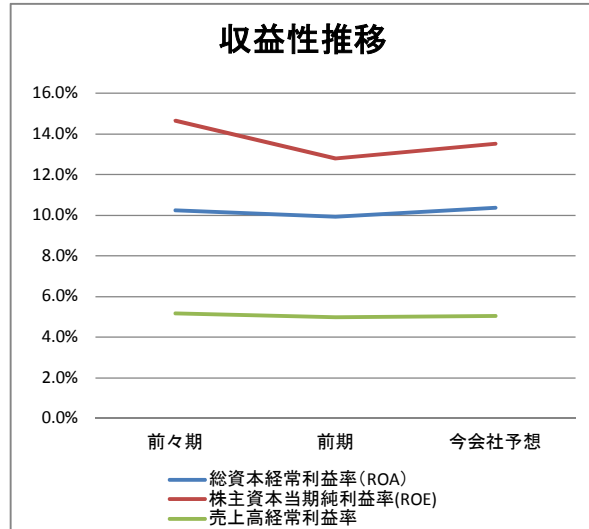
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更され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

(株)ウイン・インターナショナル

(2744・ジャスダック)単独

財務指標分析			
収益性			
総資本経常利益率(ROA)	前々期	前期	今会社予想
	10.3%	9.9%	10.4%
株主資本当期純利益率(ROE)	14.6%	12.8%	13.5%
売上高経常利益率	5.2%	5.0%	5.0%
効率性			
総資本回転率(回)	前々期	前期	今会社予想
	2.0	2.0	2.1
流動資産回転率(回)	2.2	2.2	2.3
固定資産回転率(回)	17.5	17.2	18.9
安全性			
流動比率	前々期	前期	直近
	154.5%	166.0%	162.2%
負債比率	144.9%	120.7%	127.8%
株主持分比率	40.8%	45.3%	43.9%
成長性			
増収率	前々期	前期	今会社予想
	6.6%	-2.4%	12.0%
経常増益率	19.7%	-5.6%	13.1%
株主持分成長率	13.4%	8.3%	-
生産性			
従業員一人当り売上高(千円)	前々期	前期	今会社予想
	129,254	116,566	125,095
従業員一人当り経常利益(千円)	6,672	5,821	6,309
従業員一人当り当期利益(千円)	3,888	3,402	3,611

※アセットは原則直近値を用い一定として算定



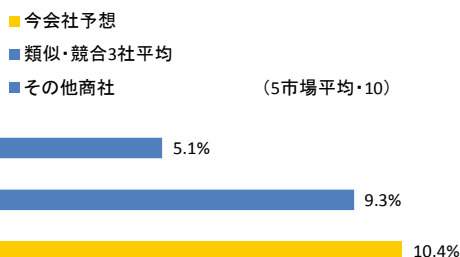
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりましたが、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく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

(株)ウイン・インターナショナル

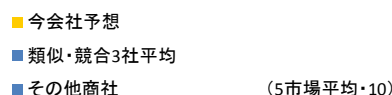
(2744・ジャスダック)単独

収益性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	その他商社 (5市場平均)	類似・競合3社
総資本経常利益率(ROA)	10.4%	9.3%	5.1%	ディー・ビー・エックス(株) (3079・ジャスダック)単独
株主資本当期純利益率(ROE)	13.5%	9.4%	5.7%	日本ライフライン(株) (7575・ジャスダック)連結
売上高経常利益率	5.0%	10.3%	3.2%	アイ・エム・アイ(株) (7503・ジャスダック)単独

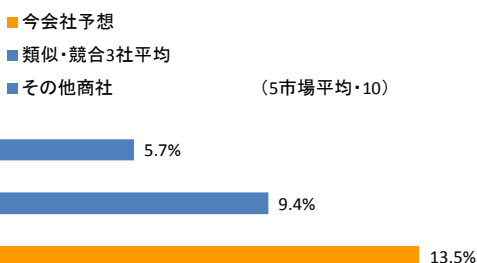
総資本経常利益率(ROA)



売上高経常利益率



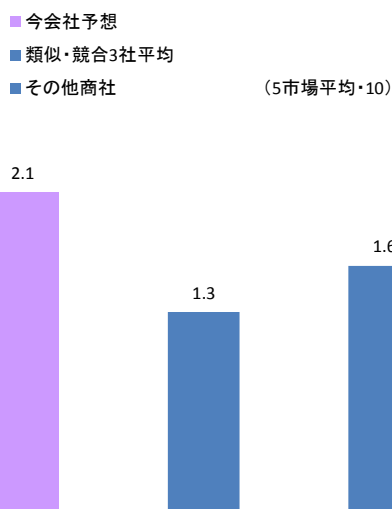
株主資本当期純利益率(ROE)



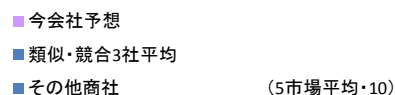
効率性分析

	今会社予想	類似・競合3社平均	その他商社 (5市場平均)
総資本回転率(回)	2.1	1.3	1.6
流動資産回転率(回)	2.3	1.6	2.4
固定資産回転率(回)	18.9	12.7	4.7

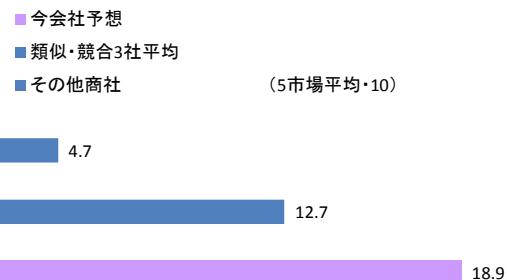
総資本回転率(回)



流動資産回転率(回)



固定資産回転率(回)

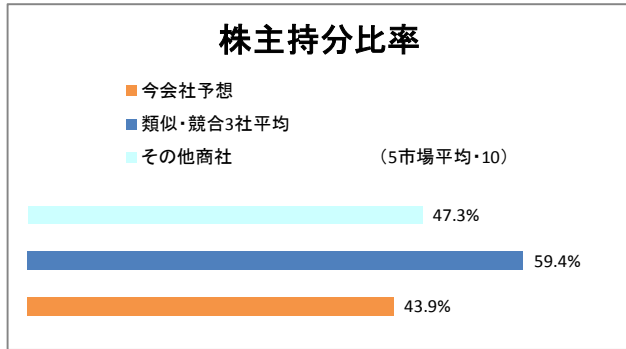
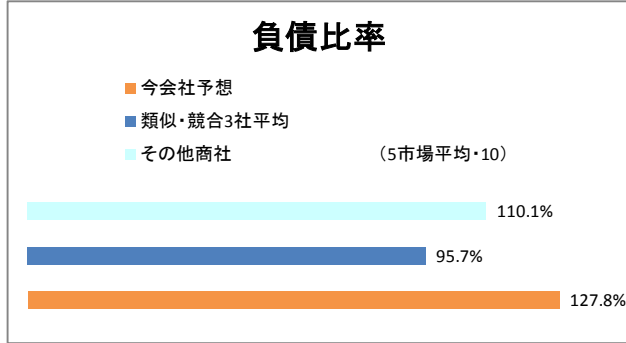
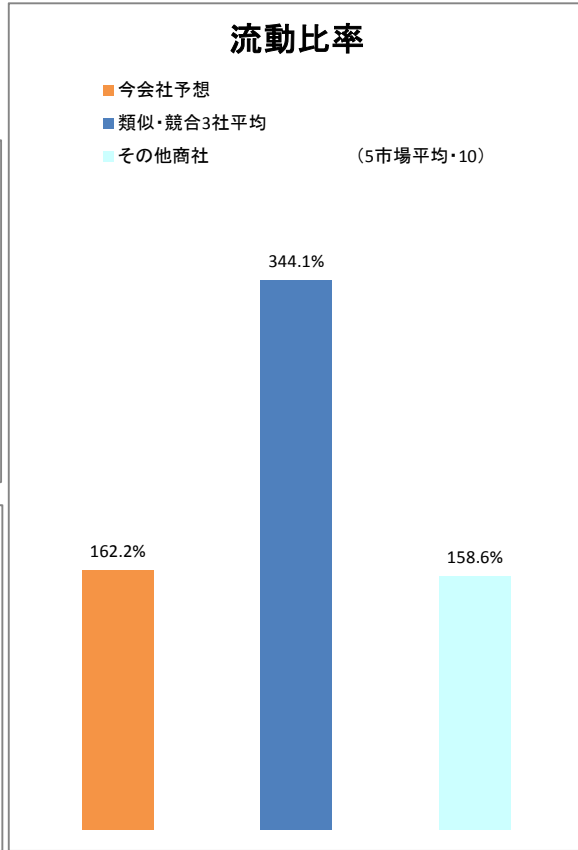


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更され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

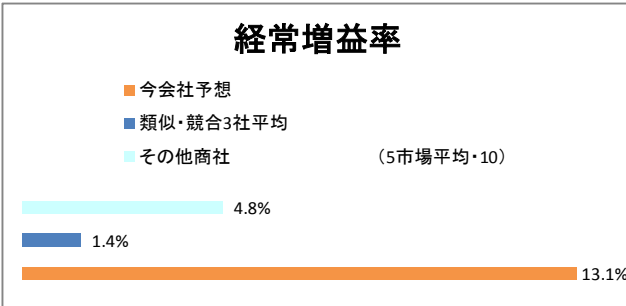
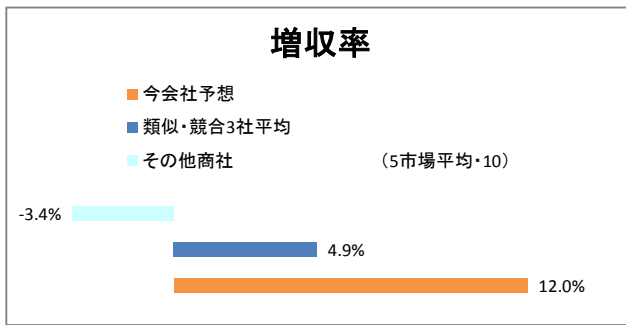
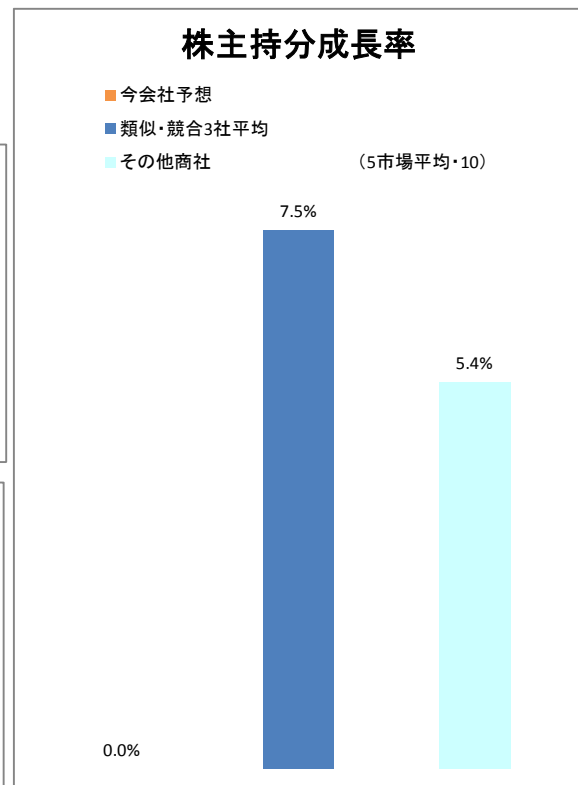
(株)ウイン・インターナショナル

(2744・ジャスダック) 単独

安全性分析	直近	類似・競合 3社平均	その他商 社 (5市場平
流動比率	162.2%	344.1%	158.6%
負債比率	127.8%	95.7%	110.1%
株主持分比率	43.9%	59.4%	47.3%



成長性分析	今会社予想	類似・競合 3社平均	その他商 社 (5市場平
増収率	12.0%	4.9%	-3.4%
経常増益率	13.1%	1.4%	4.8%
株主持分成長率	-	7.5%	5.4%

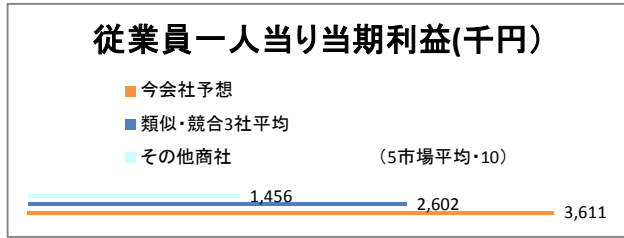
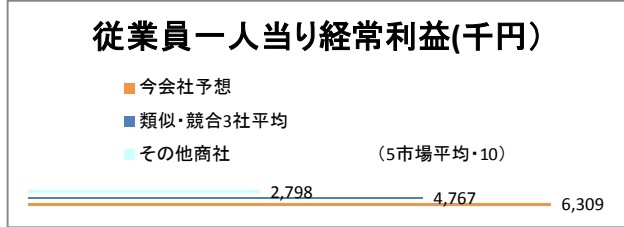
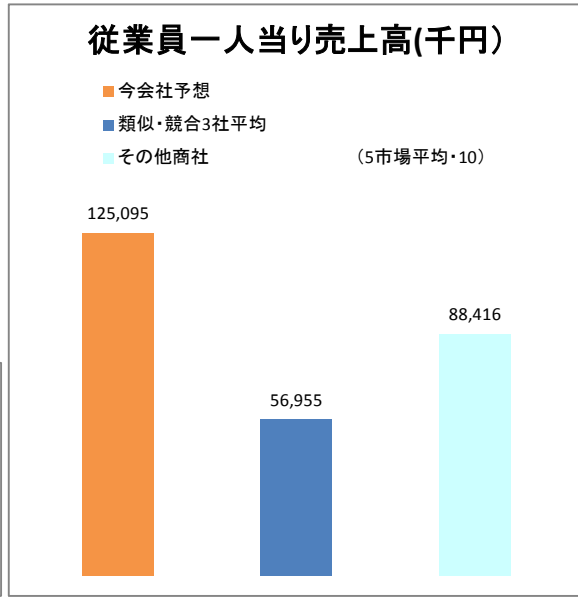


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更され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

(株)ウイン・インターナショナル

(2744・ジャスダック) 単独

生産性分析	今会社予想	類似・競合3社平均	その他商社 (5市場平)
従業員一人当たり売上高(千円)	125,095	56,955	88,416
従業員一人当たり経常利益(千円)	6,309	4,767	2,798
従業員一人当たり当期利益(千円)	3,611	2,602	1,456

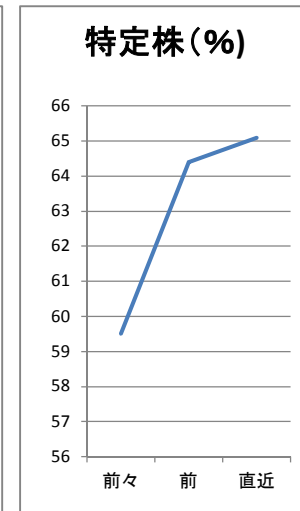
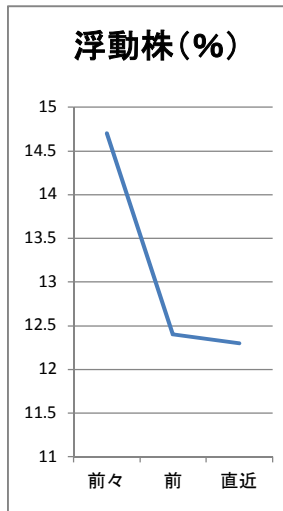
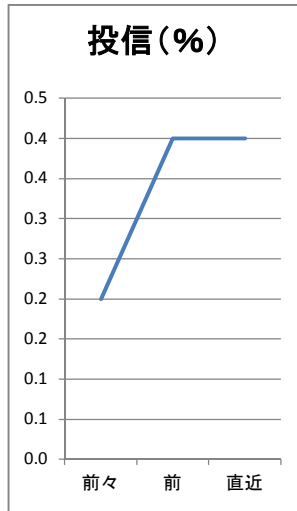
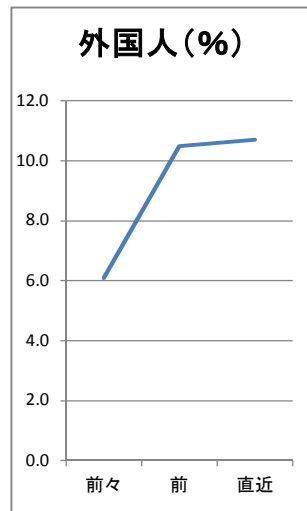
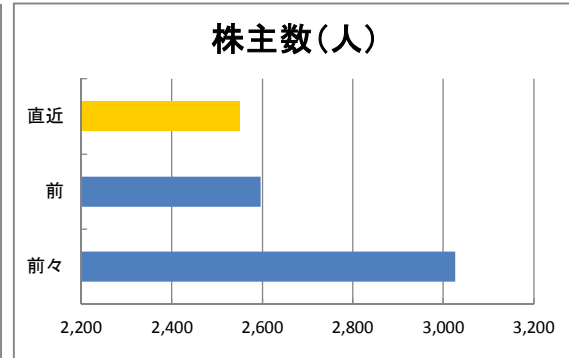
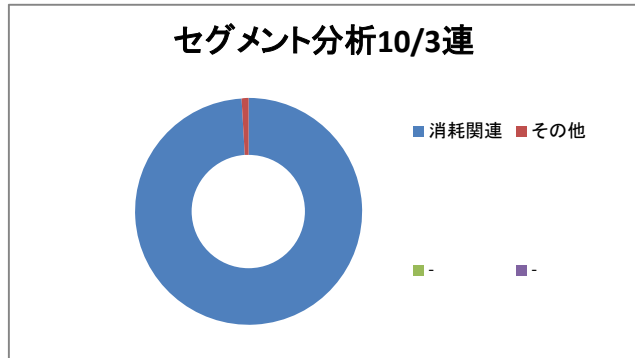


セグメント分析

セグメント	11/03単
消耗関連	99.0%
その他	1.0%
-	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	6.1	0.2	14.7	59.5	3,027
前	10.5	0.4	12.4	64.4	2,597
直近	10.7	0.4	12.3	65.1	2,551



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

(株)ウイン・インターナショナル						(2744・ジャスダック)単独	総合判断 ★★★★★
【コード】	2744	【業種】	卸売業	【市場】	JQ	【決算】	

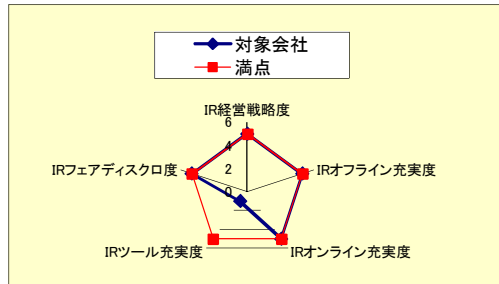
【住所】	東京都台東区台東4-24-8	【設立年月】	1983/06
【代表者】	秋沢 英海	【開示責任者】	取締役執行役員総務部長 村田 裕司
【事業内容】	最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。カテーテル等心臓疾患の分野取扱いトップシェア。糖尿病治療器インスリンポンプ注力中。		
		【取材依頼】	1回

IR活動評価 参考データ 点数 (株)ウイン・インターナショナル

1、IR活動実施状況(10点)			
実施している	89.3%	10	10
2、IRの組織(10点)			
専任部署		10	8
総務部	24.0%	4	
企画部	23.0%	8	
広報部	17.0%	3	
財務部		5	
経理部		3	
社長室		6	
その他		2	
3、経営トップの姿勢(50点)			
経営トップによるIR活動をしているか	83.6%	50	50
実施している		10	10
その形態は			
トップが投資家向け説明会に参加	81.8%	10	10
トップがアナリストの個別取材を受ける	67.6%	30	30
4、IRコミュニケーション(80点)			
決算説明会	77.7%	10	10
個別面談	32.6%	10	10
海外説明会	15.9%	10	0
誰に対して実施するのか			
アナリスト・機関投資家	37.7%	10	10
個人投資家	13.4%	10	10
開示姿勢はフェアに行われているか	重点項目	20	20
取材を受けるだけでなく投資家を訪問	50.0%	10	10
5、IRツール(20点)			
株主通信	89.6%	10	10
英文資料(アニュアルレポート等)	42.8%	20	0
6、IRサイト(100点)			
IRと明示されたサイトをもっているか	97.5%	100	85
トップメッセージ	79.4%	10	10
有価証券報告書	45.9%	10	10
決算短信	42.0%	10	10
月次報告・株主通信	41.5%	10	10
説明会情報	36.2%	10	5
動画	28.5%	10	10
メールマガジン	23.8%	10	10
FAQ(よくある質問への回答)	19.5%	10	10
英文版IRサイト	14.6%	10	10
	19.4%	10	0
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 300 253

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



総合評点	84.3%	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	33.3%	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～	—

最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。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1、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84.3%、253ポイントとなり総合判断レーティング★★★★★と判断される。

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

KCR総研のレーティングシステム

個別企業

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

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

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

NR・未付与 = KCRのレギュラーカバーの対象ではありません

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

セクター

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

※レーティングの見方 ※レーティング有効期間: 6ヶ月

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

KCR総研の目標株価

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

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

アナリスト証明

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

利益相反に関する開示事項

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

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

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