

(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
12/05/25	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)】 7,407
【配当利回】	4.8%		【優待内容・中間配】 中間配当無
【優待利回】	0.0%		【高値騰落率】 -18.5 【予想PER】 7.3
【実質利回】	4.8%		【安値騰落率】 164.0 【PBR(倍)】 1.06

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
09/03単	28,127	1,293	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%
12/03単	32,957 12.6%	1,657 13.4%	78.2	28.0	5.0%
今KCR予	34,110 3.5%	1,706 2.9%	83.2	29.0	5.0%
来KCR予	38,204 12.0%	1,948 14.2%	93.2	32.0	5.1%

投資判断

総合判断レーティング

+2



目標株価

823 円

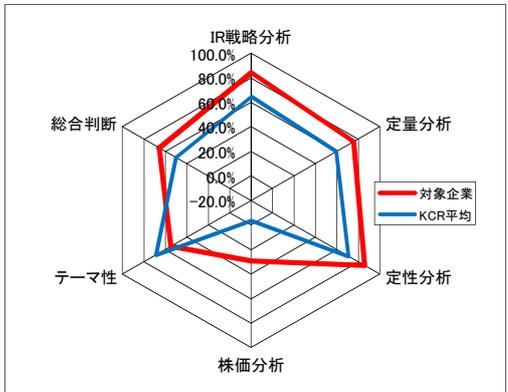


1年チャート

現在株価

602 円

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%~のアウトパフォーマンスが予想される銘柄)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16.1%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32.7%程度割安に推移しており、IR戦略は平均値を19.8%上回っているが、またテーマ性においては平均値を13.8%下回っている。総合判断指数は平均を15.7%上回っていることから目標株価を823円を継続とする。



※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%	75.9%	86.2%	29.2%	55.0%	65.9%
KCR平均	64.5%	59.8%	71.0%	-3.5%	68.8%	50.2%
差異	19.8%	16.1%	15.2%	32.7%	-13.8%	15.7%

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

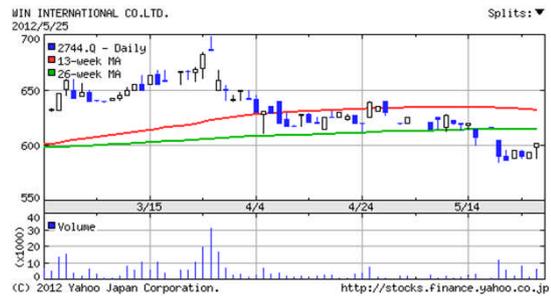
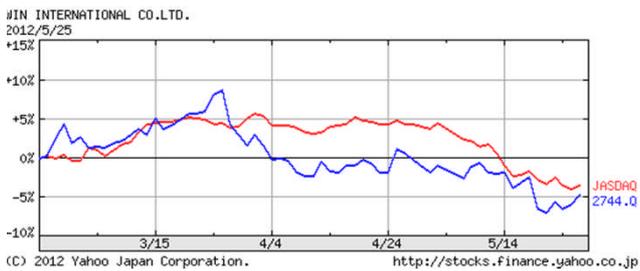
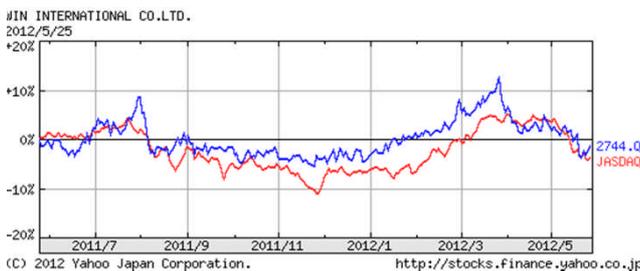
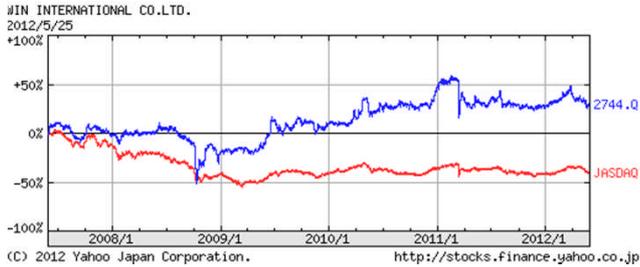
【コード】【業種】【市場】【決算】【主幹事】【現在株価】 602 円 【現在時価総額】 7,407 百万円
 2744 卸売業 JQ 3月 みずほ
 【事業内容】 最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。カテーテル等心臓疾患の分野取扱いトップシェア。糖尿病治療器インスリンポンプ注力中。

12/05/25

総合判断

+2

前回レーティング	+2
目標参考株価	813 円



定量分析判断				総合評価	チャート	4指標総合判断		総合評価指数	
収益性	効率性	安全性	成長性	★★★★★	★★★★★	★★★★★		65.9%	
2.7	4.3	2.7	3.0	3.8	55.0%				
定性分析判断				整合性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ戦略	87.5%	★★★★★
総合判断	86.2%	★★★★★	戦略判断	100.0%	★★★★★	差別化戦略	81.8%	★★★★★	
新規参入業者	65.0%	★★★★★	業界内構造	100.0%	★★★★★	集中戦略	87.5%	★★★★★	
代替品	100.0%	★★★★★	顧客交渉力	97.1%	★★★★★	コストリーダーシップ型のリスク	80.0%	★★★★★	
業者交渉力	71.4%	★★★★★	会社分析	95.8%	★★★★★	差別化型のリスク	66.7%	★★★★★	
						集中戦略型のリスク	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
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
-22.1%	-55.2%	18.4%	-22.5%	-29.2%
目標参考理論株価 (単位:円)	35%ゾーン 813, 50%ゾーン 903, 100%ゾーン 1,204, 150%ゾーン 1,505, 200%ゾーン 1,806			
目標時価総額 (単位:百万円)	20%ゾーン 8,888.0, 50%ゾーン 11,110.0, 100%ゾーン 14,813.3, 200%ゾーン 22,219.9			

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75.9%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-29.2%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、低侵襲医療の普及と糖尿病関連であるが償還価格改定の年であるためチャート・テーマ性55%、総合評価指数65.9%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	総合評価指数	予想される銘柄	レーティング
+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	★

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 売管理番号 2744SB120525 **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	総合判断
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

算定結果				
類似会社比準方式	568 円	乖離率 6.0%	直近株価 12/05/25	602 円
簿価純資産価額方式	569 円	5.9%	株価収益率	7.34 倍
収益還元方式	801 円	-24.8%	株価純資産倍率	1.06 倍
売上高倍率方式	1,343 円	-55.2%	予想株価収益率(JQ)	11.53 倍
DCF方式	581 円	-	類似企業平均株価収益率	6.72 倍
全理論株価平均	772 円	-22.1%	株価純資産倍率(JQ)	1.07 倍
前提条件			類似企業平均株価純資産倍率	0.82 倍
			予想株式益利回り	8.68 %
			予想平均配当利回り(JQ)	2.40 %

	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	28,127	29,987	29,258	34,110	38,204	39,541
経常利益	1,293	1,548	1,461	1,706	1,948	1,977
当期純利益	820	902	854	1,023	1,169	1,186
営業活動によるCF	1,707	616	596	1,000	1,200	1,000
投資活動によるCF	-116	-123	-200	-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	34,049 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	1,657 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	1,009 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	602 円	直近終値		
時価総額	7,407 百万円			
1株当売上高	2,767 円	類似企業平均時価総額	5,987 百万円	乖離率 23.7%
1株当当期純利益	82 円	類似企業株価売上高倍率	0.49 倍	-55.2%
1株当純資産	569 円	算定値	1,343 円	-55.2%
株価売上高倍率	0.22 倍	EPS×類似企業平均	551 円	9.2%
株価収益率	7.34 倍	PBR×類似企業平均	466 円	29.2%
株価純資産倍率	1.06 倍	類似企業全平均	509 円	18.4%
株価益利回り	13.62%	EPS×市場平均	946 円	-36.3%
		PBR×市場平均	609 円	-1.1%
類似企業		市場全平均	777 円	-22.5%
		4平均	850 円	-29.2%

ディー・ブイ・エックス(株)			A			日本ライフライン(株)			B		
売上高	21,500 百万円	今期予想	売上高	23,096 百万円	今期予想	売上高	23,096 百万円	今期予想	売上高	23,096 百万円	今期予想
経常利益	910 百万円	今期予想	経常利益	920 百万円	今期予想	経常利益	920 百万円	今期予想	経常利益	920 百万円	今期予想
当期純利益	519 百万円	今期予想	当期純利益	526 百万円	今期予想	当期純利益	526 百万円	今期予想	当期純利益	526 百万円	今期予想
株主持分	2,941 百万円	今期予想	株主持分	15,067 百万円	今期予想	株主持分	15,067 百万円	今期予想	株主持分	15,067 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	1,360 円	直近終値	株価	501 円	直近終値	株価	501 円	直近終値	株価	501 円	直近終値
時価総額	3,835 百万円	直近値	時価総額	5,663 百万円	直近値	時価総額	5,663 百万円	直近値	時価総額	5,663 百万円	直近値
1株当売上高	7,624 円		1株当売上高	2,043 円		1株当売上高	2,043 円		1株当売上高	2,043 円	
1株当当期純利益	184 円		1株当当期純利益	47 円		1株当当期純利益	47 円		1株当当期純利益	47 円	
1株当純資産	1,043 円		1株当純資産	1,333 円		1株当純資産	1,333 円		1株当純資産	1,333 円	
株価売上高倍率	0.18 倍		株価売上高倍率	0.25 倍		株価売上高倍率	0.25 倍		株価売上高倍率	0.25 倍	
株価収益率	7.39 倍		株価収益率	10.77 倍		株価収益率	10.77 倍		株価収益率	10.77 倍	
株価純資産倍率	1.30 倍		株価純資産倍率	0.38 倍		株価純資産倍率	0.38 倍		株価純資産倍率	0.38 倍	
株価益利回り	13.53%		株価益利回り	9.29%		株価益利回り	9.29%		株価益利回り	9.29%	

アイ・エム・アイ(株)			C			株価コメント		
売上高	8,200 百万円	今期予想	売上高	8,200 百万円	今期予想	※参考:2010年度平均指数9.6		
経常利益	1,740 百万円	今期予想	経常利益	1,740 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568円と理論		
当期純利益	970 百万円	今期予想	当期純利益	970 百万円	今期予想	値を上回っている水準、総合平均では772円と割安にある。		
株主持分	10,873 百万円	今期予想	株主持分	10,873 百万円	今期予想	類似企業の売上高倍率平均比較では1343円と割安、EPS・		
発行済株式数	5,710,000 株	直近値	発行済株式数	5,710,000 株	直近値	PBR平均比較では509円と割高、市場とのEPS・PBR平均比		
株価	1,482 円	直近終値	株価	1,482 円	直近終値	較では777円と割安の水準にあり、4平均総合評価は850円		
時価総額	8,462 百万円		時価総額	8,462 百万円		と割安の水準と分析される。DCF法では581円の評価となる。		
1株当売上高	1,436 円		1株当売上高	1,436 円				
1株当当期純利益	170 円		1株当当期純利益	170 円				
1株当純資産	1,904 円		1株当純資産	1,904 円				
株価売上高倍率	1.03 倍		株価売上高倍率	1.03 倍				
株価収益率	8.72 倍		株価収益率	8.72 倍				
株価純資産倍率	0.78 倍		株価純資産倍率	0.78 倍				
株価益利回り	11.46%		株価益利回り	11.46%				

	平均株価	平均EPS	平均BPS	算定価格
A	B	C		564
A	B	C		554
A	B	C		603
	B	C		550

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

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

総合判断

★★★★★

【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: 総合判断, 戦略判断, 新規参入業者, 業界内構造, 代替品, 顧客交渉力, 業者交渉力, and 戦略類型分析. Includes sub-sections like 'ファイブフォース分析' and '業界環境分析'.

Table for '対象セクター' analysis, categorized by '医療機器卸業界'. Sub-sections include '新規参入業者', '業界内構造', '代替品', '顧客交渉力', and '業者交渉力'.

Table for 'コストリーダーシップ戦略' analysis, listing various cost and efficiency metrics.

Table for '差別化戦略' analysis, listing product design, branding, and marketing capabilities.

Table for '集中戦略' analysis, listing investment in specific targets, products, and segments.

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

Table for 'コスト・リーダーシップ戦略のリスク' analysis, listing risks from competitors and cost reduction.

Table for '差別化戦略のリスク' analysis, listing risks from brand name purchase and customer needs changes.

Table for '集中戦略のリスク' analysis, listing risks from cost advantage collapse and niche market collapse.

その他の定性要因 戦略とは別の要因をチェック

Table for '経営トップ', '会社分析', and '経営バランス分析'.

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

Table for '整合性分析' (Integration Analysis).

Table for '重点性分析' (Priority Analysis).

Table for '計画性分析' (Planning Analysis).

Table for '目的性分析' (Purpose Analysis).

Table for '★の見方' (Viewing Method) showing strategic levels from '極めて戦略的' to '戦略性に乏しい'.

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。

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。

2012年05月25日

経営戦略トップ取材レポート

福田

株式会社ウイン・インターナショナル

2744 ジャスダック

「低侵襲最新医療システムを提供し新しい医療のあり方を提案する」

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
09/03単	28,127	1,293	65.20	16.40	4.60%
10/03単	29,987 6.6%	1,548 19.7%	73.34	26.00	5.16%
11/03単	29,258 -2.4%	1,461 -5.6%	69.41	25.00	4.99%
12/03単	32,957 12.6%	1,657 13.4%	78.23	28.00	5.03%
13/03会社予想	34,049 3.3%	1,657 0.0%	82.74	29.00	4.87%
13/03KCR予想	34,110 3.5%	1,706 2.9%	83.17	29.00	5.00%
14/03KCR予想	38,204 12.0%	1,948 14.2%	93.15	32.00	5.10%

業績データ	売上構成(12/03)	株価データ
平均伸び率 (3期平均)	消耗品関連 97.8%	予想EPS参考株価
売上高 5.6%	その他 2.2%	株価
経常利益 9.2%		予想PER
株主持分比率 43.7% (12/03)		PBR
株式分割 -		年初来高値
	海外 -	" 安値
		637円(-5.8%乖離)
		602円(12/05/25)
		7.7倍(12/05)
		1.0倍(12/05)
		699円(12/03/27)
		585円(12/05/18)



秋沢社長
出所：同社提供



1年チャート
出所：ヤフージャパン

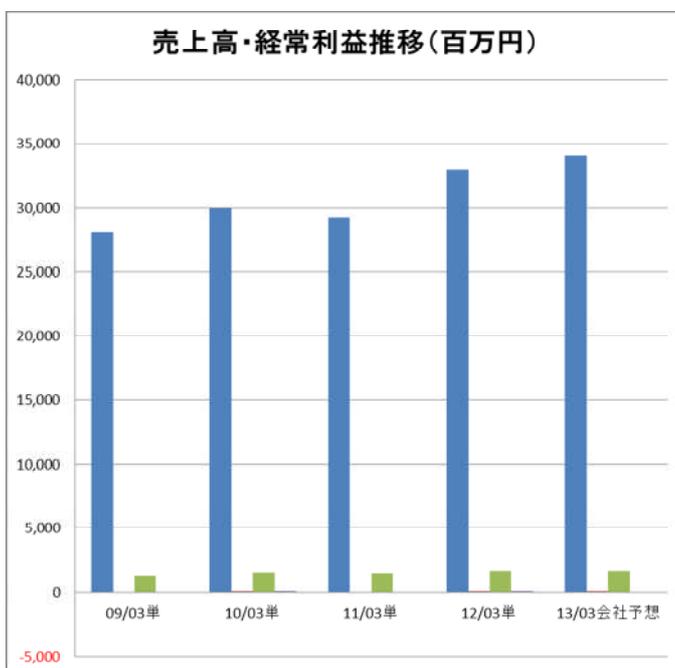
目標株価 823 円、総合レーティングは引き続き+2を継続

KCR 総研は、2012年3月29日ウイン・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%)

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、信頼に足ると考えられ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。同社は、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申し上げます。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載等を行わないようお願いします。

～のアウトパフォームが予想される銘柄)を継続とし、目標株価を 823 円と発表した。KCR 総研では、2011 年 11 月 25 日時点において同社の総合判断レーティングを+2 (BUY★★★)と発表。目標株価を 662 円とした。当時 576 円であった株価は、本年 3 月 27 日に高値 699 円をつけており、目標株価を上回ったため、企業業績の見直しを行い同社の企業価値を再精査した結果、当面の目標株価の再提示を行った。また、2012 年 3 月期決算値においても洗い替えした結果、同様の算定結果となっている。

低侵襲最新医療システムで患者の負担軽減、病院経営の合理化などを推進



同社は、カテーテルなど循環器系医療機器、消耗品販売を主軸にしており、主に関東を中心に営業を展開している。同社の業務分野は、以下のとおりとなる。虚血性心疾患関連 (PCI)、心臓律動管理関連 (CRS)、心臓血管外科関連 (CVS)、末梢血管疾患関連 (PPI) となる。

日本人の 3 大疾病の一つである心疾患を含む循環器分野の血管内治療に注力し、全身の血管内治療に深い知識と経験を持ち、虚血性心疾患 (狭心症等) の治療に用いられる心臓カテ

ーテル治療関連の製品では販売シェアトップの企業である。心臓カテーテル治療は、身体的負担が軽減できる「低侵襲医療」の代表的治療法であり、同社はこれを軸に、さまざまな提案を行う中で、医療分野の発展に寄与している。同社の目指す方向性としてこうした総合力を「低侵襲最新医療システム」といい、推進している。

過去最高の売上高、利益を達成、2ケタ成長を記録

2012 年 3 月期決算では、売上高が 12.6%増加した。これは新規取引先の獲得と、既存取引先との取引拡大が効を奏した。つまり、前期はグループ病院や有力病院を顧客にし、既存病院での手術数増加や院内開拓で取引領域を拡大することに成功した。営業利益

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、信頼に足ると考えられ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。同社は、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申し上げます。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載等を行わないようお願いします。

も13.7%増、当期純利益も11.9%増であった。ROA, ROE や利益率に関しては医療卸平均より高く、従業員一人当たりの経常利益は他社を圧倒している。同社の従業員一人経常利益額は6253千円に対して、医療卸平均は2492千円である。その理由は、同社の従業員には徹底的に知識面や教育面の指導をしており、医療経営のコンサルティングの資格を取るよう社員にも要請している。なお、医療卸平均の数値を取った会社は、ウィン・インターナショナル、メディアスホールディングス、シップヘルスケアホールディングス、ディービエックス、日本ライフラインの6社である。

今期は営業力強化でさらに業績向上をにらむ

前期の事業環境を振り返ってみる。東日本大震災があったが、メーカーには一時的に影響があったが、同社への影響は限定出来た。また償還価格改定は前期はなく、国内メーカー初のDESを発売し、メーカー間のシェア競争が始まった。DESとは、ドラッグエリユーティングステントのことで、虚血性心疾患関連。また低侵襲治療が普及してきたため、デバイスの性能や効果を向上させ、安全性、有効性を確認して、適用の拡大を図ったため普及が加速した。前期の事業環境を鑑み、今期は、より一層新規開拓営業をする。もとより首都圏の強化をして、エリアを拡大していく。具体的には、東京営業所を2分化して、東京営業所と、首都圏営業所とし、松山出張所、山口出張所も開設。また営業人員を増進、主要分野であるPCIに加えて、成長期待分野であるCRS, CVS, DMS（糖尿病関連）の営業人員も強化する。一方では、人材補強施策、設備投資施策、集患施策等の病院経営全般の総合的な営業提案を行っていく。仕入れ面でもメーカーとの交渉を進めボリュームディスカウント、製品一括購入、販売数量目標を設定する成功報酬プログラムなど条件交渉を進めていく。

償還改定の年であるが、増収増益を目指す

同今年度も増収増益を目指す。今期は、特定保険医療材料価格改定の影響で、診療報酬は、1.38%増だが、薬価改定で▲1.38%で、同社への影響は2012年3月期売上を基準とした場合、約▲9.0%の影響となる。しかしながら、2013年3月は売上高34,049百万円と前期比3.3%増の予想を出している。

それは、マイナス要因として2012年3月期売上を基準とした場合、診療報酬改定で▲9.0%という減収予想になるが、プラス要素として既存取引先の売上増で+12.3%を目指すからだ。そのためには、既存取引先の売上増と新規取引先の獲得でカバーしていくことになる。その背景には、まず、具体的には病院の症例数の増加がある。低侵襲治療が浸透し、患者が集中して診療報酬を引き上げる。また、営業活動、つまり院内シェアの拡大や

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、信頼に足ると考えられ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。同社は、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申し上げます。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載等を行わないようお願いします。

診療領域の拡大などで、取引量の増加をはかる。新規取引先の獲得も目指していく。新規は、関東北部エリア、中四国エリアに注力していく。一方で、医療機関の診療報酬改定の影響に対しては同社は次のような営業戦術を取る。行政の方向性として医療技術の導入など充実が求められる分野があり、医療技術の適切な評価をし、新規技術の保険導入及び既存技術の再評価を行うことで、収益を改善させる。これらにより、同社主力・注力分野において、診療報酬が引き上げ、症例数増加が見込まれる。また、同社のインスリンポンプ療法の普及推進がされていくことが見込まれる。今まだインスリンポンプは3000強しか使われていない。実際、糖尿病患者は全国に2210万人と推定される。現在は、日本における一般的な治療法はインスリン注射療法なので、今後のマーケットの急拡大が見込まれる。今期は、30%強の売上増をこの分野で見込んでいる。

同社の強みと割安な株価

同社の強みは、1、病院経営の目線からの提案、2、専門性、3、集中戦略である。したがって、同社は病院経営の目線から、病院の経営陣、医師、事務方のそれぞれのニーズ、つまり医療の質、将来展望、収益性等に対し、最適な提案を行っている。つまり、人材補強施策、設備投資施策、集患施策を提案している。また、専門性の強みということでは、高度な商品知識を持ってサービスが提供でき、医療施設の高度医療化をサポートし、医療機器メーカーへも提案できることである。また集中戦略というのは、顧客の中ではプロ中のプロである有力医療施設との取引を拡大し、低侵襲医療分野では、高付加価値製品を提供し、エリアの面では、首都圏を販売強化する一方で、シェア拡大をして全国展開をにらんでいくことである。これらを行うことにより、量の拡大を図り、適正利潤を得て業界再編を勝ち抜く体制の整備と運用を行う。

過去の業績は長期的には、売上利益とも右肩上がりのトレンドを示している。ただ、前期末時点において PER 8.1 倍、医療卸平均 12.3 倍であり株価は割安であると言える。株主還元については、28円から29円に増配予定で、35%以上の配当性向が同社の方針である。

まとめ

○株式会社ウイン・インターナショナルは「低侵襲最新医療システム」を提案する 会社である。

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、信頼に足ると考えられ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。同社は、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申し上げます。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載等を行わないようお願いします。

○当社は、New Innovative Wave を社名の由来にして、また、使命としており、医療機器メーカー、医師、医療機関、患者、行政とWIN-WIN の関係を保ち、医療が直面する問題と改善に取り組んでいる。

○前期決算は2桁の増収増益であり、新規開拓営業、営業人員の増加、総合的な営業提案、メーカーとの交渉を行ってきた。ROA,ROE,利益率一人当たり生産性の面でも、同業を大きく上回っている。

○当社の強みは、1. 病院経営の目線からの提案ができること、2. 専門性を持っていること、3. 集中戦略をしていること、である。

○今期も、診療報酬改定があり、マイナス要因がある中、増収予想を出している。それは、既存取引先の売上高拡大と新規取引先の獲得で12.3%増の売上増の見込んでいるからだ。

○当社の長期トレンドは、売り上げも利益も右肩上がりであり、それは、専門性を付加価値に変え、人材を人財として当社の資産としているからである。

○株主還元として、配当性向35%以上を掲げている。

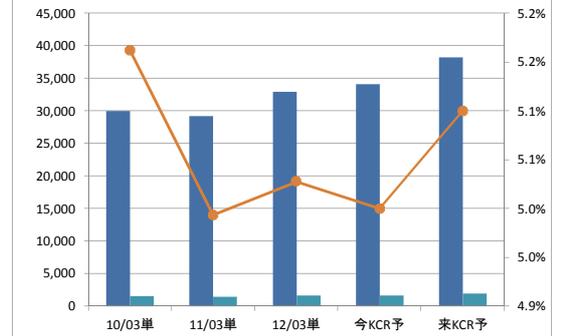
(株)ウイン・インターナショナル

Company profile table including code (2744), industry (卸売業), market (JQ), decision date (3月), and financial metrics like EPS (7.7), PBR (1.06), and dividend yield (4.8%).

総合判断 section with a 3-star rating (★★★) and a score of 7.3.

Main financial performance table with columns for sales, profit, EPS, and various ratios across multiple periods from 09/03 to 12/03.

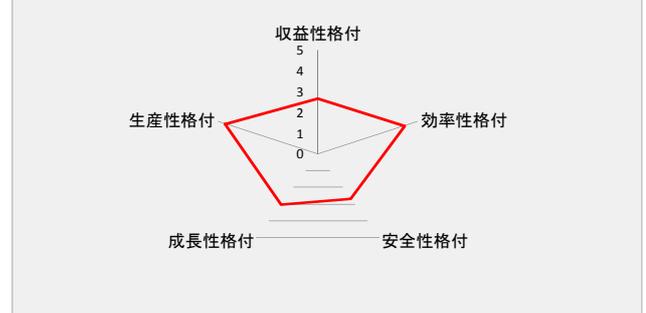
四半期分析 (Quarterly Analysis) table showing detailed metrics for 1Q, 2Q, 3Q, and 4Q, including profit and EPS trends.



セグメント情報 (Segment Information) table showing the breakdown of sales and profit by segment, such as '消耗関連' and 'その他'.

類似・競合平均値 (Similar/Competitor Average) table comparing key financial ratios like ROA, ROE, and growth rates against industry peers.

Summary table with columns for 収益性 (Profitability), 効率性 (Efficiency), 安全性 (Safety), 成長性 (Growth), 生産性 (Productivity), 定量評価 (Quantitative Evaluation), 達人視点 (Expert View), 総合評価 (Overall Evaluation), and 評価指数 (Evaluation Index).



Disclaimer text: 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。KCR証券がその正確性を保証するものではありません。

(株)ウイン・インターナショナル				(2744・ジャスダック)単独	12/05/25	総合判断	
決算	3月	〒	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

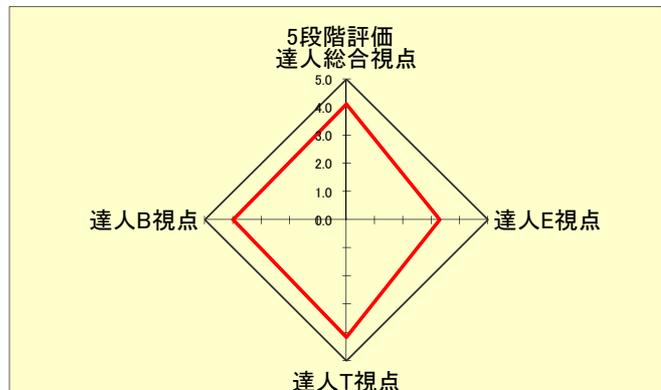
資本金 (百万円)	利益剰余金 (百万円)	株価 (円)	株主持分 (百万円)	発行済株式数 (千株)	BPS (円)	営業CF (百万円)	投資CF (百万円)
330	6,764	602	6,997	12,303.4	569	596	-200
総資産 (百万円)	有利子負債 (百万円)	配当 (1株当り円)	配当性向	設立年月	5年内高値 (円)	5年内安値 (円)	高値騰落率 (%)
15,942	60	29	35.0%	1983年6月	739	228	-18.5
予想売上高 (百万円)	予想経常利益 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	当期予想利益 (百万円)	予想EPS (円)	予想ROE (純利益率)	予想ROA (経常利益率)	株主持分比率
34,049	1,652	1,657	1,009	83	14.4%	10.4%	43.9%

■達人視点16項目

資利倍率 (倍)	PBR (倍)	予想PER (倍)	有利子負債依存度	配当利回り (%)	設立年数 (年)	安値騰落率 (%)	FCF (百万円)
20.5	1.1	7.3	0.4%	4.8	29	164.0	396
5.0	3.0	4.0	4.0	5.0	4.0	2.0	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
4.9%	卸売業	60.2	123,034	7,407	増収増益	増加	14.4%
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	3.3	★★★★
達人Tの視点	4.2	★★★★★
達人Bの視点	4.0	★★★★★
達人総合指数	4.1	★★★★★

達人視点レーダーチャート

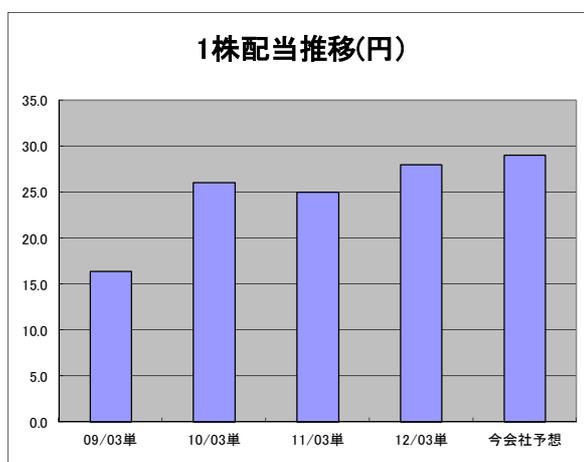
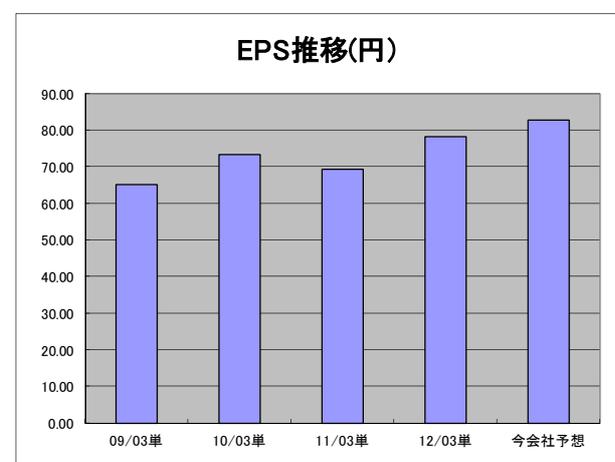
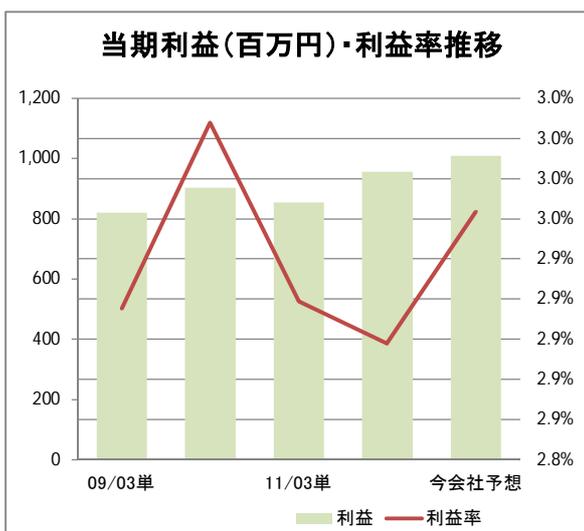
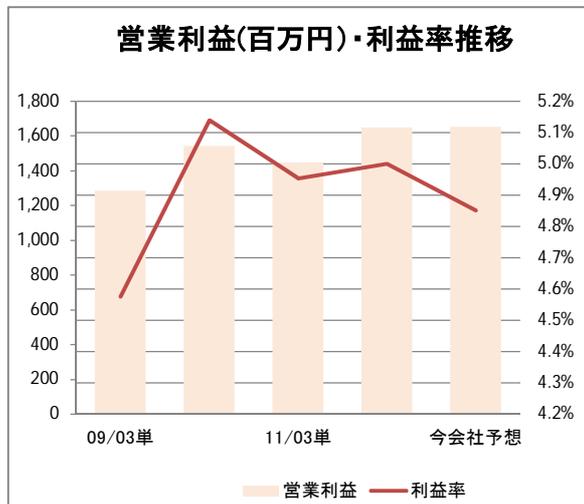
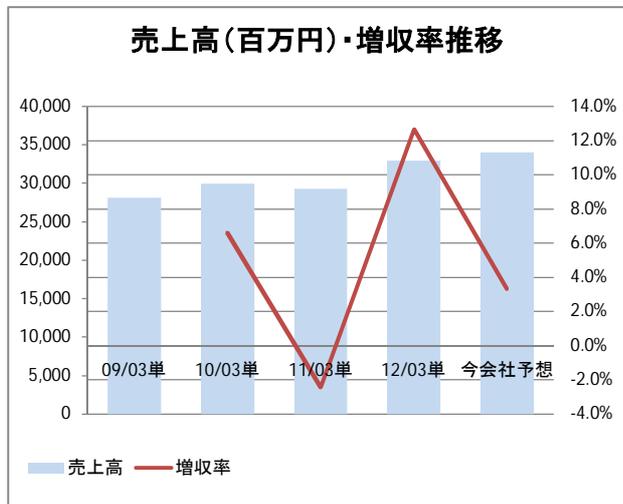


※本レポートの3人の達人は実在する投資家の視点をKCR総研が客観的に独自分析しているもので、実在の人物とは一切関係ないことにご留意ください。

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
09/03単	28,127		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
12/03単	32,957	12.6%	1,648	5.0%	1,657	5.0%	955	2.9%	78.23	28.0
今会社予想	34,049	3.3%	1652	4.9%	1657	4.9%	1009	3.0%	82.74	29.0

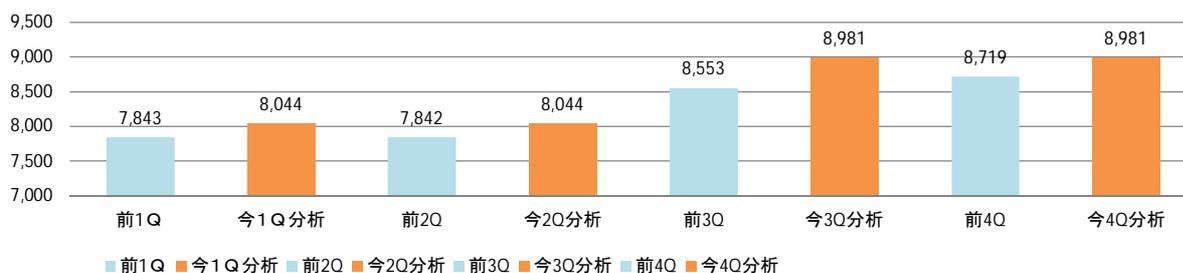


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりましたが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく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

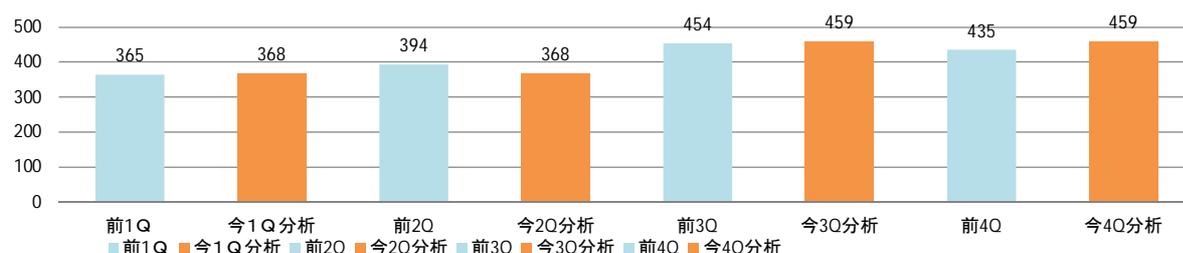
(株)ウイン・インターナショナル				(2744・ジャスダック)単独				
四半期分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率
前1Q	7,843	2.6%	365	4.7%	367	4.7%	213	2.7%
今1Q分析	8,044		368	4.6%	369	4.6%	225	2.8%
前2Q	7,842	2.6%	394	5.0%	396	5.0%	229	2.9%
今2Q分析	8,044		368	4.6%	369	4.6%	225	2.8%
前3Q	8,553	5.0%	454	5.3%	458	5.4%	266	3.1%
今3Q分析	8,981		459	5.1%	460	5.1%	280	3.1%
前4Q	8,719	3.0%	435	5.0%	436	5.0%	247	2.8%
今4Q分析	8,981		459	5.1%	460	5.1%	280	3.1%

※分析は、予想に基づき算出

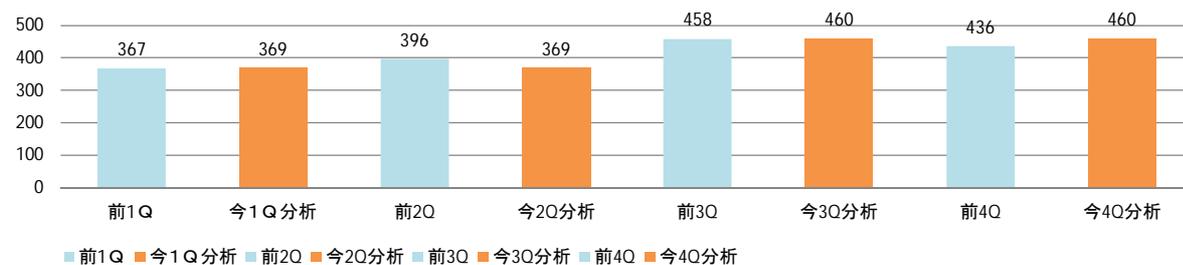
四半期分析(売上高・百万円)



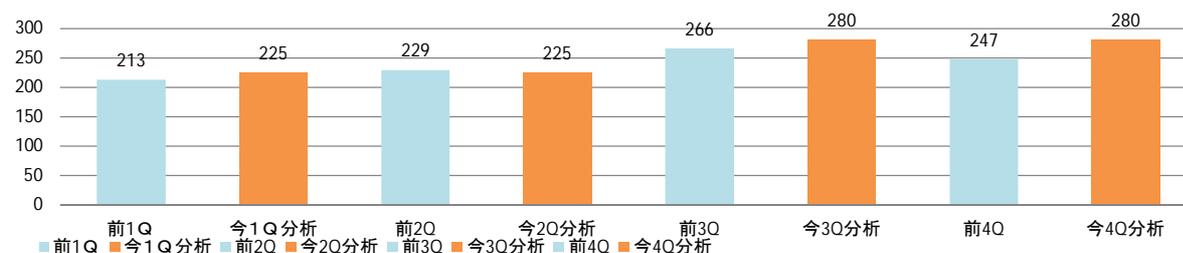
四半期分析(営業利益・百万円)



四半期分析(経常利益・百万円)

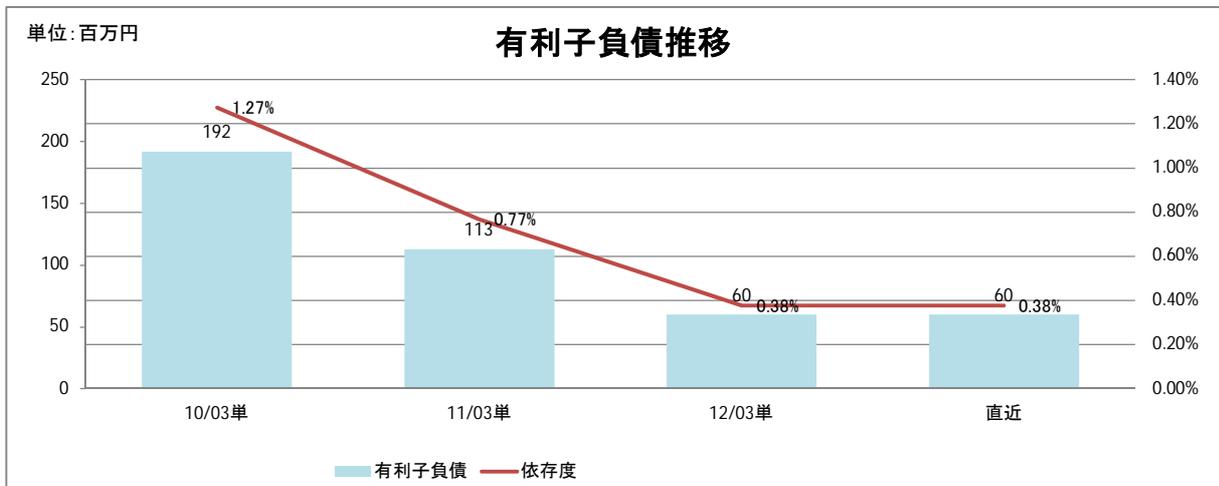
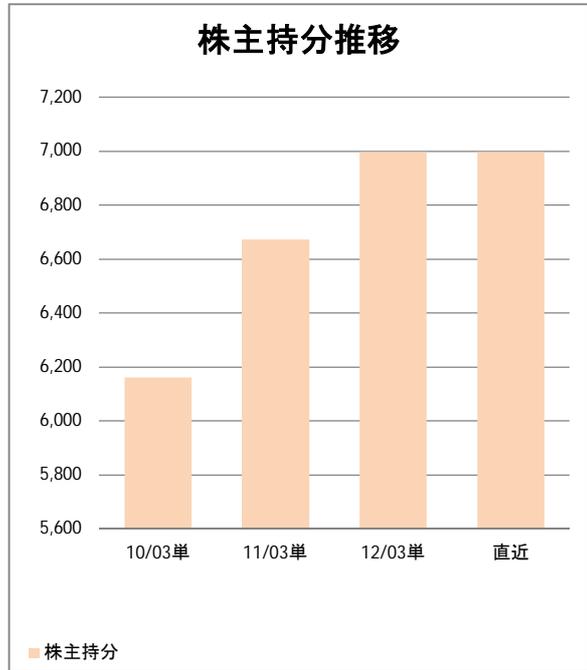
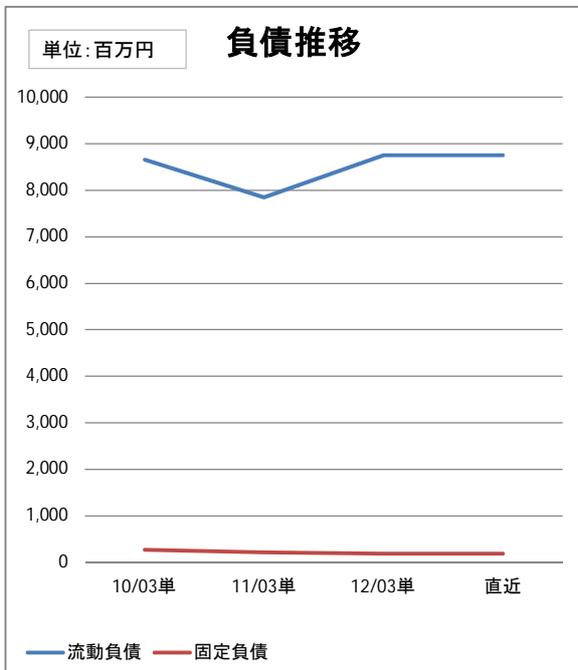
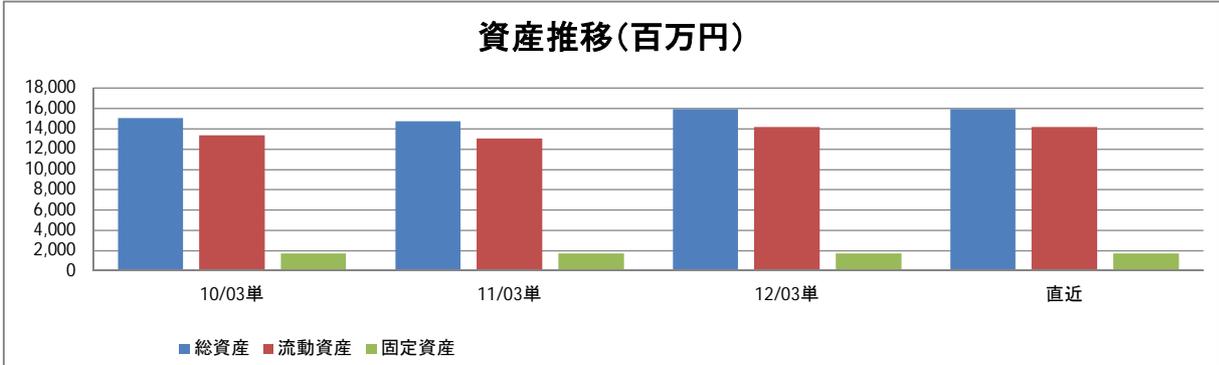


四半期分析(当期利益・百万円)



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
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
12/03単		15,942	14,210	1,732	8,760	184	6,997	60	0.38%	262
直近		15,942	14,210	1,732	8,760	184	6,997	60	0.38%	262



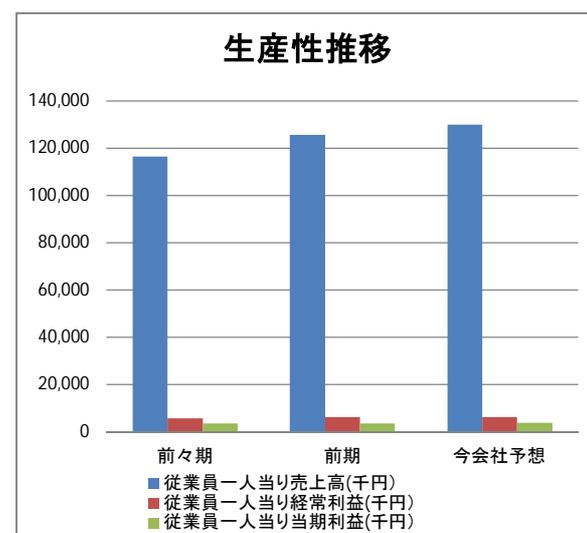
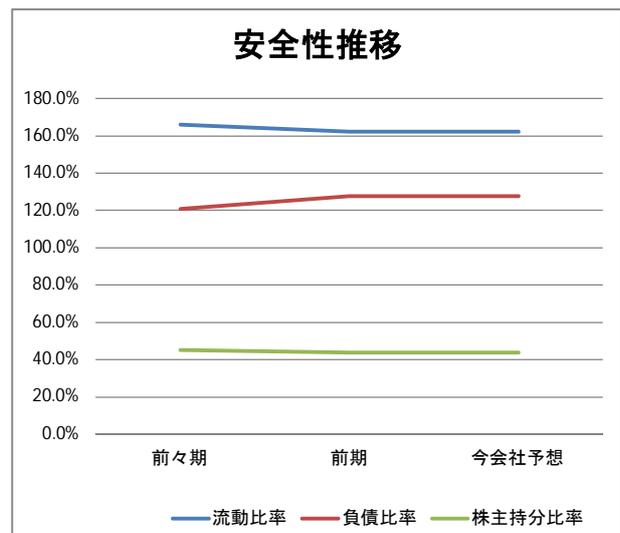
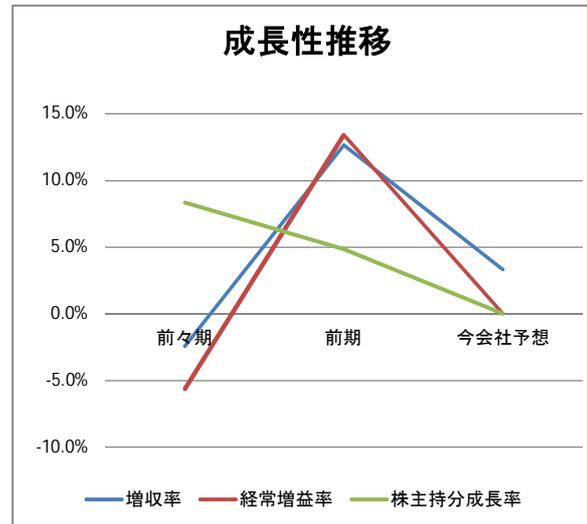
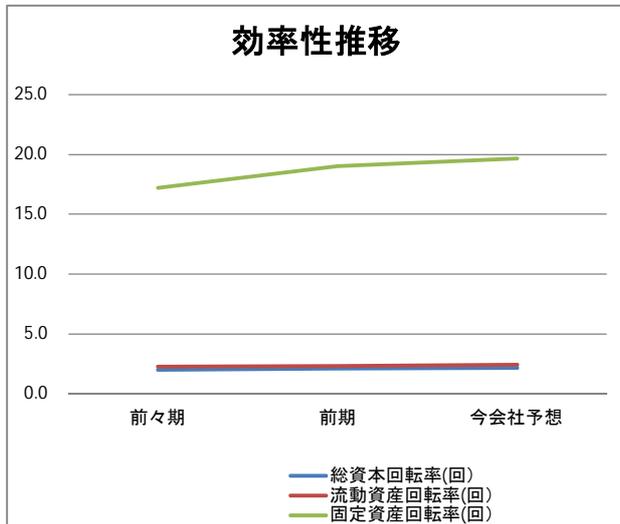
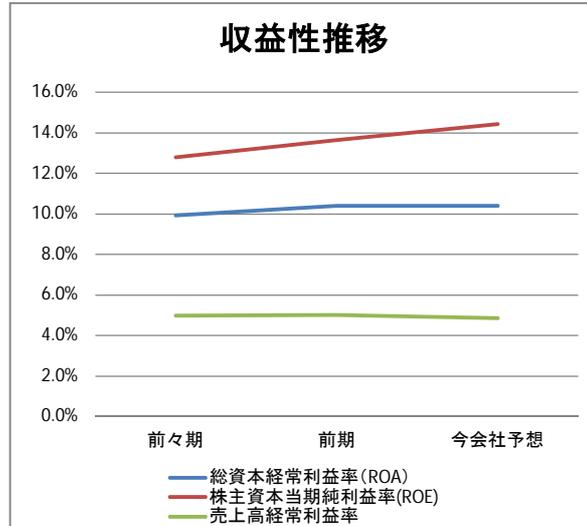
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりましたが、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく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

財務指標分析			
収益性			
総資本経常利益率(ROA)	前々期 9.9%	前期 10.4%	今会社予想 10.4%
株主資本当期純利益率(ROE)	12.8%	13.6%	14.4%
売上高経常利益率	5.0%	5.0%	4.9%
効率性			
総資本回転率(回)	前々期 2.0	前期 2.1	今会社予想 2.1
流動資産回転率(回)	2.2	2.3	2.4
固定資産回転率(回)	17.2	19.0	19.7
安全性			
流動比率	前々期 166.0%	前期 162.2%	直近 162.2%
負債比率	120.7%	127.8%	127.8%
株主持分比率	45.3%	43.9%	43.9%
成長性			
増収率	前々期 -2.4%	前期 12.6%	今会社予想 3.3%
経常増益率	-5.6%	13.4%	0.0%
株主持分成長率	8.3%	4.8%	-
生産性			
従業員一人当たり売上高(千円)	前々期 116,566	前期 125,790	今会社予想 129,958
従業員一人当たり経常利益(千円)	5,821	6,324	6,324
従業員一人当たり当期利益(千円)	3,402	3,645	3,851

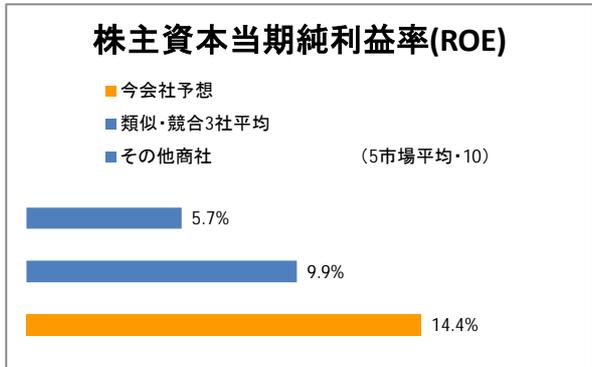
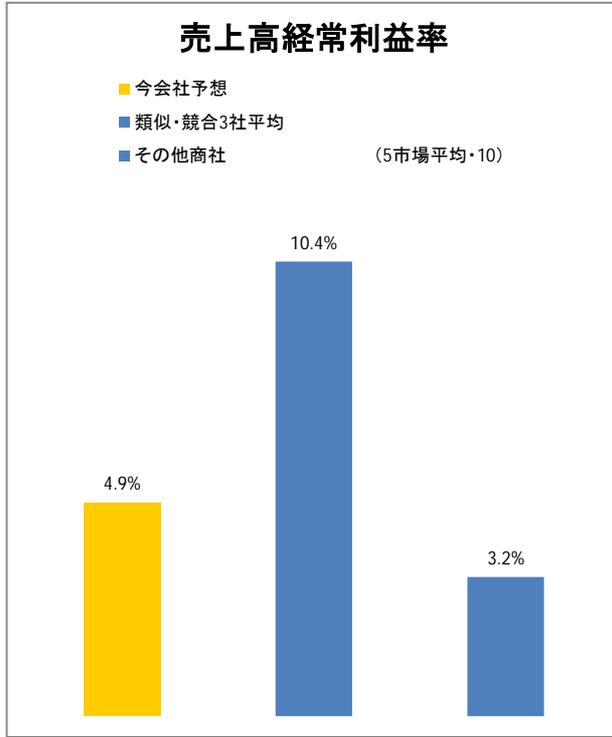
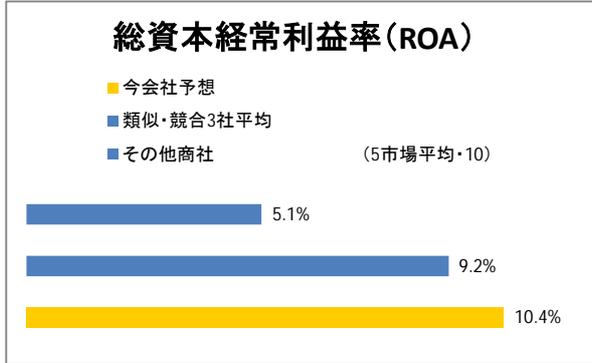
※アセットは原則直近値を用い一定として算定



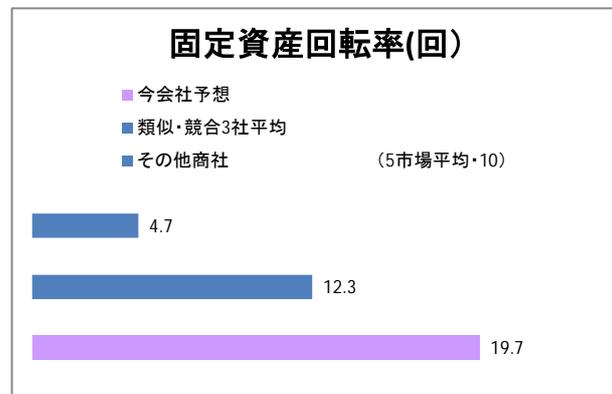
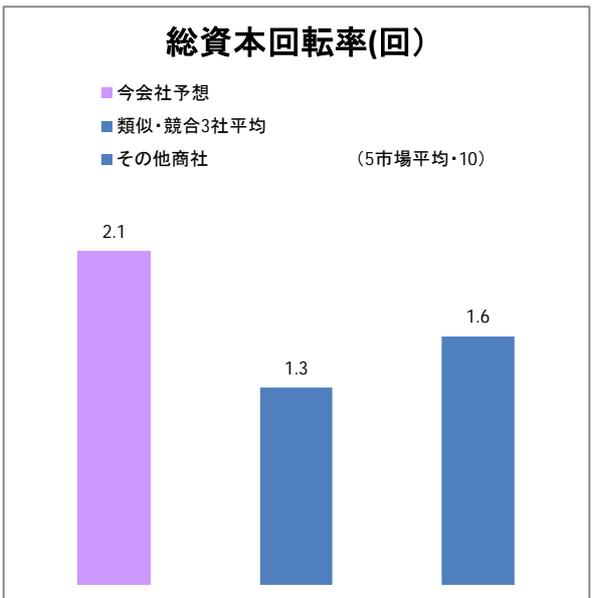
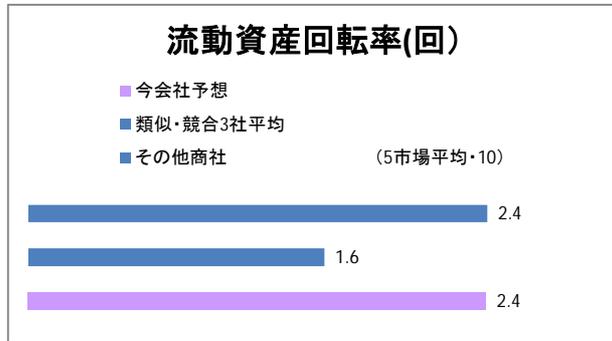
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更され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

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%	9.2%	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)	14.4%	9.9%	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	4.9%	10.4%	3.2%	アイ・エム・アイ(株) (7503・ジャスダック) 単独



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)	2.4	1.6	2.4
固定資産回転率(回)	19.7	12.3	4.7

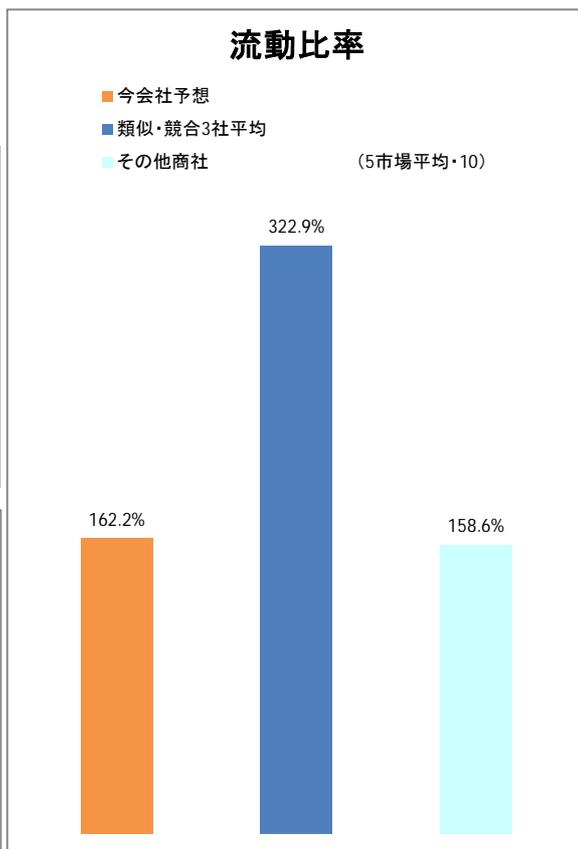
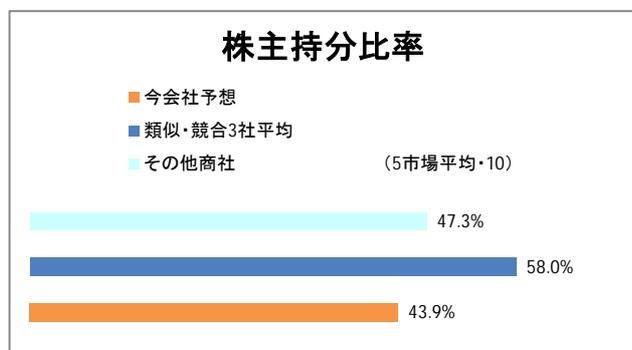
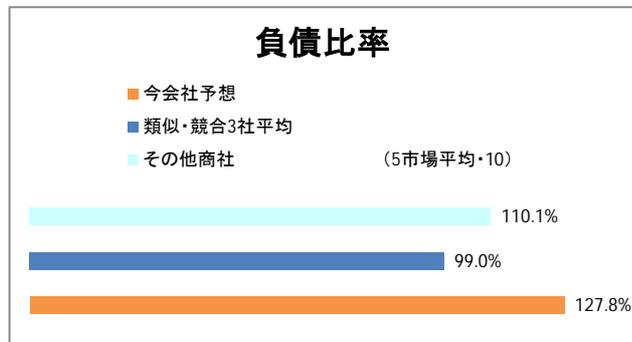


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされまようお願いします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されること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

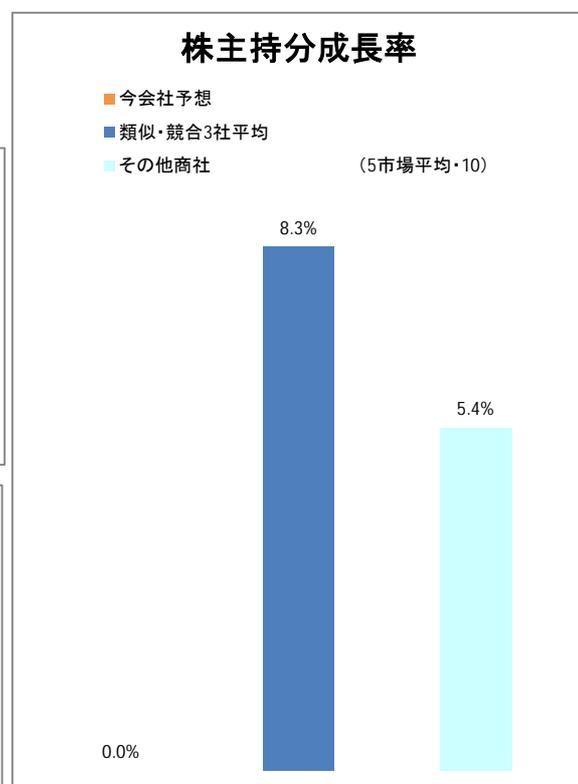
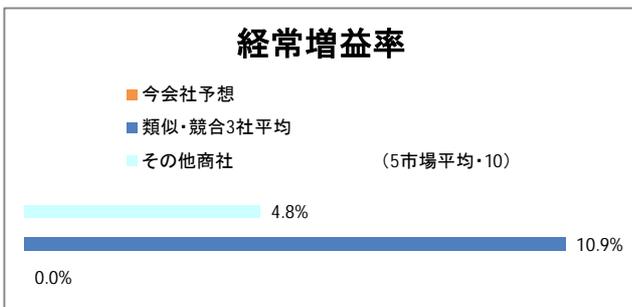
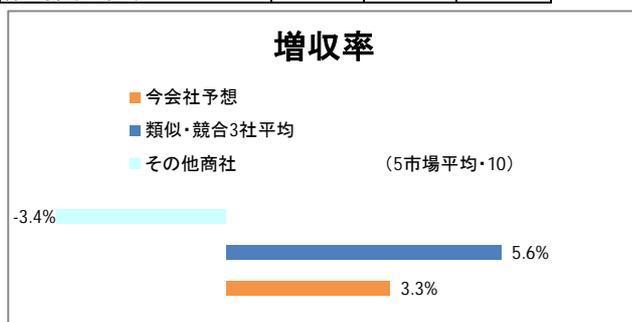
(株)ウイン・インターナショナル

(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%	322.9%	158.6%
負債比率	127.8%	99.0%	110.1%
株主持分比率	43.9%	58.0%	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	3.3%	5.6%	-3.4%
経常増益率	0.0%	10.9%	4.8%
株主持分成長率	-	8.3%	5.4%

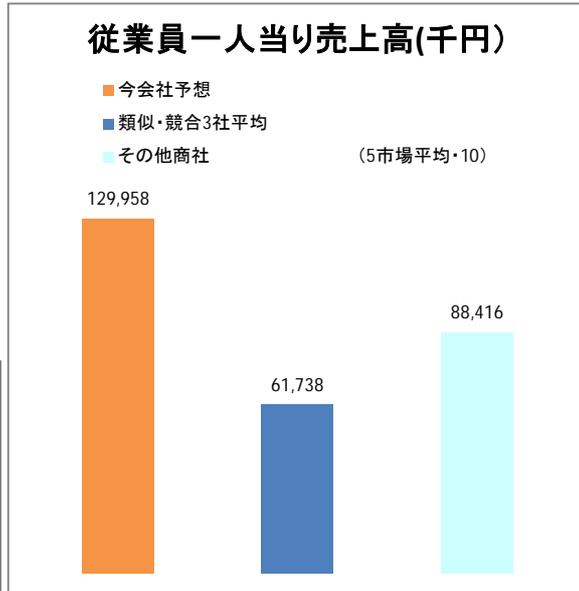


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。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)	129,958	61,738	88,416
従業員一人当たり経常利益(千円)	6,324	4,987	2,798
従業員一人当たり当期利益(千円)	3,851	2,769	1,456

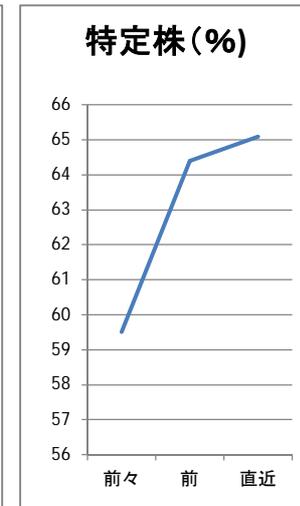
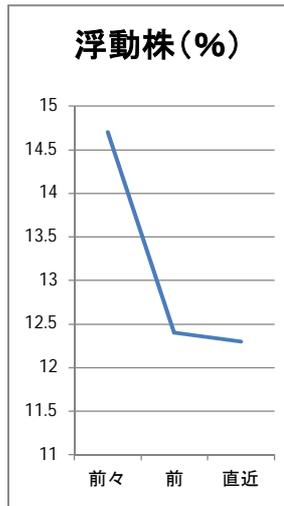
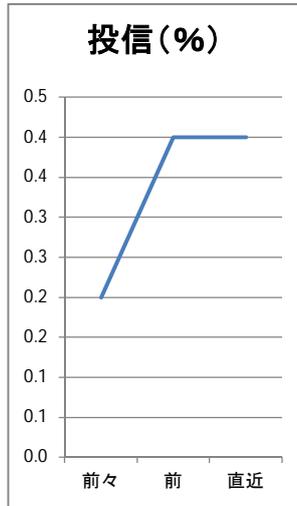
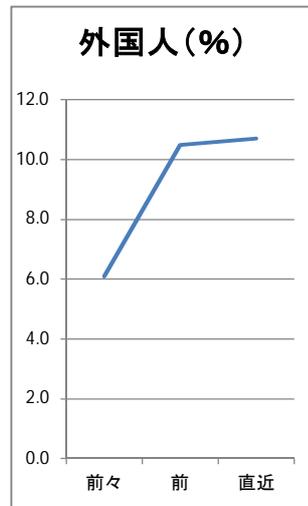
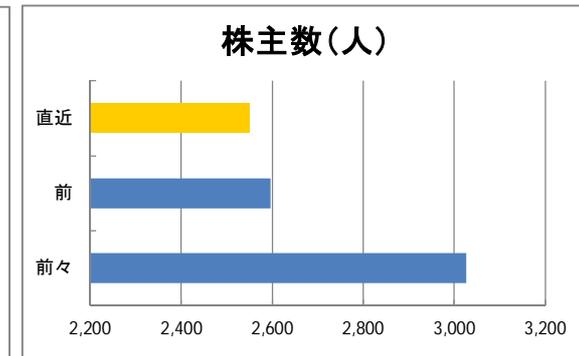
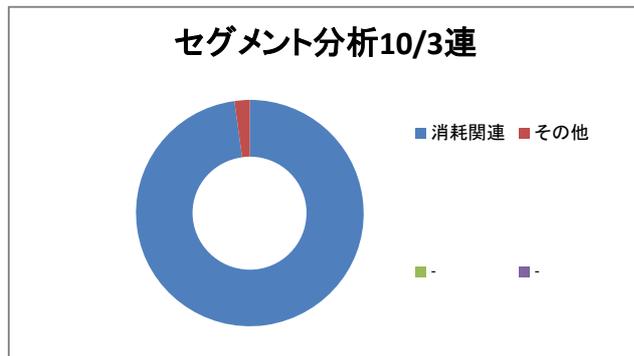


セグメント分析

セグメント	12/03単
消耗関連	97.8%
その他	2.2%
-	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】		3月	【〒】	110-8558	【電話】

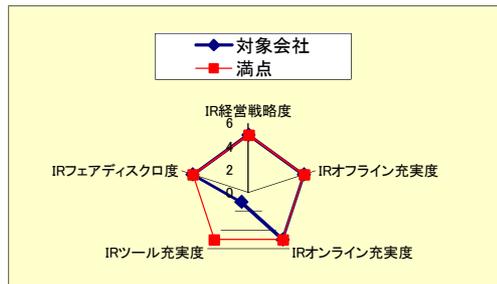
【住所】	東京都台東区台東4-24-8	【設立年月】	1983/06
【代表者】	秋沢 英海	【開示責任者】	取締役執行役員総務部長 村田 裕司
【事業内容】	最新の低侵襲医療システム導入を専門とする総合医療商社。カテーテル等心臓疾患の分野取扱いトップシェア。糖尿病治療器インスリンポンプ注力中。		
		【取材依頼】	1回

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
決算短紙	41.5%	10	10
月次報告・株主通信	36.2%	10	5
説明会情報	28.5%	10	10
動画	23.8%	10	10
メールマガジン	19.5%	10	10
FAQ(よくある質問への回答)	14.6%	10	10
英文版IRサイト	19.4%	10	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。