

# (株)コプロ・ホールディングス (7059 東証1部) 連結

発行元: 株式会社KCR総研 電話06-6965-6100

監修アナリスト 金田一 洋次郎

## 基本情報

発表日	郵便番号	住所	電話番号
21/12/15	450-6425	愛知県名古屋市中村区名駅3-28-12	052-589-3066
【設立年月】	2006/10	【業種】 サービス業	【決算期】 3月
【代表者】	清川甲介	【生年月日】 1977年10月16日	【開示責任者】 常務取締役 齋藤 正彦
【優待】	無	0円相当	【取引単位(株)】 100
【配当利回】	3.2		【優待内容・中間配】 中間配有
【優待利回】	0.0		【高値騰落率】 -40.6
【実質利回】	3.2		【安値騰落率】 111.3
			【時価総額(百万円)】 12,490
			【予想PER】 11.1
			【PBR(倍)】 2.01

## 事業内容

付加価値の高いエンジニア派遣領域に特化して建築、土木、設備、プラント、CADなど、建設技術者を中心とした人材派遣事業を展開。

## 決算情報

決算期	売上高 (伸び率) (百万円)	経常利益 (伸び率) (百万円)	1株当たり 利益 (円)	1株当たり 配当金 (円)	売上高 経常 利益率
19/03連	10,819	1,336	113.8	21.0	12.3%
20/03連	13,122 21.3%	1,585 18.6%	115.1	30.0	12.1%
21/03連	14,836 13.1%	1,439 -9.2%	106.7	37.5	9.7%
今KCR予想	16,913 14.0%	1,657 15.2%	109.4	40.0	9.8%
来KCR予想	19,450 15.0%	1,945 17.3%	127.8	45.0	10.0%

## 投資判断

総合判断レーティング

**+2 BUY**



目標株価

**1,749 円**

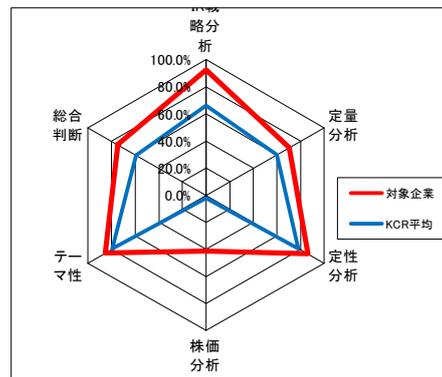
現在株価

1,249 円



1年株価チャート(出所: KCR総研 単位: 円)

KCR総研はコプロ・ホールディングス(7059 東証1部)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)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10.1%上回っており、定性分析指数において平均値を7.8%上回っている。株価は平均値より43.3%程度割安に推移しており、IR戦略は平均値を26.3%上回っている。またテーマ性においては平均値を5.9%上回っている。総合判断指数は平均を15.6%上回っていることから目標株価を1,749円とする。



	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	92.7%	70.1%	86.2%	41.3%	85.0%	74.8%
KCR平均	66.4%	60.0%	78.4%	2.0%	79.1%	59.2%
差異	26.3%	10.1%	7.8%	43.3%	5.9%	15.6%

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)コプロ・ホールディングス**

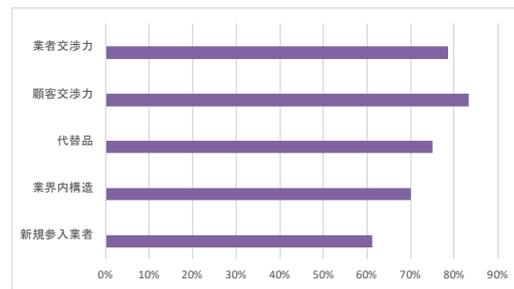
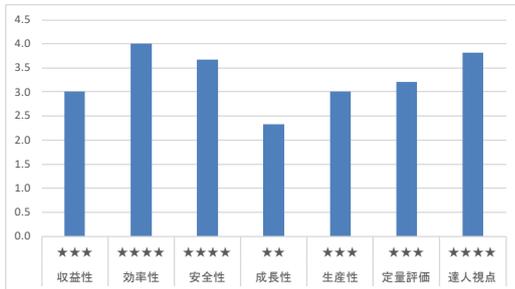
21/12/15

**総合判断**

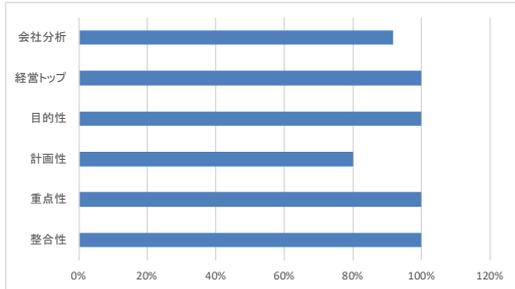
【コード】【業種】【市場】【決算】【主幹事】【現在株価】 1,249 円 【現在時価総額】 12,490 百万円  
 7059 サービス業 東証1部 3月 大和  
 【事業内容】 付加価値の高いエンジニア派遣領域に特化して建築、土木、設備、プラント、CADなど、建設技術者を中心とした人材派遣事業を展開。

**+2 BUY**

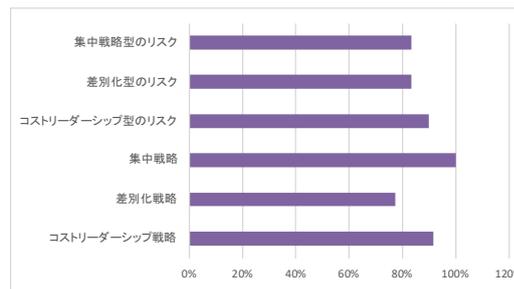
前回レーティング	+2
参考株価	1,686 円



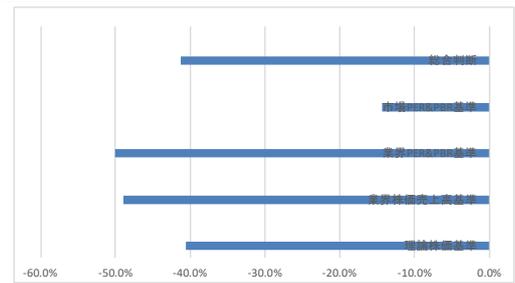
**定量分析判断**



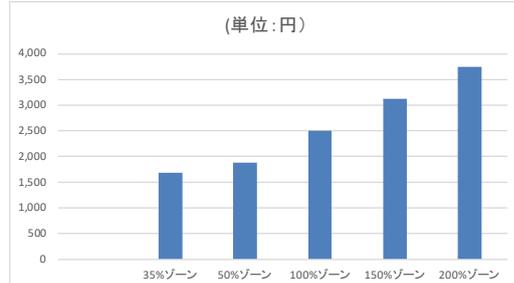
**5フォース分析**



**戦略性チェック分析**



**戦略類型分析**



**株価分析判断**

総合評価	チャートテーマ性
★★★★★	★★★★★
3.5	85.0%
定量分析判断	評価指数
収益性 効率性 安全性 成長性 生産性 定量評価 達人視点	70.1%
★★★★★ ★★★★★ ★★★★★ ★★ ★★★★★ ★★★★★ ★★★★★	
3.0 4.0 3.7 2.3 3.0 3.2 3.8	
定性分析判断	
総合判断	86.2% ★★★★★
戦略判断	84.9% ★★★★★
新規参入業者	61.3% ★★★★★
業界内構造	70.0% ★★★★★
代替品	75.0% ★★★★★
顧客交渉力	83.3% ★★★★★
業者交渉力	78.6% ★★★★★
会社分析	91.7% ★★★★★

**参考株価**

4指標総合判断	総合評価指数
★★★★★	74.8%
整合性	100.0% ★★★★★ コストリーダーシップ戦略 91.7% ★★★★★
重点性	100.0% ★★★★★ 差別化戦略 77.3% ★★★★★
計画性	80.0% ★★★★★ 集中戦略 100.0% ★★★★★
目的性	100.0% ★★★★★ コストリーダーシップ型のリスク 90.0% ★★★★★
経営トップ	100.0% ★★★★★ 差別化型のリスク 83.3% ★★★★★
会社分析	91.7% ★★★★★ 集中戦略型のリスク 83.3% ★★★★★

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
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★
-40.6%	-48.9%	-50.0%	-14.4%	-41.3%
参考株価	35%ゾーン 50%ゾーン 100%ゾーン 150%ゾーン 200%ゾーン			
(単位:円)	1,686 1,874 2,498 3,123 3,747			
参考時価総額	20%ゾーン 50%ゾーン 100%ゾーン 200%ゾーン			
(単位:百万円)	14,988.0 18,735.0 24,980.0 37,470.0			

IR戦略分析	評点	評価指数
★★★★★	278	92.7%

Comments  
 KCR-総合判断レーティングレポートとは、IR戦略分析、定量分析、定性分析、株価分析を解析し、全体的なスコア、バランス、株価チャート、テーマ性を考えて、総合評価指数を算定し、+1~+5までの5段階で最終判断する。カバーリング企業には、投資判断レポートにて目標株価を設定する。

※レーティングの見方	※レーティング有効期間:1年間		
レーティング	総合評価指数	1年以内に+20%以上のアウトパフォームが予想される銘柄	★★★★★
+1 Strong Buy	80%~100%~	1年以内に+10%~のアウトパフォームが予想される銘柄	★★★★
+2 Buy	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 Neutral	40%~60%~	1年以内に-10%~のアンダーパフォームが予想される銘柄	★★
+4 Sell	20%~40%~	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	★
+5 Strong Sell	~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。

## コプロ・ホールディングス(7059 東証1部) 連結



### 「応えるプロとして15期連続増収で成長！独自ノウハウで高度人材を育成し、プロエンジニア派遣で挑戦し続ける企業！」

○株式会社コプロ・ホールディングス(7059 東証1部)は、付加価値の高いエンジニア派遣領域に特化して建築、土木、設備、プラント、CADなど、建設技術者を中心とした人材派遣事業を展開して活動を実施している。現代代表取締役社長の清川 甲介氏は、2006年10月の創業時、「応えるプロ」でありたいという思いから、当社を創業し、社名を「コプロ」と命名した。創業から15期連続で増収を続けており、尚も成長中である。その成長の原動力となっているのは、企業理念として掲げている「志をもって事を成す」という不変の価値観である。清川社長は業界大手のテクノプロ・ホールディングス(6028 東証1部)出身であり、子会社であるテクノプロ・コンストラクションの社長を経験するなど建設業界には精通している。自らの経験から、優秀な人材を育成し、人材の定着を図るには人材を育て人材の質を高める必要があると感じていた清川氏は、派遣後のフォローアップが大切と考えており、独自の社員研修等を特に充実させている。創業以来、技術者派遣ビジネスを「人づくり」と捉え、人材を見出し、育て、付加価値の高い「人材」として派遣し、定着をしてもらうことを目指してきおり、技術社員の満足度を表す定着率が業界の中でも比較的高く、大手ゼネコンをはじめとした多くの派遣先企業からも高い評価を得ている。

○事業内容は、建設技術者派遣事業の単一セグメントである。高層ビルやマンション、商業施設、工場等における新築・改修工事に伴う施工管理・設計補助業務となる建築分野をはじめ、道路工事、護岸工事、造成工事、トンネル工事、橋梁工事等に伴う施工管理・設計補助業務を行う土木分野、高層ビルやマンション、商業施設、工場等における新築・改修工事に伴う設備工事(空調・衛生・電気)の施工管理・設計補助業務等の設備分野、建築、土木、設備、プラントにおけるCADオペレーター業務分野等が上げられる。現在、鉄鋼、化学、繊維企業等の各種プラント工事における新築・改修工事に伴う施工管理・設計補助業務となるプラント分野に注力しており、更なる成長を目指している。

○コプロ・ホールディングスは徹底した人材の教育システムにより差別化戦略を図っている。人材創出の取り組みとして採用については、Web媒体に加え、建設・プラント業界に特化した、自社運営求人サイト「現キャリア」を活用し、全国の求人情報の掲載から就業、就業後の相談まで全サポートするなど人材の確保に努めているほか、入社後は、当社グループにおける派遣技術社員としての自覚や心構えなどの確認を徹底しており、配属されたからのアフターフォロー、健康管理、メンタルヘルスマネジメントを徹底するなどフォロー体制に注力している。CADの知識や建設用語の取得など全て無料で受けられる教育・研修体制の充実のほか、独自の研修施設「監督のタネ」を設け、専属の講師を東京、千葉、名古屋、大阪の各施設に配し、実習研修を通じて、受講希望者の習熟度に合わせてキャリアサポートを図っている。

○折しも、人材派遣業界は、長時間労働の問題、週休2日制の取得などから2020年4月から、改正労働者派遣法が施行され、正社員と派遣社員との間の“不合理な待遇の格差”をなくすための「同一労働同一賃金」制度がスタートした。こうした改正は業界にとって売上原価の上昇に繋がるが、同社は、こうした取り組みに対し、以前から改善を図っており、パイオニア的存在ともいえる。特に社員にスマートフォンを配布してリアルに勤怠管理を実施しているところも特徴的であり、これにより誰が何時、どこで、何をやったかが全て分かる仕組みとなっており、社員満足度が高まる一因となっている。

○外部環境は明るさを取り戻しつつある。国土交通省の発表によれば、2020年度の建設投資は、60兆 9,000億円(前年度比 2.5% 減)の見込みとなったが2021年度の建設投資は、62兆 6,500億円(前年度比 2.9% 増)となる見通しとしている。オリンピック特需がむしろ民間受注を止めていた側面もあるとみられ、今後リニア工事、万博工事と大型工事も相次ぐことから当面好調な外部環境が予想される。

○2022年3月期(予想)の売上高は前期比+14.2%の169億円、営業利益は同+15.1%の16億円を見込む。16期連続の増収、並びに増収増益路線への回帰を見込んでいる。2030年3月期の長期目標として「売上高1000億円・営業利益100億円を目指すとしている。成長のためのM&Aには注力する構えを見せており、連結配当性向30%以上を目標に安定的な配当を実施する計画である。上場から3期連続での増配を予定しており、IR活動、株主還元にも積極的に取り組むとしている。今回、コプロ・ホールディングスの類似・比較会社としては(株)夢真ビーネックスグループ(2154 東証1部)、テクノプロ・ホールディングス(株)(6028 東証1部)、(株)アルプス技研(4641 東証1部)を比較対象会社として選定した。プライム市場を選択しており、未達の上場維持基準「流通株式時価総額100億円以上」適合に向けた意思表明に関する適時開示リリースを実施している。

○建設業界は構造的な人手不足問題を抱え、他業界に比べても高齢化が進んでおり、人材派遣サービスへの需要は根強いと思われる。KCR総研は、投資判断を+2(BUY)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)とし、目標株価を1,749円とする。

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KCR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおい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)コプロ・ホールディングス (7059 東証1部)連結** 売買管理番号 7059SB211215 **株価総合判断**

理論株価基準	業界株価売上高基準	業界PER&PBR基準	市場PER&PBR基準	★★★★★
★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★	★★★★★

算定結果					
類似会社比準方式	2,672 円	-53.3%	直近株価	21/12/15	1,249 円
簿価純資産価額方式	623 円	100.6%	株価収益率		11.60 倍
収益還元方式	3,738 円	-66.6%	株価純資産倍率		2.01 倍
売上高倍率方式	2,445 円	-48.9%	予想株価収益率(JQ)		19.22 倍
DCF方式	1,033 円	20.9%	類似企業平均株価収益率		23.84 倍
全理論株価平均	2,102 円	-40.6%	株価純資産倍率(JQ)		1.36 倍
		KCR平均	類似企業平均株価純資産倍率		3.91 倍
		2.00%	予想株式益利回り		6.56 %
			予想平均配当利回り(JQ)		1.70 %

前提条件	前々々期	前々期	前期	今期KCR	来期KCR	来々期KCR
(単位:百万円)	実績	実績	実績	予想	予想	予想
売上高	10,819	13,122	14,836	16,913	19,450	22,367
経常利益	1,336	1,585	1,439	1,657	1,945	2,237
当期純利益	938	1,084	1,009	1,094	1,303	1,566
営業活動によるCF	1,165	1,125	988	1,200	1,500	1,800
投資活動によるCF	-122	-144	-83	-200	-200	-200

(株)コプロ・ホールディングス			類似競合3社	
売上高	16,943 百万円	今期予想	(株)夢真ビーネックスグループ	(2154 東証1部)連結
経常利益	1,657 百万円	今期予想	テクノプロ・ホールディングス(株)	(6028 東証1部)連結
当期純利益	1,077 百万円	今期予想	(株)アルプス技研	(4641 東証1部)連結
自己資本	6,225 百万円	直近値		
発行済株式数	10,000,000 株	直近値		
株価	1,249 円	直近値		
時価総額	12,490 百万円	直近値		
1株当売上高	1,694 円	類似企業平均時価総額	188,029 百万円	乖離率
1株当当期純利益	108 円	類似企業株価売上高倍率	1.44 倍	-48.9%
1株当純資産	623 円	算定値(※KCR平均-4.0%)	2,445 円	-48.9%
株価売上高倍率	0.74 倍	EPS×類似企業平均	2,568 円	-51.4%
株価収益率	11.60 倍	PBR×類似企業平均	2,432 円	-48.7%
株価純資産倍率	2.01 倍	類似企業全平均(※KCR平均7.7%)	2,500 円	-50.0%
株価益利回り	8.62%	EPS×市場平均	2,070 円	-39.7%
		PBR×市場平均	847 円	47.5%
		市場全平均(※KCR平均40.0%)	1,458 円	-14.4%
		4平均(※KCR平均-9.0%)	2,126 円	-41.3%

(株)夢真ビーネックスグループ			A		テクノプロ・ホールディングス(株)		B	
売上高	154,000 百万円	今期予想	売上高	170,000 百万円	今期予想	経常利益	16,400 百万円	今期予想
経常利益	4,900 百万円	今期予想	経常利益	16,400 百万円	今期予想	当期純利益	11,300 百万円	今期予想
当期純利益	1,700 百万円	今期予想	当期純利益	11,300 百万円	今期予想	自己資本	55,252 百万円	今期予想
自己資本	92,239 百万円	今期予想	自己資本	55,252 百万円	今期予想	発行済株式数	108,421,164 株	直近値
発行済株式数	91,000,534 株	直近値	発行済株式数	108,421,164 株	直近値	株価	3,335 円	直近値
株価	1,698 円	直近値	株価	3,335 円	直近値	時価総額	361,585 百万円	直近値
時価総額	154,519 百万円	直近値	時価総額	361,585 百万円	直近値	1株当売上高	1,568 円	
1株当売上高	1,692 円		1株当売上高	1,568 円		1株当当期純利益	104 円	
1株当当期純利益	19 円		1株当当期純利益	104 円		1株当純資産	510 円	
1株当純資産	1,014 円		1株当純資産	510 円		株価売上高倍率	2.13 倍	
株価売上高倍率	1.00 倍		株価売上高倍率	2.13 倍		株価収益率	32.00 倍	
株価収益率	90.89 倍		株価収益率	32.00 倍		株価純資産倍率	6.54 倍	
株価純資産倍率	1.68 倍		株価純資産倍率	6.54 倍		株価益利回り	3.13%	
株価益利回り	1.10%		株価益利回り	3.13%				

(株)アルプス技研			C	
売上高	40,000 百万円	今期予想	KCR-株価分析レポートは、KCR業績予想に基づく類似会社比準方式、簿価純資産方式、収益還元方式、売上高倍率方式、ディスカウントキャッシュフロー方式の5つの理論株価総合平均に加え市場及び業界のPER、PBRを加味した理論値からの乖離率によって企業の株価の割高、割安度を格付するレポートでありマイナス乖離ほど割安企業であることを示している。	
経常利益	4,400 百万円	今期予想		
当期純利益	3,060 百万円	今期予想		
自己資本	13,699 百万円	今期予想		
発行済株式数	24,746,675 株	直近値		
株価	1,939 円	直近値		
時価総額	47,984 百万円	直近値		
1株当売上高	1,616 円			
1株当当期純利益	124 円			
1株当純資産	554 円			
株価売上高倍率	1.20 倍			
株価収益率	15.68 倍			
株価純資産倍率	3.50 倍			
株価益利回り	6.38%			

	平均株価	平均EPS	平均BPS	算定価格
A	2,324	82.2	692	2,568
A	2,517	61.5	762	3,234
A	1,819	71.2	784	2,098
B	2,637	114	532	2,790

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。

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

(株)コプロ・ホールディングス

定性総合判断

【コード】 【業種】 【市場】 【決算】 【代表者】

7059 サービス業 東証1部 3月 清川甲介

★★★★★

【事業内容】 付加価値の高いエンジニア派遣領域に特化して建築、土木、設備、プラント、CADなど、建設技術者を中心とした人材派遣事業を展開。

総合判断	86.2%	★★★★★	整合性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ戦略	91.7%	★★★★★
戦略判断	84.9%	★★★★★	重点性	100.0%	★★★★★	差別化戦略	77.3%	★★★★★
新規参入業者	61.3%	★★★★	計画性	80.0%	★★★★★	集中戦略	100.0%	★★★★★
業界内構造	70.0%	★★★★	目的性	100.0%	★★★★★	コストリーダーシップ型のリスク	90.0%	★★★★★
代替品	75.0%	★★★★	経営トップ	100.0%	★★★★★	総則化型のリスク	83.3%	★★★★★
顧客交渉力	83.3%	★★★★★	会社分析	91.7%	★★★★★	集中戦略型のリスク	83.3%	★★★★★
業者交渉力	78.6%	★★★★	■戦略類型分析	戦略型を確認するとともにバランスを見極める				
■ファイブフォース分析	業界の競争要因・企業体質を見極める			■戦略型分析	戦略型を確認するとともにバランスを見極める			
業界環境分析	73.4%		KCR平均	67.3%		89.6%	KCR平均	80.6%

対象セクター 技術者派遣業界

新規参入業者	規模の経済性	10	
	製品の差別化	5	
	巨額の投資	0	
	調達先変更のコスト	10	
	流通チャネルの確保	10	
	規模以外のコスト面での優位性	4	
官の規制	10		
強い報復活動	0		
小計	80	61%	49
業界内構造	同業者・同規模会社の数	5	
	成長スピード	5	
	固定・在庫コストの規模	10	
	差別化	5	
	顧客の定着化	10	
	供給能力の拡大	10	
異質な戦略	5		
戦略結果の果実	5		
撤退障壁	8		
小計	90	70%	63
代替品	高収益企業の存在	5	
	同機能低価格の可能性	10	
小計	20	75%	15
顧客交渉力	顧客の力	10	
	顧客の数	10	
	顧客コストの割合	10	
	差別化	5	
	スイッチングコスト	5	
	裕幅度	10	
川上統合可能性	10		
必要性	10		
情報量	5		
小計	90	83%	75
業者交渉力	寡占化	10	
	代替・変革可能性	10	
	顧客重要度	10	
	必要性	0	
	差別化	5	
	スイッチングコスト	10	
川下統合可能性	10		
小計	70	79%	55
合計	350	73%	257

コストリーダーシップ戦略	業界最安値価格	5	
	低コスト体質	10	
	粗利益率	0	
	設備投資	5	
	プロセス技術	10	
	流通コスト	10	
	資金力	10	
	資金調達力	10	
	システム完成度	10	
	コスト管理・体制	10	
	権限・責任	10	
	成果報酬制度	10	
合計	120	92%	110

差別化戦略	製品設計	10	
	ブランドイメージ	5	
	テクノロジー	0	
	製品特長	10	
	顧客サービス	10	
	流通ネットワーク	10	
	マーケティング能力	10	
	研究開発力	0	
	経歴値	10	
	想像力	10	
	人材システム	10	
	合計	110	77%

集中戦略	特定ターゲットへの投資	10	
	特定製品への投資	10	
	特定エリアへの投資	10	
	特定セグメントへの投資	10	
	合計	40	100%

■将来の検証&リスク分析 将来の脅威に対するリスクを見極める

リスク分析	85.6%	KCR平均	66.1%
コスト・リーダーシップ戦略のリスク	他社による技術革新可能性	10	
	ライバル企業の低コスト化	10	
	製品の改良	10	
	マーケティングの改良	10	
	コストアップインフレの影響	5	
	合計	50	90%

差別化戦略のリスク	他社へのブランド指名買い	5	
	顧客ニーズの変化	10	
	模倣の乱発	10	
	合計	30	83%

集中戦略のリスク	コスト優位性の崩壊	10	
	特異ニーズの崩壊	10	
	特定ターゲットの細分化	5	
	合計	30	83%

■その他の定性要因 戦略とは別の要因をチェック

95.8%	KCR平均	92.5%	
経営トップ	経営スタンス	170	
合計	170	100%	170
会社分析	本社・環境・社風	110	
合計	120	92%	110

■戦略性チェック分析 整合度、重点度、計画性、目的度の4視点から見極める

経営バランス分析 95.0% KCR平均 92.2%

整合性分析	外部環境と経営環境	10	
	全社戦略と事業戦略	10	
	経営戦略と経営諸機能	10	
	経営諸機能内	10	
	短期と将来	10	
	合計	50	100%

重点性分析	事業領域、市場、製品	10	
	静能的経営資源の投入	10	
	動態的経営資源の投入	10	
	自社の強み	10	
	絞り込み	10	
	合計	50	100%

計画性分析	目標への到達	10	
	長期視点での計画	5	
	短期計画と長期計画	5	
	下方修正	10	
	計画柔軟性	10	
合計	50	80%	40

目的性分析	戦略ドメイン	10	
	社是・経営理念、CSR	10	
	企業目的のステージ	10	
	企業目標と経営戦略	10	
	企業目標と従業員	10	
	合計	50	100%

★の見方

戦略レベル		
極めて戦略的	80~100%	★★★★★
かなり戦略的	60~80%	★★★★
戦略的	40~60%	★★★
やや戦略に劣る	20~40%	★★
戦略性に乏しい	0~20%	★

KCR-定性分析レポートは、定性情報をKCR総研独自の132項目のマトリックス分析により数値化したもので、ポーターの競争戦略理論から企業の競争力を格付している。★が高いほど競争力があることを意味しており、定量情報では表れない企業の将来性を格付している。KCR平均の業界環境は、67.3%、戦略型80.6%、将来リスク66.1%、経営バランス92.2%、経営トップ他92.5%、定性総合評価78.4%。

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)コプロ・ホールディングス

Company profile table including code (7059), industry (サービス), market (東証1部), and financial metrics like EPS (657.51), PER (11.7), and PBR (1.90).

Financial performance table with columns for sales (売上高), profit (営業利益), and various ratios (増収率, 利益率) for periods from 18/03 to 21/03.

Table titled '達人の視点10項目評価スコア' (Expert's View 10-item Evaluation Score) showing scores for metrics like PBR, PER, FCF, and ROE.

Table titled '四半期分析' (Quarterly Analysis) showing quarterly trends for sales, profit, and ratios from 1Q to 4Q.

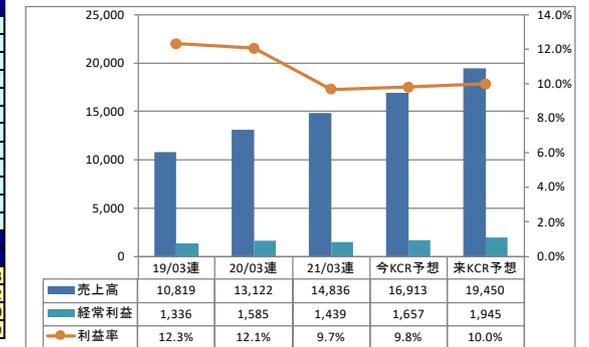


Table titled 'セグメント情報' (Segment Information) showing the contribution of different business segments like construction (建築) and equipment (設備).

Table titled '類似・競合平均値' (Similar/Competitor Average) comparing various financial ratios like ROA, ROE, and growth rates against industry averages.

Summary table for '総合評価' (Overall Evaluation) showing scores for categories like 収益性 (3.0), 効率性 (4.0), and 生産性 (3.2).

財務Comments: KCR-定量分析レポートは、類似・競合会社との比較による財務分析に基づく格付レポートである。企業の収益性、効率性、安全性、生産性、成長性の5つの指標に加え...



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、信頼に足ると思われ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。

<b>(株)コプロ・ホールディングス</b>				(7059 東証1部)連結	21/12/15	<b>達人視点指数合計</b>	
決算	3月	千	450-6425	TEL	052-589-3066	<b>14.1</b>	
住所	愛知県名古屋市中村区名駅3-28-12			代表者	清川甲介	KCR平均	12.8

【事業内容】 付加価値の高いエンジニア派遣領域に特化して建築、土木、設備、プラント、CADなど、建設技術者を中心とした人材派遣事業を展開。

※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)
30	5,078	1,249	6,225	10,000.0	658	988	-83
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 (%)
8,439	5	40	35.5%	2006年10月	2,103	591	-40.6
予想売上高 (百万円)	予想営業利益 (百万円)	予想税前利益 (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)	自己資本比率
16,943	1,655	1,657	1,077	112.69	17.3%	19.6%	73.8%

■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)
169.3	1.9	11.1	0.1%	3.2	15	111.3	905
5.0	2.0	3.0	4.0	5.0	3.0	3.0	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
9.8%	サービス業	124.9	100,000	12,490	増収増益	横這い	17.3%
5.0	5.0	5.0	5.0	2.0	1.0	3.0	5.0

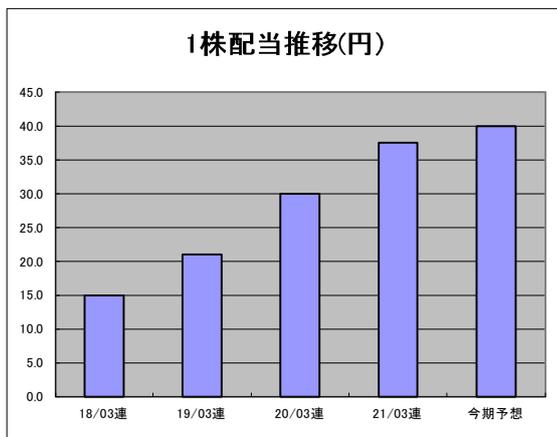
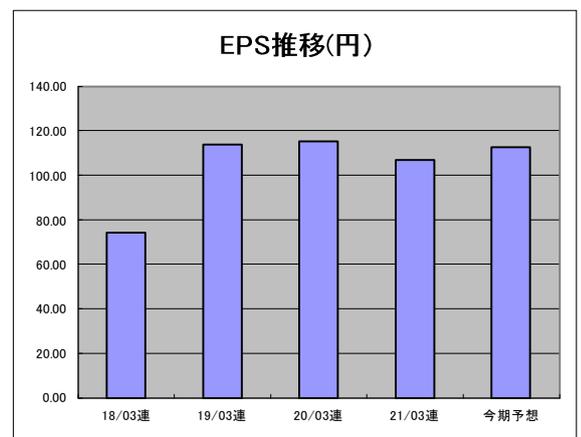
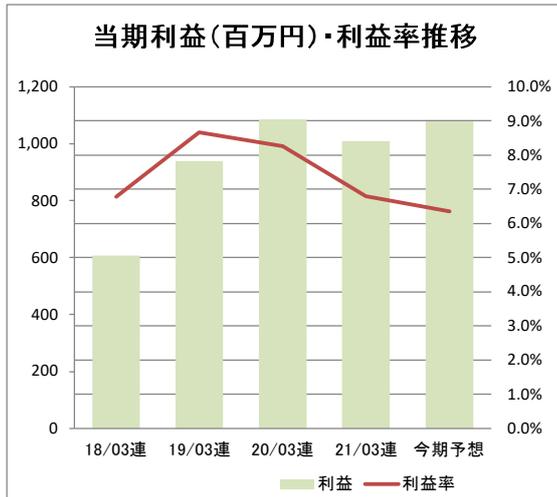
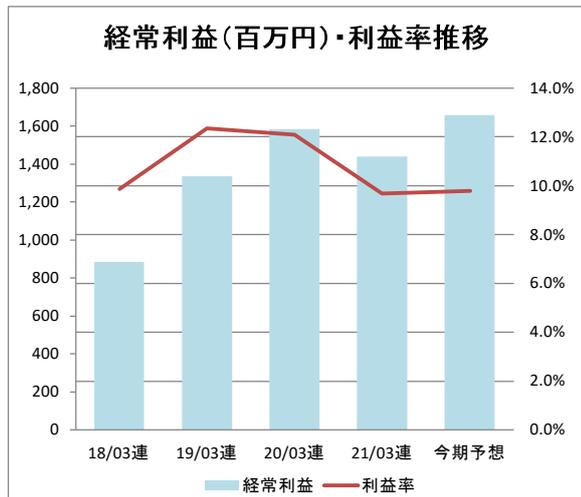
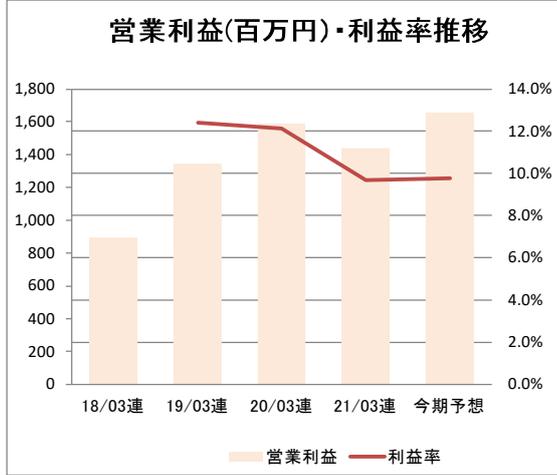
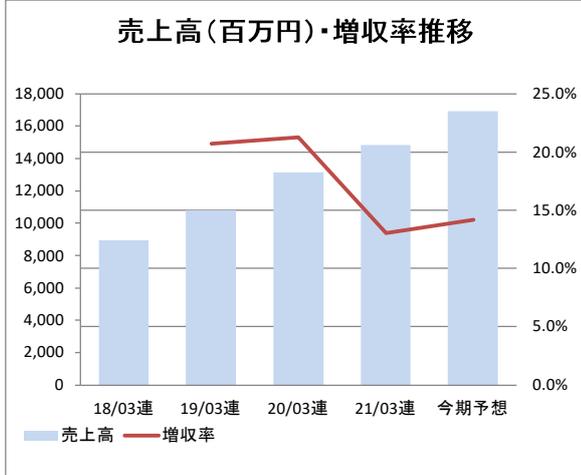
達人の視点	評点	格付	KCR平均	<b>達人視点レーダーチャート</b> 
達人Eの視点	3.0	★★★	2.9	
達人Tの視点	3.8	★★★★★	3.1	
達人Bの視点	3.6	★★★★★	2.9	
達人総合指数	3.8	★★★★★	3.2	

※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。割安株バリュ投資、ROEなど収益面の指標重視に特長がある。
★★★★	3.5~4.4			
★★★	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。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します。

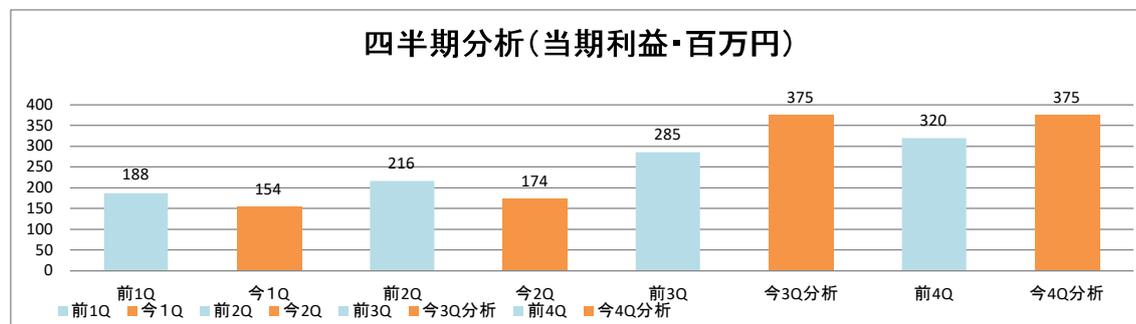
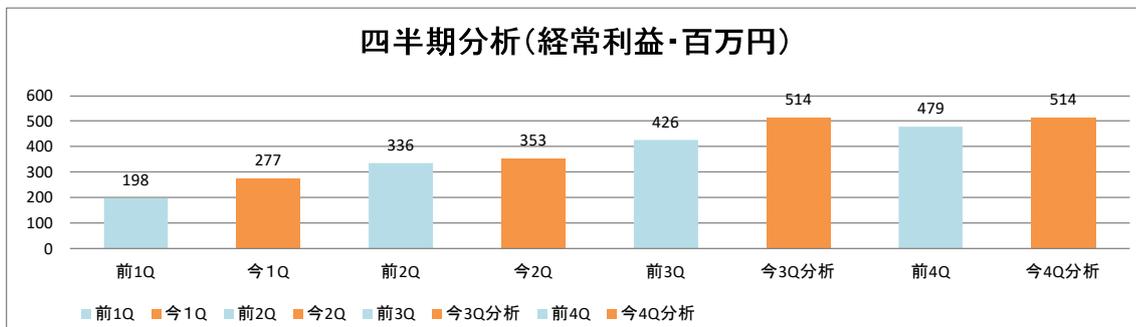
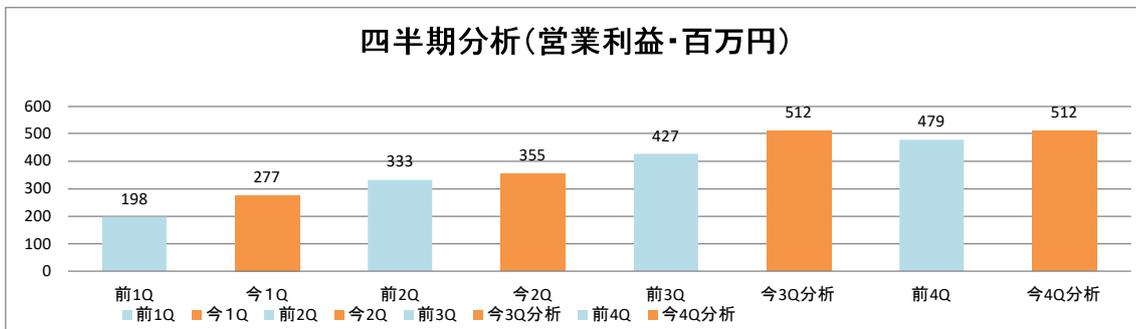
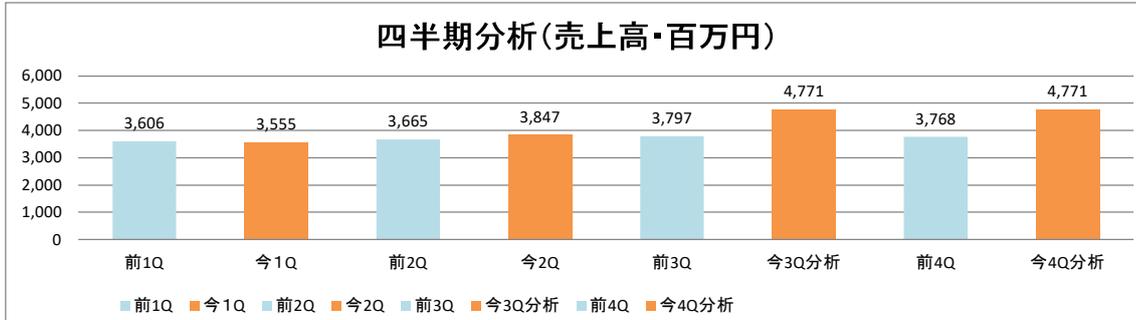
(株)コプロ・ホールディングス						(7059 東証1部)連結				
基本分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	利益	利益率	EPS	1株配当
18/03連	8,962		894		884	9.9%	608	6.8%	74.17	15.0
19/03連	10,819	20.7%	1,344	12.4%	1,336	12.3%	938	8.7%	113.76	21.0
20/03連	13,122	21.3%	1,592	12.1%	1,585	12.1%	1,084	8.3%	115.08	30.0
21/03連	14,836	13.1%	1,437	9.7%	1,439	9.7%	1,009	6.8%	106.74	37.5
今期予想	16,943	14.2%	1,655	9.8%	1,657	9.8%	1,077	6.4%	112.69	40.0



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、KOR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬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KOR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。

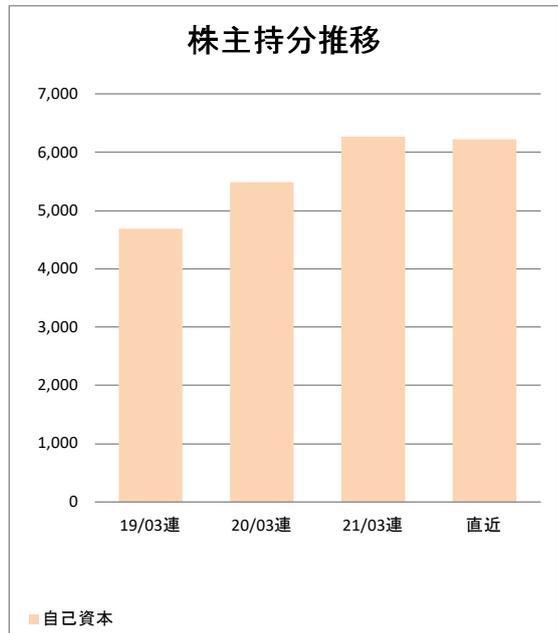
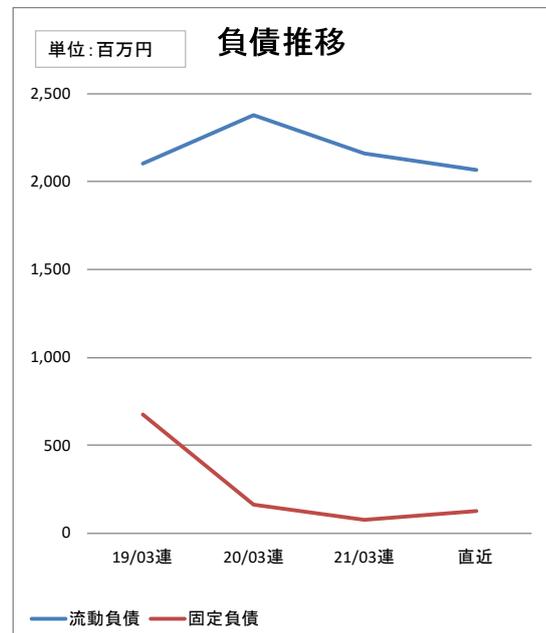
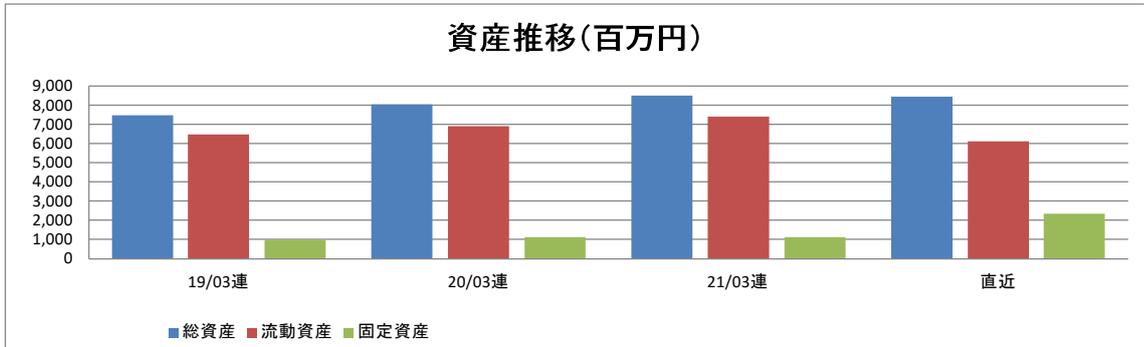
(株)コプロ・ホールディングス						(7059 東証1部) 連結			
四半期分析	売上高	増収率	営業利益	利益率	経常利益	利益率	当期純利益	利益率	
前1Q	3,606	-1.4%	198	5.5%	198	5.5%	188	5.2%	
今1Q	3,555		277	7.8%	277	7.8%	154	4.3%	
前2Q	3,665	5.0%	333	9.1%	336	9.2%	216	5.9%	
今2Q	3,847		355	9.2%	353	9.2%	174	4.5%	
前3Q	3,797	25.6%	427	11.2%	426	11.2%	285	7.5%	
今3Q分析	4,771		512	10.7%	514	10.8%	375	7.9%	
前4Q	3,768	26.6%	479	12.7%	479	12.7%	320	8.5%	
今4Q分析	4,771		512	10.7%	514	10.8%	375	7.9%	

※分析は、予想に基づき算出



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)コプロ・ホールディングス							(7059 東証1部) 連結			
資産分析	総資産	流動資産	固定資産	流動負債	固定負債	自己資本	有利子負債	依存度	従業員数	
19/03連	7,474	6,488	988	2,104	676	4,692	801	10.72%	1788	
20/03連	8,030	6,897	1,132	2,379	162	5,487	230	2.86%	2242	
21/03連	8,514	7,407	1,106	2,162	78	6,272	70	0.82%	2280	
直近	8,439	6,092	2,347	2,066	127	6,225	5	0.06%	2,379	



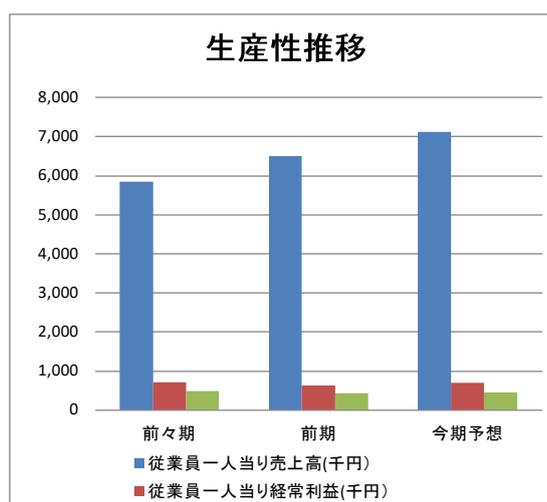
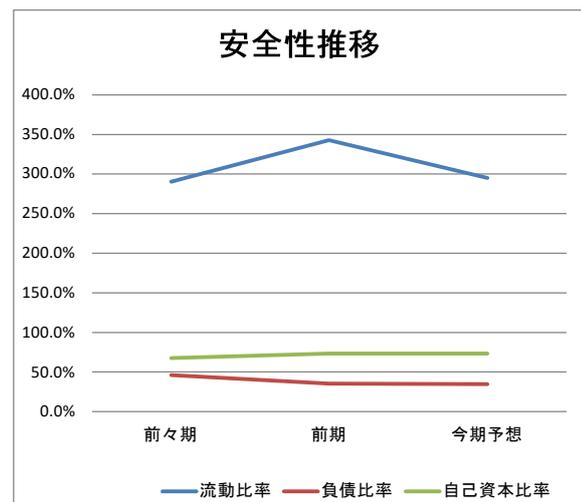
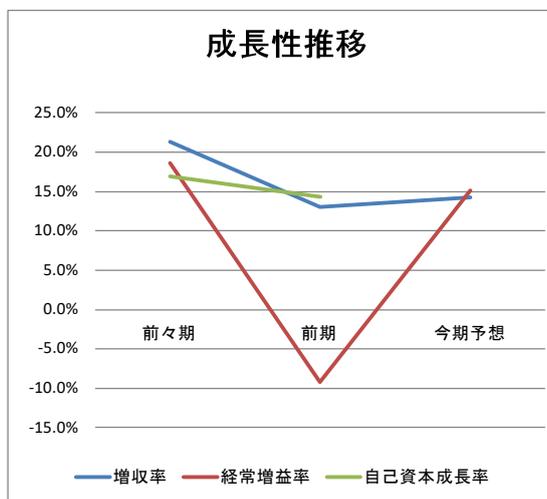
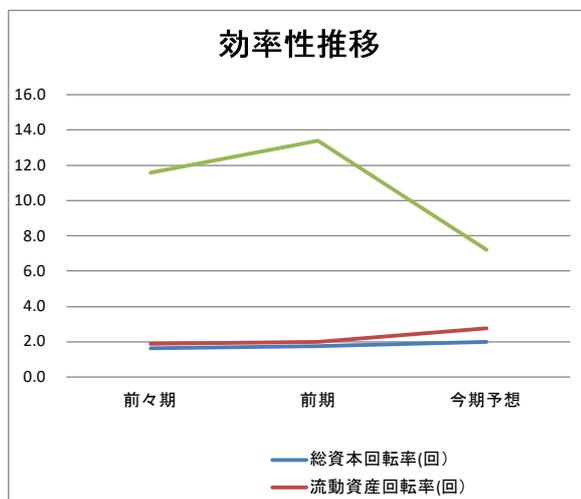
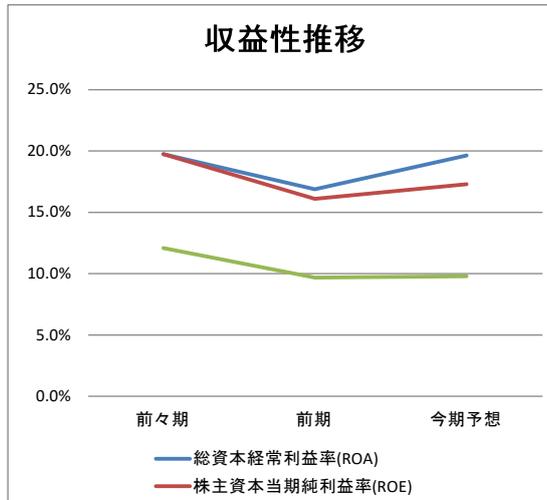
このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更され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

(7059 東証1部) 連結

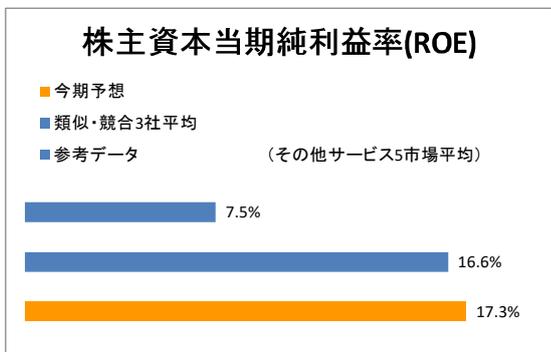
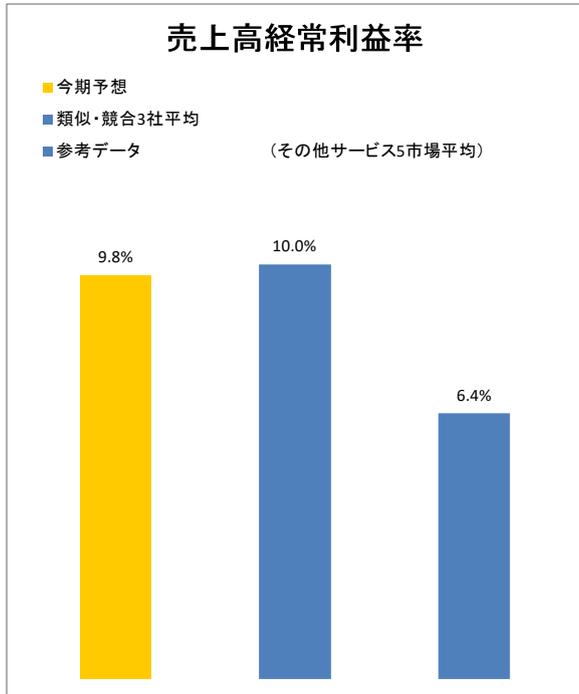
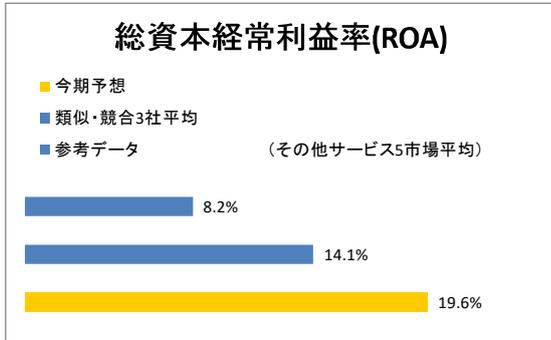
財務指標分析			
<b>収益性</b>			
総資本経常利益率(ROA)	前々期	前期	今期予想
	19.7%	16.9%	19.6%
株主資本当期純利益率(ROE)	前々期	前期	今期予想
	19.8%	16.1%	17.3%
売上高経常利益率	前々期	前期	今期予想
	12.1%	9.7%	9.8%
<b>効率性</b>			
総資本回転率(回)	前々期	前期	今期予想
	1.6	1.7	2.0
流動資産回転率(回)	前々期	前期	今期予想
	1.9	2.0	2.8
固定資産回転率(回)	前々期	前期	今期予想
	11.6	13.4	7.2
<b>安全性</b>			
流動比率	前々期	前期	直近
	289.9%	342.6%	294.9%
負債比率	前々期	前期	直近
	46.3%	35.7%	35.2%
自己資本比率	前々期	前期	直近
	68.3%	73.7%	73.8%
<b>成長性</b>			
増収率	前々期	前期	今期予想
	21.3%	13.1%	14.2%
経常増益率	前々期	前期	今期予想
	18.6%	-9.2%	15.1%
自己資本成長率	前々期	前期	今期予想
	16.9%	14.3%	
<b>生産性</b>			
従業員一人当り売上高(千円)	前々期	前期	今期予想
	5,853	6,507	7,122
従業員一人当り経常利益(千円)	前々期	前期	今期予想
	707	631	697
従業員一人当り当期利益(千円)	前々期	前期	今期予想
	483	443	453

※アセットは原則直近値を用い一定として算定

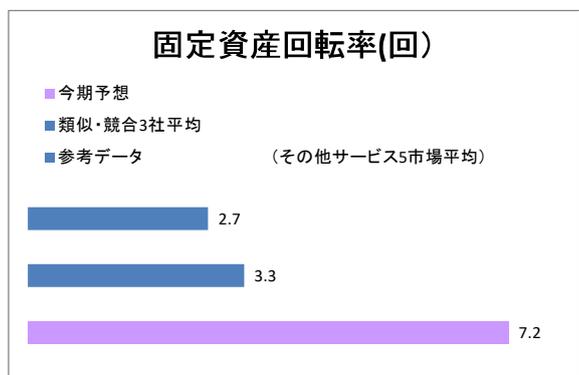
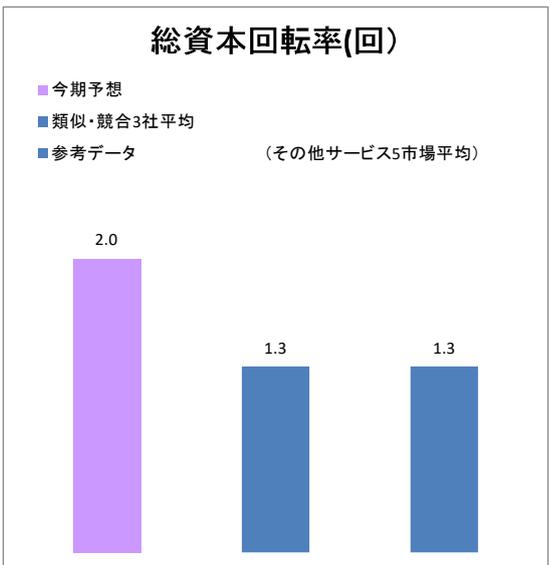
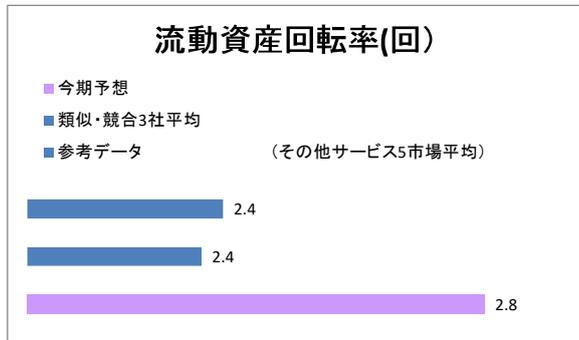


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承ください。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更さ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)コプロ・ホールディングス				(7059 東証1部)連結	
収益性分析	今期予想	類似・競合3社平均	参考データ (その他サービス5市場平均)	類似・競合3社	
総資本経常利益率(ROA)	19.6%	14.1%	8.2%	(株)夢真ビーネックスグループ	(2154 東証1部)連結
株主資本当期純利益率(ROE)	17.3%	16.6%	7.5%	テクノプロ・ホールディングス(株)	(6028 東証1部)連結
売上高経常利益率	9.8%	10.0%	6.4%	(株)アルプス技研	(4641 東証1部)連結



効率性分析	今期予想	類似・競合3社平均	参考データ (その他サービス5市場平均)
総資本回転率(回)	2.0	1.3	1.3
流動資産回転率(回)	2.8	2.4	2.4
固定資産回転率(回)	7.2	3.3	2.7

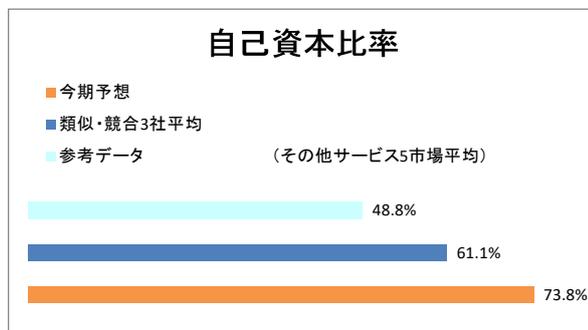
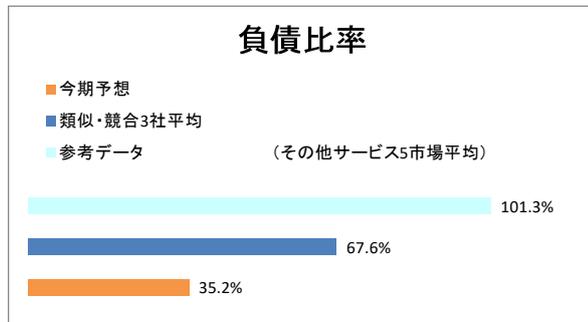
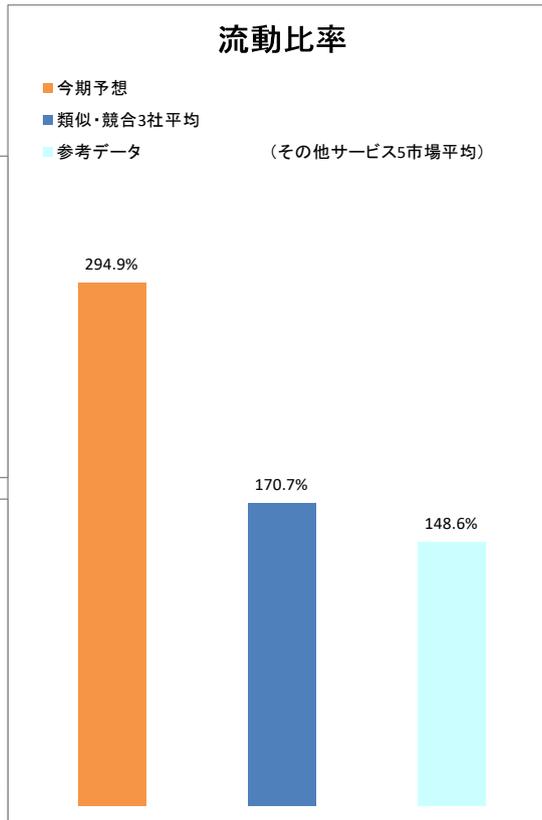


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更され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

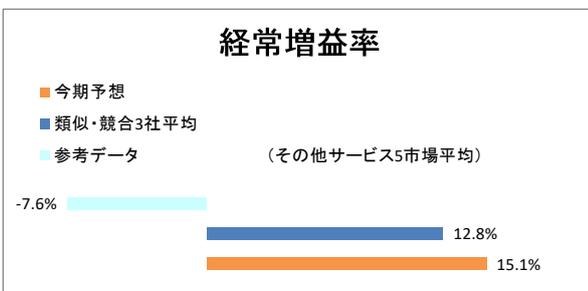
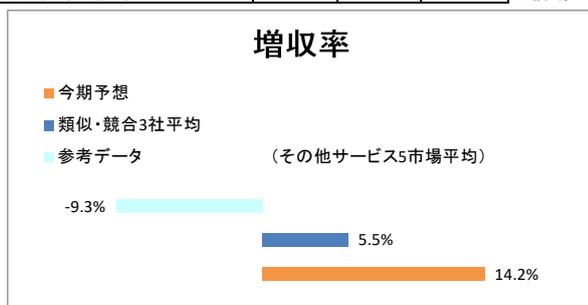
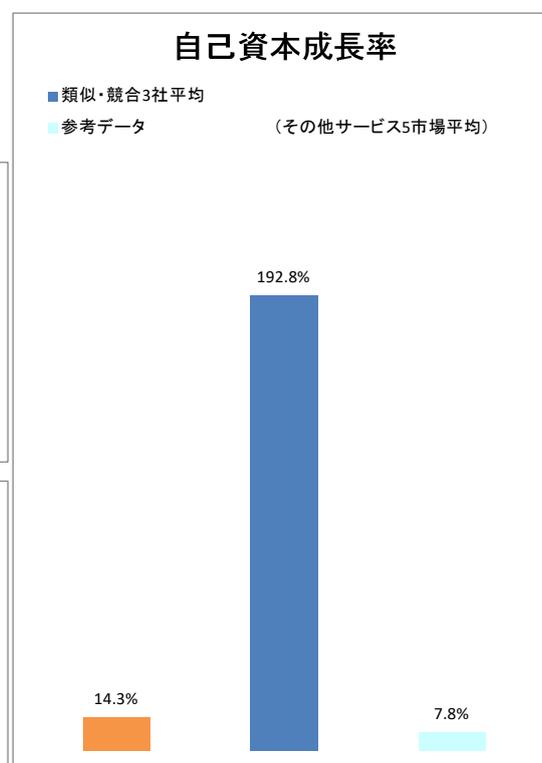
(株)コプロ・ホールディングス

(7059 東証1部)連結

安全性分析	直近	類似・競合3社平均	参考データ (その他サービス5)
流動比率	294.9%	170.7%	148.6%
負債比率	35.2%	67.6%	101.3%
自己資本比率	73.8%	61.1%	48.8%



成長性分析	今期予想	類似・競合3社平均	参考データ (その他サービス5)
増収率	14.2%	5.5%	-9.3%
経常増益率	15.1%	12.8%	-7.6%
自己資本成長率	14.3%	192.8%	7.8%

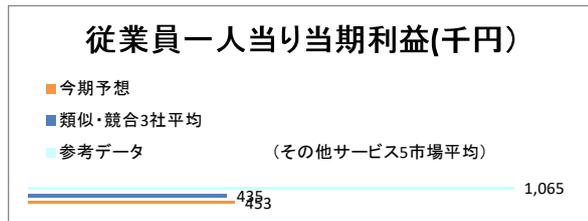
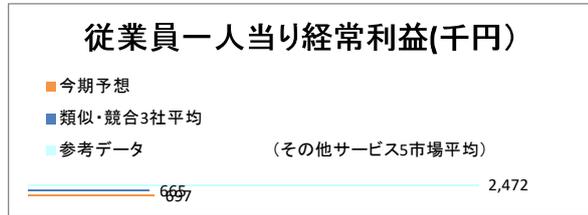
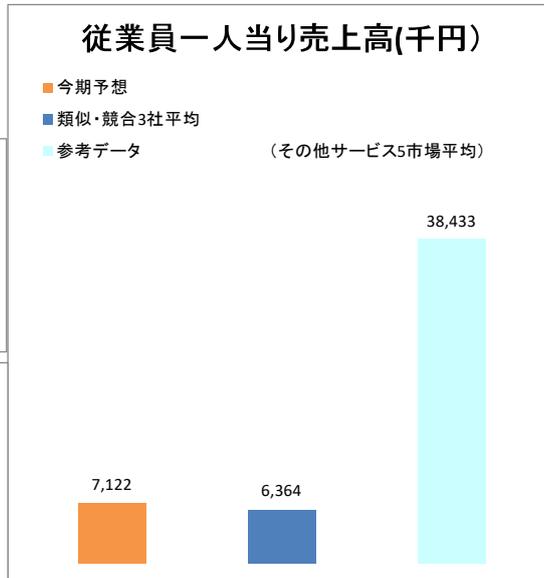


このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいており、KGR総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承ください。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更さ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

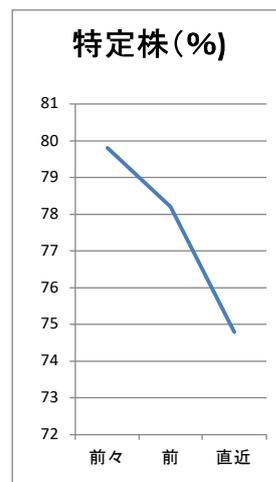
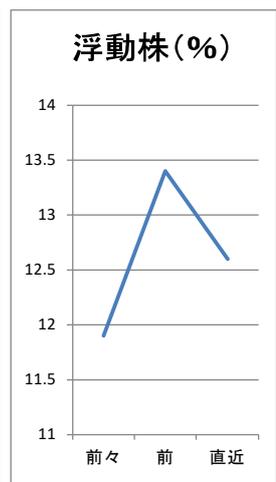
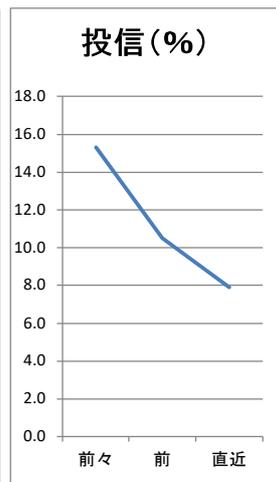
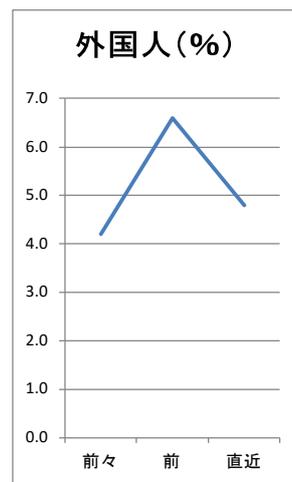
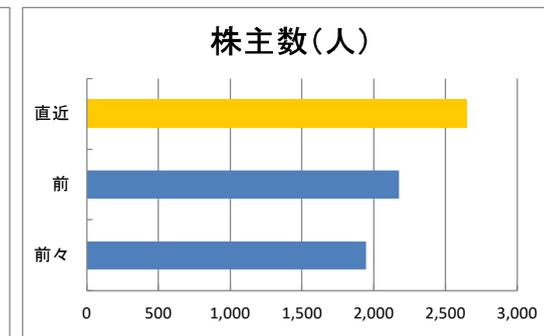
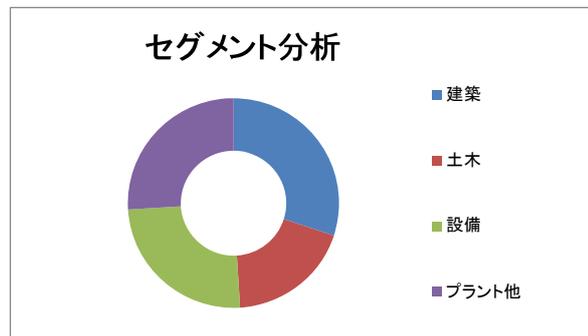
(7059 東証1部) 連結

生産性分析	今期予想	類似・競合3社平均	参考データ (その他サービス5)
従業員一人当たり売上高(千円)	7,122	6,364	38,433
従業員一人当たり経常利益(千円)	697	665	2,472
従業員一人当たり当期利益(千円)	453	435	1,065



セグメント分析	21/03連
建築	30.0%
土木	19.0%
設備	25.0%
プラント他	26.0%
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	4.2	15.3	11.9	79.8	1,948
前	6.6	10.5	13.4	78.2	2,178
直近	4.8	7.9	12.6	74.8	2,646



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いたします。

**(株)コプロ・ホールディングス**

(7059 東証1部)連結

**IR総合判断**

★★★★★

【コード】	7059	【業種】	サービス業	【市場】	東証1部	【決算】	3月	【〒】	450-6425	【電話】	052-589-3066
【住所】	愛知県名古屋市中村区名駅3-28-12						【設立年月】	2006/10			
【代表者】	清川 甲介						【開示責任者】	常務取締役 齋藤 正彦			
【事業内容】	付加価値の高いエンジニア派遣領域に特化して建築、土木、設備、プラント、CADなど、建設技術者を中心とした人材派遣事業を展開。						【直近株価】	1,249 円			

IR活動評価

参考データ

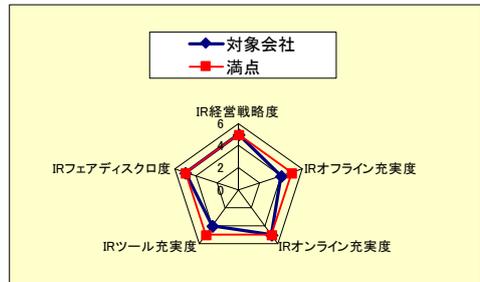
点数

(株)コプロ・ホールディングス

1、IR活動実施状況(10点)				
実施している	89.3%	10		10
2、IRの組織(10点)				
専任部署		10		8
総務部	24.0%	4		
企画部	23.0%	8		
広報部	17.0%	3		
財務部		5		
経理部		3		
社長室		6		
その他		2		
3、経営トップの姿勢(50点)				
経営トップによるIR活動をしているか	83.6%	50		50
実施している		10		10
その形態は				
トップが投資家向け説明会に参加	81.8%	10		10
トップがアナリストの個別取材を受ける	67.6%	30		30
4、IRコミュニケーション(80点)		80		65
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		5
5、IRツール(20点)		30		25
株主通信	89.6%	10		10
英文資料(アニュアルレポート等)	42.8%	20		15
6、IRサイト(100点)	97.5%	100		100
IRと明示されたサイトをもっているか	79.4%	10		10
トップメッセージ	45.9%	10		10
有価証券報告書	42.0%	10		10
決算短信	41.5%	10		10
月次報告・中計・説明資料等	36.2%	10		10
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		10
7、IR効果測定(10点)				
している	84.3%	10		10
8、IR年間費用(10点)				
500万円以上～	24.0%	10		10

合計 300 278

※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。



	92.7%	66.4%	非常に良い270～	★★★★★
IR経営戦略度	96.0%	63.9%	良い230～	★★★★★
IRオフライン充実度	83.3%	66.9%	普通180～	★★★★
IRオンライン充実度	100.0%	67.8%	やや劣る130～	★★★
IRツール充実度	83.3%	45.5%	非常に劣る80～	★
IRフェアディスクロ度	100.0%	64.7%	問題あり0～	—

IR戦略分析レポートとは、当該企業のIRオンライン活動、オフライン活動、IRツール充実度、IRサイト充実度、IR経営戦略レベルの5つの視点から客観的に分析・評価されたレポートであり、KCR総研では企業のIRへの戦略的取組みが株価パフォーマンスに大きな影響を与えることから格付している。

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

## KCR総研のレーティングシステム

### 個別企業

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

レーティング	総合評価指数		
+1 Strong Buy	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 Buy	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 Neutral	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 Sell	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 Strong Sell	~0%~20%	1年以内に-20%以上のアンダーパフォームが予想される銘柄	★

## KCR総研の目標株価

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

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。