Stock Report　1308-3021

2013 年 8 月 7 日

ﾊﾟｼﾌｨｯｸﾈｯﾄ　ｿﾘｭｰｼｮﾝ事業の行方により、成長株に化ける可能性も

東証マザーズ　3021
株価　498 円
単位　100 株

目標　650 円
時期　4 ヶ月

① PC の中古販売から、データ消去・管理・セキュリティビジネスへ

企業向けの中古 PC 引取り・回収、それに付随するデータ消去、セキュリティサービスなどを行なう。
事業は次の柱から成り立つ。
１．PC 引取り･回収（セキュリティ）
２．中古 PC 販売
（以上、引取り回収・販売事業）
３．レンタル事業

② 投資の視点
2012 年決算は、減収増益であったが、2013 年決算は、同社が本当に復調傾向にあるかどうかが判断できる期だった。その 2013 年 5 月期、同社は 5 年ぶりの増収増益を達成した。ただし、まだ、それほど数値は強くない。
売上では、回収販売事業が 8 割以上を占めるが、利益では回収販売とレンタルの比は 8 対５．レンタル事業の開拓余地も大きいというが、実際、事業上の成長性は、回収販売事業の新展開にあると思われる。
企業の情報セキュリティニーズが高まる中、中古 PC 上場会社としての優位性を活かし、単なる中古業者としてではなく、データ消去・セキュリティのソリューション企業としての評価を築くことができるかが、投資のポイントとなる。
現状のバリュエーションが低い銘柄だけに、その評価が定着するなら、株価位置が大きく変わる可能性は十分にある。

③ ソリューション事業の確立に注目

１．PC 引取り回収・販売事業の伸び
同社事業の中心である回収・販売事業が、ソリューション事業として伸びるかどうかが最

本レポートに掲載された情報･見通し･意見などは、株式会社日本マネジコが信頼に足ると判断した資料、情報に基づき作成されていますが、その内容の完全性、正確性を保証するものではありません。本レポートに掲載された内容は、必ずしも適切且つ妥当なものとは限りません。投資に係る最終決定は、投資者ご自身の判断と責任で行なって下さい。また、注意事項の詳細につきましては最終ページをご参照ください。

大のポイントだが、前期の同セグメントの売上成長は、4.2%。今期のセグメントごとの成長率を、会社側は発表していないが、全体の売上成長を 12.4%と置いていることから、これとほぼ同レベルの成長率を、ソリューション事業であげることを考えていると思われる。この達成について、同社の主張を斟酌すれば、「マーケット自体はあまり伸びない（XP 入れ替え需要の反動減もある。ただし、底堅い）が、そもそも PC 再生業者のシェアはまだ低く、これからの開拓余地が大きい」ということだ。

④ バリュエーション

想定株価 520 円とした場合
PBR　0.8 倍
PER　11.9 倍
配当利回り　2.3%

売上高成長率　（2013to2014）12.4%（会社予想ベース）
予想 ROE　6.3%
自己資本比率　72.8.%
浮動株　12.3%

⑤ テクニカル

＊チャートは野村ネット＆コールより引用

本レポートに掲載された情報･見通し･意見などは、株式会社日本マネジコが信頼に足ると判断した資料、情報に基づき作成されていますが、その内容の完全性、正確性を保証するものではありません。本レポートに掲載された内容は、必ずしも適切且つ妥当なものとは限りません。投資に係る最終決定は、投資者ご自身の判断と責任で行なって下さい。また、注意事項の詳細につきましては最終ページをご参照ください。

2012 年 7 月の急騰以来、550 円近辺に壁を作っている。これを抜けると上昇余地は大きそうだ。ただし、評価が定まるまで、ボックス相場が想定される。また、浮動株が過少で、バリュエーションに悪い影響を与えている。

⑥ 株価評価

650 円

１．PBR1 倍、PER15 倍（会社予想 EPS）を想定

２．四季報など数少ない第三者予想が、上に振れることを期待

■参考資料■

3021 決算5月

	2010		2011	成長率	2012	成長率	2013	成長率	会社2014	成長率	四季2014	成長率
売上	3,349		3,449	3.0%	3,371	−2.3%	3,457	2.6%	3,887	12.4%	3,700	7.0%
		利益率				利益率		利益率		利益率		
売上総利益					1,590		1,641					
販売管理費					1,464	43.4%	1,497	43.3%				
営業利益	60	1.8%	6	0.2%	125	3.7%	144	4.2%	213	5.5%	160	4.3%
経常利益	75		12		132		165		230		180	
純利益	31		−22		36		71		113		80	
配当	11		11		11		12		20		12	

純資産					1,630	64.4%	1,673	72.8%	1755
総資産					2,531		2,299		
ROE					2.21%		4.24%		6.4%
ROA					5.22%		7.18%		
ﾚﾝﾀﾙ			607		557		526		
			117	19.3%	93	16.7%	56	10.6%	
回収販売			2,842		2,813		2,931		
			−110	−0	31	1.1%	87	3.0%	

発行済み	2,587,500
自己株	0

EPS							27.44		43.67		30.92	
BPS							646.57					

PER	株価		株価
10	436.7		309.2
15	655.1		463.8
20	873.4		618.4

会社	上田満弘	関西大学
1988	1952	殖産相互住宅
7	2	ｷｬｯﾄｼﾞｬﾊﾟﾝ
8	13	

単位：百万円（株式数除く）
ROE　年度末の当期利益÷純資産
ROA　年度末の経常利益÷総資産

本レポートに掲載された情報・見通し・意見などは、株式会社日本マネジコが信頼に足ると判断した資料、情報に基づき作成されていますが、その内容の完全性、正確性を保証するものではありません。本レポートに掲載された内容は、必ずしも適切且つ妥当なものとは限りません。投資に係る最終決定は、投資者ご自身の判断と責任で行なって下さい。また、注意事項の詳細につきましては最終ページをご参照ください。

本レポートについて

１．　本レポートは、株式会社日本マネジコ（以下弊社）が、投資家への情報提供を目的としてのみ作成されたもので、証券売買の勧誘を目的としたものではありません。有価証券その他の取引に関する最終決定は、投資者ご自身の判断と責任で行なってください。

２．　当資料に掲載されている内容の著作権は、原則として弊社に帰属いたします。本レポートにおいて提供される情報につきまして、弊社の承諾を得ずに当該資料の複製、販売、表示、配布、公表、頒布または営利目的の利用を行なう権利を有しません。

３．本レポートは、弊社が信頼に足ると判断した資料、情報に基づき記載されたものですが、その正確性、完全性、適時性などに、投資者が依拠した結果として被る可能性のある直接的、間接的、付随的もしくは特別な損害またはその他の損害について、弊社が責任を負うものではありませんのでご了承ください。

本レポートに掲載された情報・見通し・意見などは、株式会社日本マネジコが信頼に足ると判断した資料、情報に基づき作成されていますが、その内容の完全性、正確性を保証するものではありません。本レポートに掲載された内容は、必ずしも適切且つ妥当なものとは限りません。投資に係る最終決定は、投資者ご自身の判断と責任で行なって下さい。また、注意事項の詳細につきましては最終ページをご参照ください。