

ポラリス・ホールディングス(3010)

着実な改革推進による戦略的成長の可能性

2024年8月21日

2025年3月期1Q決算アップデート

- **前向きな改革が実績を上げる** - ポラリスHDの2025年3月期1Q決算は会社予想に沿って着地し、旺盛な需要の持続を追い風に、国内と海外でホテル運営の改革を着実に推進していることを印象づけた。客室稼働率は高水準で安定し、ADR(平均客室単価)とRevPAR(販売可能客室数当たり売上)は前年同期比で上昇傾向を維持。注目すべきは3四半期連続で一桁後半の営業利益率を達成し、収益の質の改善を示したことで、経営陣の戦略によるターンアラウンドが持続していることがうかがえる。バランスシートは信用力が引き続き改善して、自己資本比率は31.6%に到達。国内ホテル・レストラン運営会社ミナシアとの協業がスタートすることもあり、業績見通しは依然として良好である。

当社業績予想を維持

- **成長見込みは不変** - ポラリスHDは2025年3月期通期業績予想を維持した。事業リスクが低下し、戦略的成長の可能性を示していることから、フリーキャッシュフロー(FCF)創出の拡大が期待できると当社はみている。
- **ミナシアへの共同出資がもたらす機会** - ミナシアのコア事業はホテル運営で、「ホテルウイングインターナショナル」「テンザホテル」などのブランドを展開。国内で39のホテル、5,180の客室を運営し、会社調べによれば運営客室数は国内27位。同20位のポラリスHDと合わせると運営客室数は14,137となり、国内10位にランクインする。
- **バリュエーション** - 据え置いた当社予想に基づく、現在の2025年3月期予想PERは15.1倍、同FCF利回りは11.2%、同配当利回りは1.6%。

年度末	3/23	3/24	3/25E	3/26E	3/26E
売上高(10億円)	7.02	22.55	20.56	23.75	26.33
営業利益(10億円)	0.00	3.38	2.06	2.73	3.16
純利益(10億円)	0.53	2.36	1.53	1.84	1.98
EPS(¥)	4.98	19.21	12.42	15.02	16.15
DPS(¥)	-	-	3.00	4.51	4.84
売上高伸び率(%)	+89.0	+221.3	-8.8	+15.5	+10.9
営業利益成長率(%)	N/A	N/A	-39.2	+32.8	+15.7
純利益成長率(%)	N/A	+341.5	-35.3	+20.9	+7.5
EPS成長率(%)	N/A	+285.8	-35.3	+20.9	+7.5
PER(x)	37.8	9.8	15.1	12.5	11.6
EV/EBITDA(x)	43.4	7.9	12.1	9.4	8.2
EV/売上高(x)	4.6	1.4	1.6	1.4	1.2
PBR(x)	8.3	3.5	3.5	4.3	5.0
ROE(%)	18.4	34.3	22.3	33.3	41.4
ROCE(%)	0.0	19.4	11.8	17.0	20.6
FCF利回り(%)	(0.5)	32.5	11.2	8.2	10.9
配当利回り(%)	-	-	1.6	2.4	2.6

出所:会社データ、アストリス・アドバイザー(推定)
注:EPS・FCF利回り計算は希薄化前(8.4%)

株価: 188円 時価総額: 241億円



リターン

	年初来	1M	3M	12M
絶対(%)	+13.9	-14.9	-16.4	+9.3
相対(%)	+1.2	-8.7	-13.5	-8.1

セクター

不動産管理/サービス事業
ホテル・レストラン・レジャー(GICS)

株式情報

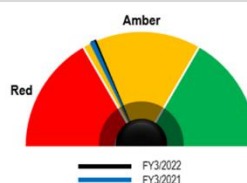
株価(円)	188
時価総額(10億円)	24.1
時価総額(100万ドル)	164.6
52週レンジ(円)	134-285
発行済株式数(100万株)	127.9
日次平均出来高(100万ドル)	0.7
浮動株(%)	24.5
外国人株式保有比率(%)	77.4
コード	3010
取引所	Tokyo Standard
純有利子負債/自己資本(倍)	4.4
FFOレバレッジ(倍)	1.2
ブルームバーグ 買い ホールド 売り	0 0 0

出所:ブルームバーグ

事業概要

ポラリス・ホールディングスはホテル運営会社で、ココホテルズ、ベストウェスタンホテル、バリュー・ザ・ホテルの3つの主力国内ホテルチェーン及びフィリピンにおいてレッド・プラネットホテルを展開している。同社は、低リスクの運営委託契約、変動賃料主体の賃貸借契約、並びに所有/運営へとビジネスモデルをシフトしている。

アストリス-サステナビリティ ESG レーティング



参考格付け

MSCI	N/A
Sustainalytics	N/A
Refinitiv	N/A
S&P Global	N/A
Bloomberg	N/A

イベント予定日

2024年11月:25年3月期2Q決算

電話:+81 3 6868 8797

Eメール:Corporateresearch@astrisadvisory.com

本レポートは同社から委託され、支払いを受けて作成されている。

最近の業績

25 年 3 月期第 1 四半期決算

第 1 四半期決算は会社予想に沿って着地したもよう

主要財務データ

(十億円)	2024 年 3 月期 第 1 四半期	2025 年 3 月期 第 1 四半期	前年比伸び率 (%)
売上高	2.74	4.75	+73.4
売上高総利益	2.57	4.55	+76.7
売上高総利益率(%)	94.0	95.8	
営業利益/(損失)	0.18	0.44	+142.1
営業利益率(%)	6.7	9.3	
経常利益/(損失)	(0.00)	0.29	N/A
親会社株主に帰属する純利益/(損失)	(0.03)	0.26	N/A

出所: 会社データ

収益ドライバーはホテル事業で、セグメント利益率は前年同期比で改善

事業セグメント別 (消去前)

(十億円)	2024 年 3 月期 第 1 四半期	2025 年 3 月期 第 1 四半期	前年比伸び率 (%)
売上高			
ホテル事業	2.79	4.73	+73.5
不動産事業	0.13	0.02	-86.9
営業利益/(損失)			
ホテル事業	0.27	0.61	+126.4
不動産事業	0.06	0.02	-73.4
営業利益率			
ホテル事業	9.8	12.8	
不動産事業	47.6	96.3	

出所: 会社データ

決算ハイライト

ポラリス HD の 2025 年 3 月期通期決算は会社予想に沿って着地したもようで、客室稼働率は国内、海外とも高水準を維持し、RevPAR は上昇し、営業利益率は安定推移した。主な注目点は次のとおり。

- **市場環境は引き続き良好で、インバウンド需要の勢いが持続。**この追い風を受けて、客室稼働率と客室単価は高水準を維持した。
 - 国内ホテルの平均客室稼働率は 80.3% (2024 年 3 月期第 4 四半期は 79.3%)、海外ホテルの平均客室稼働率は 69.3% (同 66.3%)。
 - 国内ホテルの平均客室単価は 11,463 円 (前年同期比+13.7%)、RevPAR は 9,544 円 (同+27.6%)。海外ホテルの平均客室単価は 1,645 ペソ (前年同期比+20.3%)、RevPAR は 1,139 ペソ (同+30.9%)。
- **第 1 四半期の営業利益率は 9.3%**で、3 四半期連続の一桁後半となり、安定した収益性を示した。



- バランスシートは自己資本が安定的に改善し、31.6%に到達。
- 中期経営計画に基づき、未上場ホテル・レストラン運営会社の株式会社ミナシアに対し、スポンサーグループであるスターアジアグループとの共同出資を実施。それと同時に、ミナシアとの協業によるシナジー効果を実現するため、業務提携等契約を締結した。
 - ミナシアのコア事業はホテル運営で、「ホテルウイングインターナショナル」や「テンザホテル」などのブランドを展開している。国内で 39 のホテル、5,180 の客室を運営し、運営客室数は国内 27 位。同 20 位のポラリス HD と合わせると運営客室数は 14,137 となり、国内 10 位にランクインする。
 - ホテルに加えて、和風居酒屋チェーンの「美食酒家ゆめぜん」などのレストランも運営。

2025 年 3 月期会社予想

ポラリス HD の 2025 年 3 月期会社予想は実質ベースで力強い利益成長を見込んでおり、これは 2024 年 3 月期の不動産売却益の影響を除いた調整後の利益成長率に表れている。

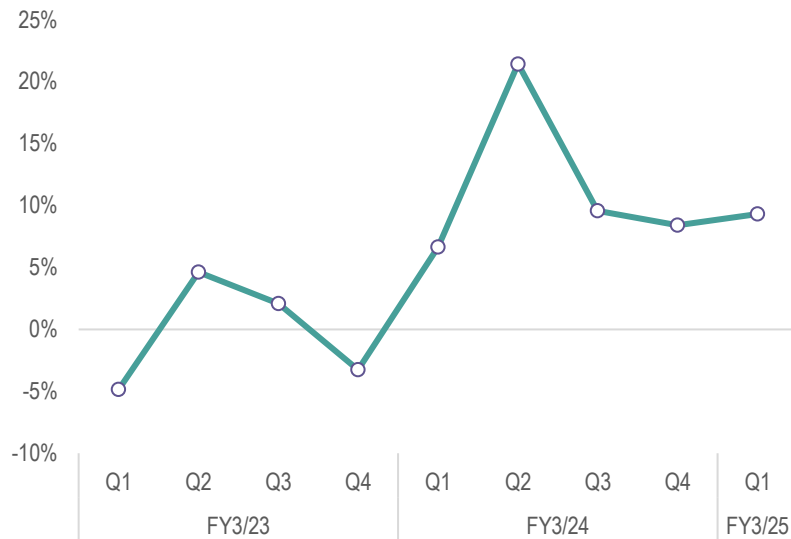
同社は 2025 年 3 月期の配当予想を一株当たり 3 円(配当性向 25.3%)として復配を行うことも明らかにしている。この歓迎すべき動きは、同社の財務健全性が十分に向上したことを意味するとともに、株主価値創出に注力する姿勢を明確に示している。

2025 年 3 月期通期会社予想

(十億円)	24/3 期 実績	24/3 期 調整後実績	25/3 期 会社予想	前年比 (%)	調整後 前年比 (%)
売上高	22.55	14.55	20.08	-10.9	+38.0
売上総利益(総損失)	15.95	-	-		
売上総利益率	70.8	-	-		
営業利益(損失)	3.38	1.34	1.89	-44.1	+41.6
営業利益率	15.0	9.2	9.4		
経常利益	2.61	0.69	1.32	-49.6	+91.2
親会社株主に帰属する当期純利益	3.30	1.38	1.47	-55.3	+7.0
DPS(円)(通期ベース)	-	-	3.0	-	-
配当性向(%)	-	-	25.3	-	-

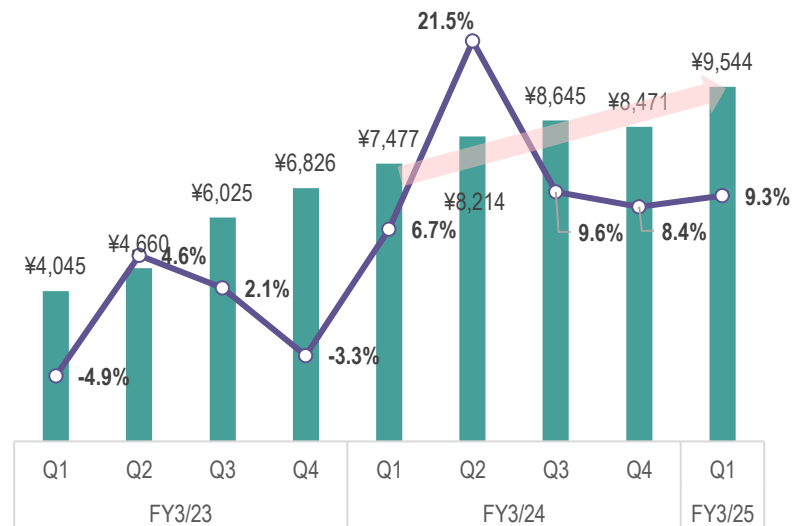
出所: 会社データ

2024 年 3 月期第 2 四半期は資産売却の一時的影響により押し上げられたが、その影響を除いても収益性は上昇基調を維持
 営業利益率の四半期別推移



出所: 会社データ

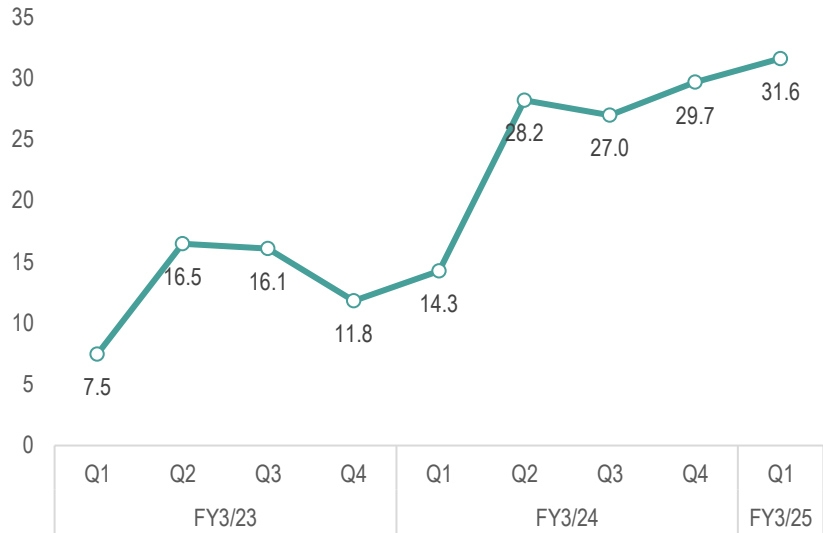
2024 年 3 月期第 1 四半期の国内ホテルの RevPAR は前年同期比 27.6%増
 営業利益率(%)と国内の RevPAR(円)の四半期別推移



出所: 会社データ



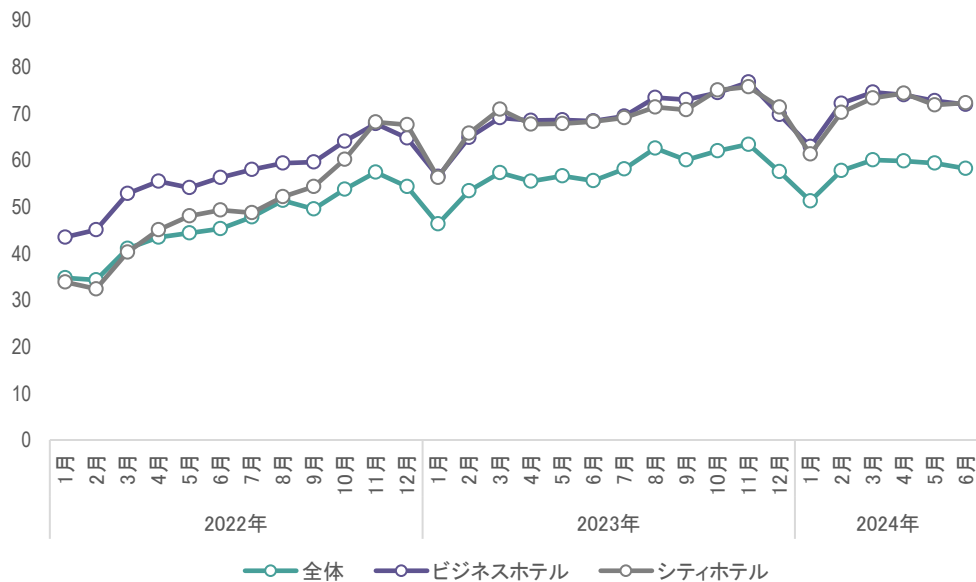
デットファイナンスへの依存度は引き続き低下
 自己資本比率の四半期別推移 (%)



出所: 会社データ

ビジネスホテル(ポラリス HD の主力分野)とシティホテルの客室稼働率は引き続き市場平均を上回った

施設タイプ別客室稼働率の推移 (%)

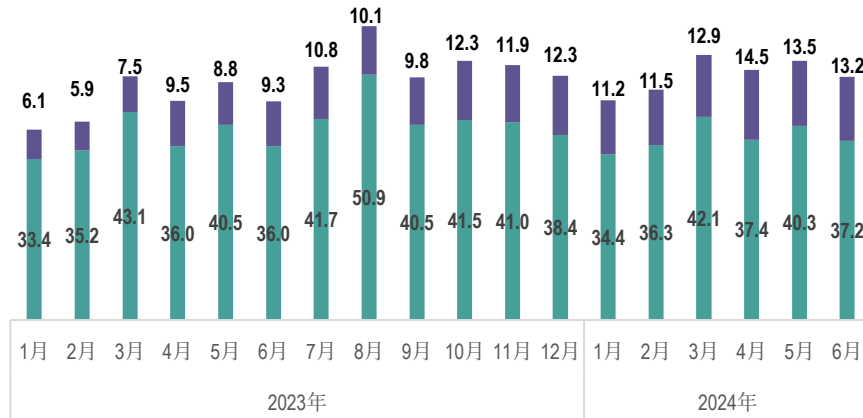


出所: 国土交通省観光局



外国人宿泊者数の勢いは2024年(暦年)も衰えず

延べ宿泊者数の推移(百万人泊)



■日本人延べ宿泊者数 ■外国人延べ宿泊者数

出所:国土交通省観光局



当社の業績予想と主な前提条件

当社は 2025 年 3 月期以降の業績予想を据え置いた。

当社の業績予想

年度末	25/3 期 会社 予想	25/3 期 当社 予想	26/3 期 当社 予想	27/3 期 当社 予想
売上高 (十億円)	20.08	20.56	23.75	26.33
成長率(%)	-10.9	-8.8	+15.5	+10.9
営業利益 (十億円)	1.89	2.06	2.73	3.16
営業利益率 (%)	9.4	10.0	11.5	12.0
EBITDA (十億円)	N/A	2.67	3.44	3.95
EBITDA 利益率(%)	-	13.0	14.5	15.0
経常利益 (十億円)	1.32	1.37	2.05	2.48
成長率(%)	-49.6	-47.3	+49.1	+20.9
*インプライド実効税率 (%)	-11.4	-11.0	10.0	20.0
親会社株主に帰属する四半期純利益	1.47	1.53	1.84	1.98
成長率(%)	-55.3	-35.4	+34.2	+7.5
DPS (円)	3.0	3.0	4.5	4.8
配当性向(%)	25.3	26.8	30.0%	30.0%
配当利回り(%)	1.2	1.2	1.7	1.8
FCF (十億円)	N/A	2.58	1.88	2.52
FCF 利益率 (%)	-	2.4	3.4	4.4
FCF コンバージョン(%)	-	39.2	47.3	48.3
FCF 利回り(%)	-	11.2	8.2	10.9
完全希薄化 FCF 利回り(%)	-	10.3	7.5	10.1

出所: アストリス・アドバイザー

注: FCF コンバージョンは FCF/税前利益

注*: インプライド実効税率は特別損益がないことを想定。

現在の国内ホテルポートフォリオ；ホテル店舗数 33

ホテル名	所在地	客室数	運営形態
BW Osaka Tsukamoto	Osaka	105	Fixed + variable rent
BW Plus Hotel Fino Chitose	Chitose	154	Fixed + variable rent
BW Plus Hotel Fino Osaka Kitahama	Osaka	129	Fixed rent lease
NEW BW Plus Nagoya Sakae	Nagoya	143	Fixed + variable rent
BW Hotel Fino Tokyo Akasaka	Tokyo	87	Fixed + variable rent
BW Hotel Fino Shin Yokohama	Yokohama	108	Fixed + variable rent
BW Plus Fukuoka Tenjin Minami	Fukuoka	236	Fixed + variable rent
VTH Ishinomaki	Miyagi	82	Fixed rent lease
VTH Narahakidoekimae	Fukushima	107	Fixed rent lease
Sure Stay Plus Hotel Shin-Osaka	Osaka	108	Fixed + variable rent
KOKO HOTEL Osaka Namba	Osaka	100	Variable rent lease
BW Hotel Fino Osaka Shinsaibashi	Osaka	179	Management contract
KOKO HOTEL Ginza Itchome	Tokyo	305	Fixed + variable rent
KOKO HOTEL Sapporo Ekimae	Sapporo	224	Fixed + variable rent
KOKO HOTEL Fukuoka Tenjin	Fukuoka	159	Fixed + variable rent
KOKO HOTEL Hiroshima Ekimae	Hiroshima	250	Fixed + variable rent
KOKO HOTEL Kagoshima Tenmonkan	Kagoshima	295	Fixed + variable rent
KOKO HOTEL Premier Kanazawa Korinbou	Kanazawa	207	Management contract
KOKO HOTEL Premier Tokyo Nihonbashi Hamacho	Tokyo	223	Fixed rent lease
KOKO HOTEL Nagoya Sakae	Nagoya	204	Management contract
KOKO HOTEL Osaka, Shinsaibashi	Osaka	211	Management contract
KOKO HOTEL Kobe, Sannomiya	Kobe	141	Fixed rent lease
KOKO HOTEL Premier Kumamoto	Kumamoto	205	Management contract
KOKO HOTEL Residence Tokyo, Asakusa Kappabashi	Tokyo	47	Management contract
KOKO HOTEL Residence Tokyo, Asakusa Tawaramachi	Tokyo	42	Management contract
KAYA Kyoto Nijo Castle, BW Signature Collection by BW	Kyoto	57	Management contract
KOKO HOTEL Sendai Kotodai Park	Sendai	230	Management contract
KOKO HOTEL Sendai Station West	Sendai	170	Management contract
KOKO HOTEL Sendai Station South	Sendai	190	Management contract
VTH Higashi Matsushima Yamoto	Miyagi	407	Owner-and-operator
VTH Sendai Naton	Miyagi	314	Owner-and-operator
KOKO HOTEL Tsukiji Ginza	Tokyo	188	Management contract
*Fino Hotel Sapporo Odori	Sapporo	145	Fixed + variable rent
国内合計		5,752	

出所: 会社データ

注*: 2024 年 4 月に KOKO HOTEL Sapporo Odori にリブランド。

海外プラットフォームのフィリピンでは、オーナー・オペレーターとして「レッド・プラネット」ブランドのホテルを運営。さらに、2023 年 12 月には「Red Planet The Fort」をソフトオープン、2024 年 5 月にはグランドオープンし、収益の拡大が見込まれる。

フィリピンのホテルポートフォリオ；ホテル店舗数 14

ホテル名	所在地	客室数	運営形態
Red Planet Davao	Davao	155	Owner-and-operator
Red Planet Manila Ortigas	Pasig	182	Owner-and-operator
Red Planet Aurora Boulevard	Quezon	167	Owner-and-operator
Red Planet Manila Aseana City	Paranaque	200	Owner-and-operator
Red Planet Manila Amorsolo	Makati	189	Owner-and-operator
Red Planet Angeles City	Angeles	165	Owner-and-operator
Red Planet Cebu	Cebu	150	Owner-and-operator
Red Planet Manila Mabini	Manila	167	Owner-and-operator
Red Planet Manila Bay	Manila	150	Owner-and-operator
Red Planet Manila Binondo	Manila	171	Owner-and-operator
Red Planet Manila Makati	Makati	213	Owner-and-operator
Red Planet Cagayan de Oro	Cagayan de Oro	159	Owner-and-operator
Red Planet Quezon Timog	Davao	140	Owner-and-operator
NEW Red Planet BGC The Fort	Bonifacio Global City	245	Owner-and-operator
合計		2,453	

出所: 会社データ

概要

ポラリス・ホールディングスは、レッド・プラネットのフィリピン事業の買収を含め、主に 4 つのホテルブランド(国内 3、海外 1)で運営するホテル運営会社である。コロナ禍において大規模な増資を行い、コロナ後のホテル需要の回復に対応できる体制を整えている。

スターアジアグループによる支援のもと、同社は安定した収益成長を重点テーマとして、コロナ禍以降の回復及び成長が著しいホテル市場において大規模な改革を実施し事業拡大を実現している。

中期経営計画における成長戦略

ホテル運営モデル
をより高収益な形
態へとシフト

- 中期経営計画において、「ホテル店舗数及び運営客室数の増大」並びに「運営ホテルの収益力の向上」を成長ドライバーと位置づけ、2027 年 3 月までに運営ホテル数 60 店舗、運営客室数 10,000 室を目標としている。
- 長期固定賃料型の賃貸借契約から、「Fee-For-Service(サービスの対価としてのフィーを受領する)」型のマネジメント契約及び変動賃料主体の賃貸借契約へのシフトを進める一方、アップサイドが享受可能な固定賃料型及び所有型をバランスよく組み入れて、成長性と安定性を両立するポートフォリオを構築。
- スターアジアグループのエコシステムの一員として、新規運営ホテルの受託機会の拡大、長期運営収益の実現、オーナー・オペレーターとしての選択的な投資または共同投資の実行などの機動的な戦略が実行可能。
- スターアジアグループからのホテル運営受託に加え、新たな第三者オーナーからも運営を受託し、事業ポートフォリオの拡大を継続。

ポラリス・ホールディングスは 25 年 3 月期に、以下の要因から更なる業績回復が期待される。

- 事業環境は、2019 暦年と同様あるいはそれ以上の水準に戻るとみられる。
- 事業環境の改善に伴い、RevPAR(販売可能室一室あたり総売上高)の更なる成長が見込まれる。
- ホテル運営モデルのシフトにより、固定費の低下を通じて営業レバレッジが改善すると同時に、より収益性の高い運営形態を通じて高い成長性を実現する見通し。

ポラリス HD 株は現在、2025 年 3 月期予想 PER15.1 倍、同 FCF 利回り 11.2%、同配当利回り 1.6%で取引されている。



JGAAP に基づく要約財務諸表

損益計算書 (10 億円)	期 3/23	期 3/24	期 3/25E	期 3/26E	期 3/27E
売上高	7.02	22.55	20.56	23.75	26.33
売上原価	0.51	6.59	2.06	2.37	2.63
売上総利益	6.51	15.95	18.51	21.37	23.70
売上総利益率(%)	92.7	70.8	90.0	90.0	90.0
営業利益	0.00	3.38	2.06	2.73	3.16
営業利益率(%)	0.0	15.0	10.0	11.5	12.0
営業外収益	0.03	0.05	0.05	0.05	0.05
営業外費用	(0.25)	(0.82)	(0.73)	(0.73)	(0.73)
経常利益	(0.22)	2.61	1.37	2.05	2.48
特別利益	1.46	1.46	-	-	-
特別損失	(0.69)	(0.69)	-	-	-
税引前当期純利益	0.55	3.38	1.37	2.05	2.48
法人税等	0.02	1.02	(0.15)	0.20	0.50
実効税率(%)	(5.4)	(3.6)	(11.0)	10.0	20.0
当期純利益	0.53	2.36	1.53	1.84	1.98
非支配株主に帰属する 四半期純利益	-	-	-	-	-
親会社株主に帰属する 四半期純利益	0.53	2.36	1.53	1.84	1.98
売上高前年比伸び率 (%)	+89.0	+221.3	-8.8	+15.5	+10.9
営業利益前年比伸び率 (%)	N/A	N/A	-39.2	+32.8	+15.7
当期純利益前年比伸び率 (%)	N/A	+341.5	-35.3	+20.9	+7.5

貸借対照表 (10 億円)	期 3/23	期 3/24	期 3/25E	期 3/26E	期 3/27E
現金・預金	4.28	3.38	11.96	11.25	11.10
売掛金	1.84	1.76	0.23	0.23	0.23
棚卸資産	5.86	-	-	-	-
その他	0.88	2.81	0.37	0.37	0.37
流動資産	12.86	7.96	12.56	11.85	11.70
有形固定資産	9.87	12.81	5.50	5.12	4.68
無形固定資産	0.03	0.03	0.03	0.03	0.03
投資等	1.89	2.41	2.41	2.41	2.41
固定資産	11.79	15.25	7.95	7.57	7.12
資産合計	24.65	23.21	20.51	19.41	18.82
短期借入金	1.74	1.83	1.83	1.83	1.83
買掛金	0.39	0.36	0.14	0.17	0.18
その他	2.62	3.58	1.16	1.33	1.48
流動負債	4.75	5.78	3.13	3.33	3.50
長期借入金	15.50	9.89	9.89	9.89	9.89
その他長期負債	1.49	0.65	0.65	0.65	0.65
長期負債	16.99	10.54	10.54	10.54	10.54
株主資本	2.91	6.88	6.84	5.54	4.78
非支配株主持分	-	-	-	-	-
純資産	2.91	6.88	6.84	5.54	4.78
負債純資産合計	24.65	23.21	20.51	19.41	18.82

出所: 会社データ、アストリス・アドバイザー(推定)

キャッシュフロー計算書 (10 億円)	期 3/23	期 3/24	期 3/25E	期 3/26E	期 3/27E
税引前当期純利益	0.55	3.38	1.37	2.05	2.48
減価償却費	0.74	0.70	0.62	0.71	0.79
その他の非現金項目	(1.37)	(1.19)	(0.50)	(0.84)	(0.67)
運転資金の増減	(0.04)	4.85	1.32	0.20	0.16
営業活動によるキャッシュフロー	(0.11)	7.74	2.81	2.12	2.76
設備投資	(0.00)	(0.24)	(0.24)	(0.24)	(0.24)
投資有価証券	(0.27)	(0.02)	-	-	-
その他の投資活動によるキャッ シュフロー	(0.46)	(1.40)	(0.93)	(1.17)	(1.05)
投資活動によるキャッシュフロー	(0.73)	(1.66)	(1.17)	(1.40)	(1.28)
配当金支払額	-	-	-	(0.37)	(0.55)
社債発行による収入(償還によ る支出)	0.04	(6.48)	-	-	-
株式発行による収入	2.18	0.61	-	-	-
その他	(0.04)	(1.08)	(1.08)	(1.08)	(1.08)
財務活動によるキャッシュフロー	2.19	(6.94)	(1.08)	(1.44)	(1.63)
為替影響	-	0.01	0.01	0.01	0.01
ネットキャッシュフロー	1.35	(0.85)	0.58	(0.72)	(0.15)
フリーキャッシュフロー(FCF)	(0.11)	7.50	2.58	1.88	2.52
EBITDA	0.75	4.09	2.67	3.44	3.95
FCF マージン(%)	-3.2	2.3	2.4	3.4	4.4
FCF コンバージョン(%)	N/A	40.1	39.2	47.3	48.3
EBITDA 利益率(%)	10.6	18.1	13.0	14.5	15.0
設備投資/売上高(%)	0.2	0.2	0.1	0.1	1.1
設備投資/減価償却(%)	30.4	26.3	23.3	21	22
営業 CF マージン(%)	-3.1	2.4	2.6	3.5	4.5

主要指標	期 3/23	期 3/24	期 3/25E	期 3/26E	期 3/27E
収益性					
売上総利益率(%)	92.7	70.8	90.0	90.0	90.0
営業利益率(%)	0.0	15.0	10.0	11.5	12.0
当期純利益率(%)	7.6	10.5	7.4	7.8	7.5
ROA(%)	2.2	10.2	7.4	9.5	10.5
ROE(%)	18.4	34.3	22.3	33.3	41.4
ROCE(%)	0.0	19.4	11.8	17.0	20.6
ROIC(%)	0.0	18.1	12.3	13.7	15.0
流動性					
流動比率(倍)	2.7	1.4	4.0	3.6	3.3
クイック比率(倍)	1.5	1.4	4.0	3.6	3.3
負債比率					
D/E レシオ(倍)	5.9	1.7	1.7	2.1	2.5
ネット D/E レシオ(倍)	4.4	1.2	N/A	0.1	0.1
自己資本比率(倍)	0.1	0.3	0.3	0.3	0.3
インタレスト・カバレッジ・レ シオ(倍)	0.0	4.6	2.8	3.8	4.3
ネットデット/EBITDA (倍)	17.4	2.0	N/A	0.1	0.2
バリュエーション					
EPS(公表値)(円)	4.98	19.21	12.42	15.02	16.15
PER(倍)	37.8	9.8	15.1	12.5	11.6
希薄化後 PER(倍)	40.9	10.6	16.4	13.6	12.6
DPS (円)	-	-	3.0	4.5	4.8
配当性向(%)	-	-	24.1	30.0	30.0
配当利回り(%)	-	-	1.6	2.4	2.6
FCF 利回り(%)	(0.5)	32.5	11.2	8.2	10.9
希薄化後 FCF 利回り(%)	(0.5)	30.0	10.3	7.5	10.1
PBR(倍)	8.3	3.5	3.5	4.3	5.0
EV/売上高倍率(倍)	4.6	1.4	1.6	1.4	1.2
EV/EBITDA 倍率(倍)	43.4	7.9	12.1	9.4	8.2
EV/EBIT 倍率(倍)	10,517	9.6	15.8	11.9	10.3
EV/FCF 倍率(倍)	N/A	4.3	12.6	17.2	12.8



免責事項

本レポートは、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が作成したものです。本レポートは、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が信頼できると考える公開情報源から入手した情報に基づいていますが、独自検証は行っていないため、その正確性や完全性について保証、表明、保証をするものではありません。本レポートは、当該企業について述言及すべき全事項を記載したのではなく、また、記載を試みるものでもありません。ここに記載された意見は、本レポート作成時点におけるアストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社の判断を反映したものであり、予告なく変更される場合があります。本レポートに記載されている将来の見通しに関する情報または記述には、仮定、今後の業績予測、未確定な金額見積もりなどに基づく情報が含まれているため、既知および未知のリスク、不確実性および、このテーマに関する実際の結果、業績または成果が現在の予想とは大きく異なる可能性をもたらすその他要因が含まれています。

本レポートは概説として作成されたものであり、特定の金融商品または戦略を個人的に推奨するものではなく、また個人的な投資アドバイスを構成するものでもありません。

アナリストは、(i) 本レポートで表明する見解は、本レポートの対象である企業および証券に関する当該リサーチアナリストの個人的見解を正確に反映していること、(ii) 当該リサーチアナリストの報酬のいかなる部分も、直接的にも間接的にも当該リサーチアナリストが本レポートで述べた見解に過去、現在、未来を通して関連しないことをここに証明します。

本レポートは、日本法に基づき設立され、日本の金融庁の監督下にあるアストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社により作成されました。現地当局による規制範囲に関する詳細をご要望の場合は、弊社から入手可能です。

利益相反

本レポートは、当該企業が委託して費用を負担したものであり、MiFID II で定義される許容可能な軽微な非金銭的利益に該当すると判断されるものです。

読者は、アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社が、現在、もしくは今後 3 ヶ月以内およびその後、当該企業に対して IR/コーポレート・アドバイザリーなどのサービスを提供する、または提供することを求める可能性があることを前提とする必要があります。

記載金融証券への投資: アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、取締役、役員、従業員およびサービスプロバイダーの個人的な取引について制限的な方針をとっています。アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、投資業務を行っておらず、本レポート記載の金融証券は一切保有していません。

責任制限

アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、本レポートに基づき投資家が行った投資、売却、保有の決定に関して、いかなる責任も負わないものとします。アストリス・アドバイザリー・ジャパン株式会社は、本レポートの情報に起因する直接的、間接的、偶発的、特別、または結果的損害(予見可能か否かを問わず)に対して、一切の責任を負わないものとします。

Copyright 2024 Astris Advisory Japan K.K. All rights reserved.

全著作権所有。無断転載禁止