

バリュエーション

時価総額 (百万円)	221,277
発行済株式総数 (株)	155,064,249
株価 (円)	1,427
有利子負債 (百万円)	0
純有利子負債 (百万円)	-128,102

2005/6/21

WACC	比率(時価)	コスト	税率	税効果後コスト	コスト*割合
有利子負債	0.0%	0.00%	42.0%	0.0%	0.0%
株式	100.0%	8.45%		8.5%	8.5%
合計					8.5%

存続期間成長率	
鋼材	1.0%
その他	1.0%
減価償却費成長率	2.0%
設備投資成長率	2.0%
FCF長期成長率	1.0%

年数	(百万円)									
	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3
売上高	117,196	91,509	130,095	152,072	232,105	234,426	236,770	239,138	241,529	243,945
伸び率		-21.9%	42.2%	16.9%	52.6%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
鋼材	-	91,328	129,877	151,806	231,782	234,100	236,441	238,805	241,193	243,605
伸び率	-	-	42.2%	16.9%	52.7%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
その他	-	180	217	265	323	326	329	333	336	339
伸び率	-	-	20.6%	22.1%	21.9%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%	1.0%
売上原価	102,506	83,166	114,163	125,412	143,287	151,753	160,373	169,151	178,089	187,188
対売上比	87.5%	90.9%	87.8%	82.5%	61.7%	64.7%	67.7%	70.7%	73.7%	76.7%
売上総利益	14,690	8,343	15,932	26,660	88,818	82,673	76,397	69,987	63,441	56,757
対売上比	12.5%	9.1%	12.2%	17.5%	38.3%	35.3%	32.3%	29.3%	26.3%	23.3%
販売費及び一般管理費	17,016	14,772	14,588	14,336	15,857	16,000	16,144	16,289	16,436	16,585
対売上比	14.5%	16.1%	11.2%	9.4%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%	6.8%
変動費	-	-	-	-	14,271	14,414	14,558	14,704	14,851	14,999
固定費	-	-	-	-	1,586	1,586	1,586	1,586	1,586	1,586
営業利益	-2,326	-6,429	1,344	12,324	72,961	66,674	60,253	53,697	47,004	40,172
対売上比	-2.0%	-7.0%	1.0%	8.1%	31.4%	28.4%	25.4%	22.5%	19.5%	16.5%
NOPLAT	-2,326	-6,429	780	7,148	42,317	38,671	34,947	31,145	27,263	23,300
減価償却費	11,446	9,237	8,446	7,343	6,479	6,609	6,741	6,876	7,013	7,153
対売上比	9.8%	10.1%	6.5%	4.8%	2.8%	2.8%	2.8%	2.9%	2.9%	2.9%
グロスキャッシュフロー	9,120	2,808	9,226	14,491	48,796	45,279	41,688	38,020	34,276	30,453
対売上比	7.8%	3.1%	7.1%	9.5%	21.0%	19.3%	17.6%	15.9%	14.2%	12.5%
運転資金の増加分( )	-	-541	-6,855	-17,011	-48,295	-1,157	-1,168	-1,180	-1,192	-1,204
運転資金	42,984	43,525	50,380	67,391	115,686	116,843	118,011	119,191	120,383	121,587
設備投資( )	-	-2,336	-1,768	-2,599	-5,820	-5,936	-6,055	-6,176	-6,300	-6,426
対売上比	-	2.6%	1.4%	1.7%	2.5%	2.5%	2.6%	2.6%	2.6%	2.6%
フリーキャッシュフロー	-	-69	603	-5,119	-5,319	38,186	34,464	30,664	26,784	22,823
対売上比	-	-0.1%	0.5%	-3.4%	-2.3%	16.3%	14.6%	12.8%	11.1%	9.4%
継続価値										309,419
現在価値						35,211	29,303	24,040	19,362	221,466
理論企業価値	329,382									
純有利子負債	-128,102									
理論株主価値	457,484									
理論株価 (円)	2,950									
株価 (円)	1,427									
株価との乖離	107%									

23,052

< ROIC/Spread検証 >

投下資本	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3
事業用運転資金	42,984	43,525	50,380	67,391	115,686	116,843	118,011	119,191	120,383	121,587
有形固定資産	75,614	68,713	62,035	57,291	56,632	55,960	55,274	54,575	53,862	53,134
無形資産・投資等	6,824	10,188	9,469	11,930	12,958	12,958	12,958	12,958	12,958	12,958
投下資本計	125,422	122,426	121,884	136,612	185,276	185,761	186,243	186,724	187,203	187,679

	2001/3	2002/3	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3
ROIC	-1.9%	-5.3%	0.6%	5.2%	22.8%	20.8%	18.8%	16.7%	14.6%	12.4%
Spread	-10.3%	-13.7%	-7.8%	-3.2%	14.4%	12.4%	10.3%	8.2%	6.1%	4.0%