

大平洋金属

株式コスト		WACC						税率		税効果後コスト		税効果後コスト比率		変動比率		
リスクフリーレート	2.0%	金額	比率	コスト	税率	税効果後コスト	税効果後コスト比率	有利子負債	1.2%	1.8%	40.7%	1.07%	0.01%	第0年度の販管費に占める変動費の割合(%)	0.0%	
リスクプレミアム	5.0%	株式	438,526	98.8%	10.00%	-	10.00%	株式	98.8%	10.00%	9.88%					
ベータ	1.084	合計	443,725	100.0%	-	-	-	合計	443,725	100.0%	-	-	-			
株式コスト	7.42%	株式コストについては自分勝手割引率が優先されます。														
自分勝手割引率	10.0%															
年数		0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10				
会計年度		2003/3	2004/3	2005/3	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3	2011/3	2012/3	2013/3	2014/3	2015/3	2016/3	2017/3
売上高		38,278	47,649	59,672	69,611	100,283	142,100	106,600	95,700	93,900	95,778	97,694	99,647	101,640	103,673	105,747
成長率		-	24.5%	25.2%	16.7%	44.1%	41.7%	-25.0%	-10.2%	-1.9%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
売上原価		28,887	31,596	38,225	42,738	52,035	69,496	58,498	53,898	53,196	54,593	55,685	56,799	57,935	59,094	60,276
対売上高比率		75.5%	66.3%	64.1%	61.4%	51.9%	48.9%	54.9%	56.3%	56.7%	57.0%	57.0%	57.0%	57.0%	57.0%	57.0%
成長率		-	9.4%	21.0%	11.8%	21.8%	33.6%	-15.8%	-7.9%	-1.3%	2.6%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
売上総利益		9,391	16,053	21,447	26,873	48,248	72,604	48,102	41,802	40,704	41,185	42,008	42,848	43,705	44,579	45,471
対売上高比率		24.5%	33.7%	35.9%	38.6%	48.1%	51.1%	45.1%	43.7%	43.3%	43.0%	43.0%	43.0%	43.0%	43.0%	43.0%
成長率		-	70.9%	33.6%	25.3%	79.5%	50.5%	-33.7%	-13.1%	-2.6%	1.2%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
販売費及び一般管理費		2,482	2,541	3,135	3,304	4,808	4,904	5,002	5,102	5,204	5,308	5,415	5,523	5,633	5,746	5,861
対売上高比率		6.5%	5.3%	5.3%	4.7%	4.8%	3.5%	4.7%	5.3%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%	5.5%
成長率		-	2.4%	23.4%	5.4%	45.5%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
変動費		-	-	-	-	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
固定費		-	-	-	-	4,808	4,904	5,002	5,102	5,204	5,308	5,415	5,523	5,633	5,746	5,861
固定費成長率		-	-	-	-	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
営業利益		6,909	13,512	18,312	23,569	43,440	67,700	43,100	36,700	35,500	35,876	36,594	37,326	38,072	38,833	39,610
対売上高比率		18.0%	28.4%	30.7%	33.9%	43.3%	47.6%	40.4%	38.3%	37.8%	37.5%	37.5%	37.5%	37.5%	37.5%	37.5%
成長率		-	95.6%	35.5%	28.7%	84.3%	55.8%	-36.3%	-14.8%	-3.3%	1.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
みなし税金		2,812	5,499	7,453	9,593	17,680	27,554	17,542	14,937	14,449	14,602	14,894	15,191	15,495	15,805	16,121
NOPLAT		4,097	8,013	10,859	13,976	25,760	40,146	25,558	21,763	21,052	21,275	21,700	22,134	22,577	23,028	23,489
対売上高比率		10.7%	16.8%	18.2%	20.1%	25.7%	28.3%	24.0%	22.7%	22.4%	22.2%	22.2%	22.2%	22.2%	22.2%	22.2%
成長率		-	95.6%	35.5%	28.7%	84.3%	55.8%	-36.3%	-14.8%	-3.3%	1.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
減価償却費		2,083	3,201	1,966	1,809	2,081	3,000	3,000	4,000	5,000	3,311	3,311	3,310	3,309	3,309	3,308
対売上高比率		5.4%	6.7%	3.3%	2.6%	2.1%	2.1%	2.8%	4.2%	5.3%	3.5%	3.4%	3.3%	3.3%	3.2%	3.1%
成長率		-	53.7%	-38.6%	-8.0%	15.0%	44.2%	0.0%	33.3%	25.0%	-33.8%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
平均償却年数		-	9.8	15.0	16.8	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1	18.1
グロスキャッシュフロー		6,180	11,214	12,825	15,785	27,841	43,146	28,558	25,763	26,052	24,586	25,011	25,444	25,886	26,337	26,797
対売上高比率		16.1%	23.5%	21.5%	22.7%	27.8%	30.4%	26.8%	26.9%	27.7%	25.7%	25.6%	25.5%	25.5%	25.4%	25.3%
成長率		-	81.4%	14.4%	23.1%	76.4%	55.0%	-33.8%	-9.8%	1.1%	-5.6%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%	1.7%
運転資金の増加分()		-	-2,091	-5,208	535	-5,002	-7,140	6,061	1,861	307	-321	-327	-334	-340	-347	-354
運転資金		5,356	7,447	12,655	12,120	17,122	24,262	18,201	16,340	16,032	16,353	16,680	17,013	17,354	17,701	18,055
設備投資()		-	5,203	-1,347	-3,015	-9,172	-19,500	-10,000	-3,300	-3,300	-3,300	-3,300	-3,300	-3,300	-3,300	-3,300
減損損失(設備投資の内訳項目)		-	0	0	84	0	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
対売上高比率		-	-10.9%	2.3%	4.3%	9.1%	13.7%	9.4%	3.4%	3.5%	3.4%	3.4%	3.3%	3.2%	3.2%	3.1%
成長率		-	-	-125.9%	123.8%	204.2%	112.6%	-48.7%	-67.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
フリーキャッシュフロー		-	14,326	6,270	13,305	13,667	16,506	24,619	24,324	23,059	20,965	21,384	21,810	22,246	22,690	23,143
対売上高比率		-	30.1%	10.5%	19.1%	13.6%	11.6%	23.1%	25.4%	24.6%	21.9%	21.9%	21.9%	21.9%	21.9%	21.9%
成長率		-	-	-56.2%	112.2%	2.7%	20.8%	49.2%	-1.2%	-5.2%	-9.1%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%	2.0%
継続価値		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	298,987
現在価値		-	-	-	-	-	15,020	20,385	18,327	15,810	13,080	12,140	11,267	10,457	9,706	125,382
事業価値	251,574															
非事業価値	40,770															
現金同等物	30,770															
その他非事業用資産	10,000															
企業価値	292,344															
有利子負債	5,199															
少数株主持分	65															
株主価値	287,080															
発行済株式数(株)	195,770,713															
自己株式数(株)	353,000															
自己株式保有比率	0.2%															
理論株価(円)	1,469															
株価(円)	2,240															
乖離	-34%															

自己株式調整済時価総額	23,606
株主価値	287,080
企業価値	292,344
事業価値	251,574

<投下資本(資産ベース)の計算>

	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3	2011/3	2012/3	2013/3	2014/3	2015/3	2016/3	2017/3
運転資金	5,356	7,447	12,655	12,120	17,122	24,262	18,201	16,340	16,032	16,353	16,680	17,013	17,354	17,701	18,055
有形・無形固定資産	36,483	28,079	27,460	28,582	35,673	52,173	59,173	58,473	56,773	56,762	56,751	56,741	56,732	56,723	56,714
投資-その他の資産	3,749	3,623	3,715	7,828	16,749	16,749	16,749	16,749	16,749	16,749	16,749	16,749	16,749	16,749	16,749
投下資本(資産ベース)	45,588	39,149	43,830	48,530	69,544	93,184	94,123	91,562	89,554	89,864	90,180	90,504	90,834	91,173	91,518

<ROIC, Spread(資産ベース)の計算>

	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3	2011/3	2012/3	2013/3	2014/3	2015/3	2016/3	2017/3
ROIC(資産ベース)	9.0%	20.5%	24.8%	28.8%	37.0%	43.1%	27.2%	23.8%	23.5%	23.7%	24.1%	24.5%	24.9%	25.3%	25.7%
Spread(資産ベース)	-0.9%	10.6%	14.9%	18.9%	27.1%	33.2%	17.3%	13.9%	13.6%	13.8%	14.2%	14.6%	15.0%	15.4%	15.8%

<設備投資・減価償却費>

	2003/3	2004/3	2005/3	2006/3	2007/3	2008/3	2009/3	2010/3	2011/3	2012/3	2013/3	2014/3	2015/3	2016/3	2017/3
設備投資	-	-5,203	1,347	3,015	9,172	19,500	10,000	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300	3,300
減価償却費	2,083	3,201	1,966	1,809	2,081	3,000	3,000	4,000	5,000	3,311	3,311	3,310	3,309	3,309	3,308

<理論株価の感応度分析>

	売上高					WACC						
	1.469	0.0%	1.0%	2.0%	3.0%	4.0%	1.469	7.90%	8.90%	9.90%	10.90%	11.90%
テーブル関数使用(データ-テーブル)	61.0%	1,374	1,417	1,462	1,508	1,557	0.0%	1,640	1,856	1,856	1,640	1,339
売上原価率	59.0%	1,378	1,421	1,465	1,512	1,561	0.5%	1,691	1,930	1,930	1,691	1,367
	57.0%	1,381	1,424	1,469	1,516	1,564	1.0%	1,750	2,016	2,016	1,750	1,397
	55.0%	1,385	1,428	1,473	1,519	1,568	1.5%	1,818	2,118	2,118	1,818	1,431
	53.0%	1,388	1,431	1,476	1,523	1,572	2.0%	1,897	2,241	2,241	1,897	1,469

割安	割高	割安	割高
----	----	----	----

