



レスター (3156)

上昇軌道を維持

2026 年 8 月 26 日

27 年 3 月期 1Q 決算アップデート

- トレンドは引き続き堅調 - 2027 年 3 月期第 1 四半期決算は、営業利益が前年同期比 487%増加して予想を大きく上回った。レスターは、AI 関連データセンター向け投資需要と主要商材の価格上昇の恩恵を享受する好位置にある。このような状況を鑑みて、同社は 2027 年 3 月期通期会社予想と配当予想を上方修正した。業績見通しは引き続き良好で、受注確度は依然として高く、当社の見るところでは、一時的な供給ショックや顧客の購入前倒しによって需要が拡大しているわけではない。当社は 2027 年 3 月期以降の業績予想を上方修正した。

過去最高の ROE 達成を見込む

- 短期のビジビリティは高い - 2027 年 3 月期通期会社予想の修正は、AI データセンター向け設備投資の増加、市場の需給逼迫、クロスセル進展などの追い風を受けたデバイス BU が主な対象となった。AI 関連半導体および関連装置の需要は、引き続き構造的成長を牽引するだろう。当社は 2027 年 3 月期通期の ROE が過去最高の 16.0%に達すると予想している。
- ペースは減速も更なる成長へ - 修正後の当社予想は、2028 年 3 月期と 2029 年 3 月期の利益の伸びが鈍化すると想定しているが、それでも歴史的な高水準を維持する見込み。今後は IT & Sler BU やエンジニアリング BU のような高収益サービスの開発・拡大を通じた売上構成改善がカギになるだろう。
- バリュエーション - 修正後の当社予想に基づく、2027 年 3 月期予想 PER は 10.7 倍（予想営業利益成長率は前年比 60.6%）、配当利回りは 2.9%（DOE を 3.4%と想定）、2026 年 3 月期実績 PBR は 1.6 倍。

株価: 5,090 円

時価総額: 1,531 億円



出所: ブルームバーク

リターン

	年初来	1M	3M	12M
絶対(%)	+82.1	+43.8	+34.3	+94.4
相対(%)	+51.0	+40.3	+28.7	+45.3

セクター

電子部品
電子装置・機器

株式データ

株価(円)	5,090
時価総額(10 億円)	153.1
時価総額 100 万ドル)	962.9
52 週レンジ(円)	2,469-5,540
発行済株式数(100 万株)	30.1
日次平均出来高(100 万ドル)	2.3
浮動株(%)	55.7
外国人株式保有比率(%)	11.0
コード	3156
取引所	Tokyo Prime
純有利子負債/自己資本(倍)	0.8
FFO レバレッジ(倍)	N/A
ブルームバーク 買い ホールド 売り	0 0 0

出所: ブルームバーク

事業概要

レスターは、ソニー (6758) と歴史的なつながりがあり、複数の M&A を経て設立された半導体商社。

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	36.05
Refinitiv	N/A
S&P Global	34.00
Bloomberg	3.14

イベント予定日

2026 年 11 月: 27 年 3 月期第 2 四半期決算

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。

年度末	3/25	3/26	3/27E	3/28E	3/29E
売上高 (10 億円)	561.00	630.91	757.09	821.44	854.30
営業利益 (10 億円)	14.17	16.74	26.88	29.16	30.33
純利益 (10 億円)	7.47	7.69	14.37	15.32	16.56
EPS (円)	256.59	273.56	477.81	509.37	550.81
DPS (円)	120.00	128.00	148.12	203.75	258.88
売上高伸び率 (%)	+9.5	+12.5	+20.0	+8.5	+4.0
営業利益成長率 (%)	-11.0	+18.1	+60.6	+8.5	+4.0
純利益成長率 (%)	+6.7	+2.9	+86.8	+6.6	+8.1
EPS 成長率 (%)	+10.1	+6.6	+74.7	+6.6	+8.1
PER (x)	19.8	18.6	10.7	10.0	9.2
EV/EBITDA (x)	13.2	11.3	7.6	7.0	6.7
EV/売上高 (x)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
PBR (x)	1.8	1.6	1.2	1.0	0.9
ROE (%)	8.8	8.6	13.1	11.0	10.2
ROCE (%)	8.6	9.9	13.4	12.9	12.2
FCF 利回り (%)	11.7	(6.4)	6.3	8.5	11.6
配当利回り (%)	2.4	2.5	2.9	4.0	5.1

出所: 会社データ、アストリス・アドバイザリー (推定)

直近の業績

2027 年 3 月期第 1 四半期決算

データセンター向け需要拡大に伴う市場価格上昇とクロスセル強化により大幅増収

主要財務データ

(10 億円)	26 年 3 月期 1Q	27 年 3 月期 1Q	前年比 伸び率 (%)
売上高	133.53	191.42	+43.4
売上総利益 (総損失)	10.65	18.88	+77.3
売上総利益率 (%)	8.0	9.9	
販売費及び一般管理費	9.00	9.24	+2.6
販売費及び一般管理費売上高比率	6.7	4.8	
営業利益 (損失)	1.64	9.64	+487.2
営業利益率 (%)	1.2	5.0	
経常利益	0.49	8.47	+1,627.6
親会社株主に帰属する当期純利益	0.34	5.43	+1,458.5
前年比での為替影響を除いた売上高	133.5	188.5	+41.2
前年比での為替影響を除いた営業利益	1.6	7.7	+381.3
営業利益率 (%)	1.2	4.1	
為替レート USD/JPY	144.59	159.49	+10.3

出所: 会社データ

デバイス BU が抜きんでて好調

事業セグメント別 (セグメント間取引消去前)

(10 億円)	26 年 3 月期 1Q	27 年 3 月期 1Q	前年比 伸び率 (%)
売上高			
デバイスBU	117.30	174.43	+48.7
デバイス	112.17	169.30	+50.9
EMS	5.13	5.12	-0.1
システムBU	10.28	11.16	+8.5
システムソリューション	5.74	7.13	+24.1
エコソリューション	4.54	4.03	-11.2
IT&Sler	5.94	5.83	-1.8
セグメント利益 (損失)			
デバイスBU	1.27	9.23	+626.0
デバイス	1.19	9.18	+672.3
EMS	0.08	0.05	-39.0
システムBU	0.52	0.67	+28.2
システムソリューション	(0.30)	0.07	N/A5
エコソリューション	0.82	0.60	-27.5
IT&Sler	0.22	0.13	-39.9
セグメント利益率 (%)			
デバイスBU	1.1	5.3	
デバイス	1.1	5.4	
EMS	1.6	1.0	
システムBU		6.0	
システムソリューション	-5.2	1.0	
エコソリューション	18.1	14.8	
IT&Sler	3.8	2.3	

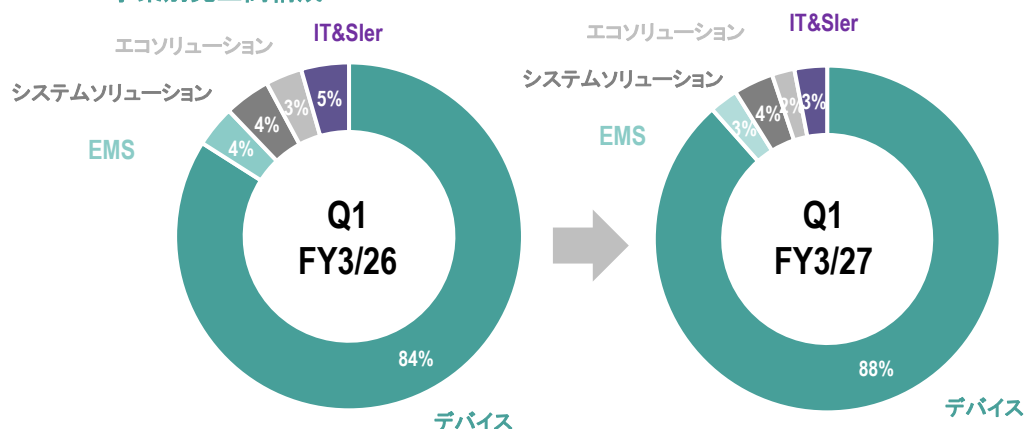
出所: 会社データ

2026 年 3 月期第 3 四半期からの増収加速が継続 最近の四半期トレンド

(10 億円)	25 年 3 月期 1Q	25 年 3 月期 2Q	25 年 3 月期 3Q	25 年 3 月期 4Q	26 年 3 月期 1Q	26 年 3 月期 2Q	26 年 3 月期 3Q	26 年 3 月期 4Q	27 年 3 月期 1Q
売上高	135.43	137.62	143.78	144.18	133.53	144.56	158.89	193.93	191.42
YoY (%)	+13.3	+9.5	+10.9	+4.8	-1.4	+5.0	+10.5	+34.5	+43.4
営業利益 (損失)	4.62	2.20	3.24	4.11	1.64	3.27	4.50	7.33	9.64
営業利益率 (%)	3.4	1.6	2.3	2.9	1.2	2.3	2.8	3.8	5.0
経常利益	3.53	1.09	2.04	2.90	0.49	2.62	3.66	6.99	8.47
親会社株主に帰属 する当期純利益	3.01	1.38	1.00	2.09	0.35	1.33	2.12	3.90	5.43

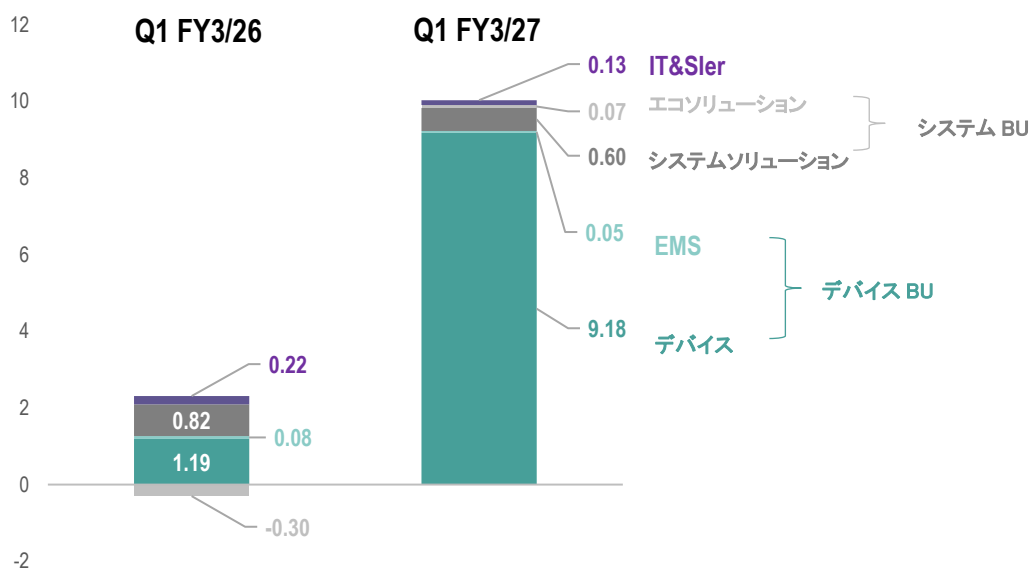
出所: 会社データ

デバイス BU が総売上高の 88%を占める 事業別売上高構成



出所: 会社データ

デバイス BU が大幅増益 事業別収益構成 (10 億円)



出所: 会社データ

決算ハイライト

レスターの 2027 年 3 月期第 1 四半期決算は、営業利益が前年比 487% の成長を達成し、予想を大きく上回った。業績は総じて好調だったが、特に際立っていたのはデバイス BU で、AI データセンター投資向けの旺盛な需要を背景とする一部商材の市場価格上昇とクロスセルの継続的進展により、セグメント利益が前年同期比 626% 増となった。半導体製造装置をはじめとする産業機器向け需要の回復や、車載向け新規プロジェクトも業績を押し上げた。

その他の心強い動きとして、豊富なラインカード（取り扱い商材）を生かしたクロスセルや、2 年前に設立した合併会社を中心とする海外事業の着実な成長が挙げられる。全社の販管費はコストコントロールを通じて前年同期比 2.6% 増に抑えられ、営業レバレッジにより営業利益率は 5.0% に達した（前年同期は 1.2%）。

逆風を受けたのは IT & SlerBU で、前年同期に計上された大型案件の剥落や製造原価上昇によりセグメント利益は前年同期比 39.9% 減少。システム BU は、システムソリューション事業がデータセンター需要の拡大により黒字を回復した結果、セグメント利益が前年同期比 28.2% 増加した。しかし、エコソリューション事業は電力の仕入れ価格上昇により減益となった。

バランスシートについては、在庫が前年同期比 31.9% 増加して 838.4 億円で達した。これは売上の増加に伴う数量増もあるが、主に製品価格の上昇によるものが影響している。

第 1 四半期の好決算を受けて、レスターは 2027 年 3 月期通期会社予想を修正した。下期については市況や為替等の不透明感を織り込みつつも、商材の数量確保に取り組むことで更なる業績向上を目指す。年間 DPS は、年間連結株主資本配当率（DOE）4.4% に基づき、135 円から 145 円へ 7.4% 引き上げた（前年比 +13.3%）。

同社は、Rashi Peripherals Limited とインドでの半導体事業を展開する合併会社（出資比率 26%）を設立すると発表した。これはインド半導体市場への参入を目的としたもので、2026 年 10 月の事業開始を予定している。

2027 年 3 月期の見通し

受注確度の高さを考えると、2027 年 3 月期通期会社予想の修正は当社にはやや保守的に映る。営業利益率と ROE の修正後通期予想が 2025 年 5 月に設定した中期経営計画の 2027 年 3 月期目標と同水準にあることにも当社は注目している。この目標は、IT & SlerBU の高収益事業拡大とエンジニアリング BU の確立を想定していた当初の中期経営計画の見直しに伴い設定したものである。

レスターは、供給途絶を恐れたパニック買いではなく、半導体の上昇サイクルによりもたらされる旺盛な需要を享受している。より長期的な計画に基づいて発注する顧客も出てきているが、まださほど目立った動きではない。全体としては、受注は今後も高水準を維持するだろう。

まだこれからではあるが、同社は将来の成長に備え、現在のサービス・商材ポートフォリオの評価に着手できる段階にあると当社は考えている。

中期目標はおそらく達成可能

中期経営計画の目標、会社予想

	中期経営計画の 2027 年 3 月期目標 (2025 年 5 月開示)	27 年 3 月期 会社予想 (修正前)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後)
売上高(10 億円)	800.00	700.00	750.00
営業利益率 (%)	3.5 ~	2.6 ~	3.5
ROE (%)	11.0 ~	10.5	*11.8
ROIC (%)	6.0 ~	5.5	-

出所: 会社データ

*注: DPS を 145 円として算出。

2027 年 3 月期通期会社予想の主な修正内容は以下のとおり。

- 2027 年 3 月期第 1 四半期の計画比上振れを反映して、デバイス BU の通期売上高とセグメント利益を上方修正。
- 価格上昇などのポジティブな動向を踏まえ、システム BU の予想を小幅上方修正。
- 全社・調整(費用)は、システム導入費用が計画を上回ったため、17.5 億円から 24.0 億円に上方修正。

2027 年 3 月期通期の ROE 会社予想は 11.8%

2027 年 3 月期目標

	25 年 3 月期	26 年 3 月期	27 年 3 月期 中計	27 年 3 月期 会社予想 (修正前)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後)	前年比 伸び率 (%)
売上高(10 億円)	561.00	630.91	800.00	700.00	750.00	+18.9
前年比伸び率 (%)	+9.5	+125	+26.8	+11.0	+18.9	
デバイスBU	505.00	555.86	630.00	615.00	664.00	+8.0
システム	42.80	48.86	70.00	60.00	61.00	+1.7
IT & Sier	13.00	26.84	30.00	25.00	25.00	-
エンジニアリング	-	-	-	-	-	-
M&A	-	-	70.00	-	-	-
営業利益(10 億円)	14.17	16.74	28.00	18.00	26.50	+58.3
営業利益率 (%)	2.5	2.7	3.5	2.6	3.5	
前年比伸び率 (%)	-11.0	+18.1	+67.3	+7.5	+58.3	
デバイスBU	11.21	14.67	19.30	14.65	23.75	+62.1
システム	4.21	3.16	4.50	3.80	3.85	+1.3
IT & Sier	0.05	1.24	2.50	1.30	1.30	-
エンジニアリング	-	-	-	-	-	-
M&A	-	-	3.70	-	-	-
全社・調整	(1.70)	(2.34)	(2.00)	(1.75)	(2.40)	N/A
BU 営業利益率(%)						
デバイスBU	2.2	2.6	3.1	2.3	3.6	
システム	9.8	6.5	6.4	6.3	6.3	
IT & Sier	3.6	4.8	8.3	5.2	5.2	
エンジニアリング	-	-	-	-	-	
M&A	-	-	5.3	-	-	
経常利益	9.56	13.76	N/A	14.50	21.00	+52.6
親会社株主に帰属する当期純利益	7.47	7.69	N/A	10.00	13.50	+75.5
ROE (%)	8.8	8.6	11%以上	10.5	*11.8	
DPS (円)	120.0	128.0	-	135.0	145.0	+13.3
配当性向 (%)	46.8	46.8	-	38.0	30.2	
**DOE (%)	4.1	4.0	4.0 以上	4.0	4.1	

出所: 会社データ、アストリス・アドバイザー

*注: DPS を 145 円として算出。*注: DOE の計算式は年間配当総額 ÷ JGAAP ベースの株主資本(自己株式は考慮しない)。



当社の業績予想と主な前提条件

2027 年 3 月期第 1 四半期のデバイス BU のめざましい業績を反映して、2027 年 3 月期以降の業績当社予想を修正した。AI 関連 IT インフラの需要はサイクル中盤にあることから、レスターの業績ビジビリティは依然として高いと当社は考えている。

当社予想の主な前提は以下のとおり。

- **売上高** – 2027 年 3 月期については、第 1 四半期の成長加速を考慮して、修正後の会社予想をやや上回る水準に引き上げる。
- **営業利益** – 営業利益率は 2027 年 3 月期に 3.9% でピークに達し、その後は IT & SIer BU やエンジニアリング BU などの高収益サービス拡大による売上構成改善が確認されるまで、ほぼ横ばい～低下を続けると予想する。
- **FCF** – 2027 年 3 月期以降、安定したプラスの FCF 創出を見込む。

アストリス・アドバイザリーの業績予想

年度末 (10 億円)	27 年 3 月期 会社予想 (修正後)	27 年 3 月期 当社予想 (旧)	27 年 3 月期 当社予想 (新)	28 年 3 月期 当社予想 (旧)	28 年 3 月期 当社予想 (新)	29 年 3 月期 当社予想 (旧)	29 年 3 月期 当社予想 (新)
売上高 (10 億円)	750.00	706.61	757.09	766.68	821.44	831.84	854.30
前年比伸び率 (%)	+18.9	+12.0	+20.0	+8.5	+8.5	+8.5	+4.0
営業利益 (10 億円)	26.50	18.87	26.88	22.23	29.16	24.96	30.33
営業利益率 (%)	3.5	2.7	3.6	2.9	3.6	3.0	3.6
EBITDA (10 億円)	N/A	24.52	32.93	28.37	35.73	31.61	37.16
EBITDA 利益率 (%)	-	3.5	4.4	3.7	4.4	3.8	4.4
FCF (10 億円)	N/A	10.22	9.70	9.45	13.05	10.77	17.70
FCF 利益率 (%)	-	1.4	1.3	1.2	1.6	1.3	2.1
FCF コンバージョン (%)	-	67.8	41.0	50.2	51.7	50.4	67.1
FCF 利回り (%)	-	6.7	6.3	6.2	8.5	7.0	11.6

出所: アストリス・アドバイザリー

注: FCF コンバージョンは FCF/税引前利益。

概要

レスターは、ソニー (6758) の商材を取り扱う特約店として同社との関係が深く、複数の M&A を経て設立された半導体商社で、多様でありながらかつグローバルな取引先をもっている。更なる成長に向けて、野心的かつ広範な戦略への取り組みに着手している：

- **事業再編**により純粋持株会社から事業会社に移行。
- 修正版中期経営計画で、2027 年 3 月期の経営 KPI として売上高 7,000 億円、営業利益率 2.6%以上、ROE10.5%以上、ROIC5.5%以上を開示。2027 年 3 月期通期会社予想は上方修正され、今後の業績見通しも良好で、これらの目標達成に向けて順調に進捗している。
- 車載や産業機器、グローバル分野の拡大で成長加速を目指す。
- **事業の収益構造を変革**するため、高付加価値サービスの創出を目指す IT&SIer とエンジニアリングの 2 つの BU を新たに導入し、全社の収益性向上を図る。

アストリス・アドバイザリーは、レスターが以下を通じて中期成長を達成すると予想している。

- デバイス BU を柱とする**プラットフォーム成長戦略**を継続し、海外事業拡大を目指す。
- IT&SIer およびエンジニアリング BU の売上拡大を通じたクロスセル機会と販売ミックスの改善により、**利益率を徐々に向上**する。
- **構造改革によりコスト効率化を進めるとともに**、ROIC を意識した経営により収益性向上とポートフォリオ管理の改善を図る。

レスター株は現在、2027 年 3 月期予想 PER 10.7 倍 (予想 OP 成長率+60.6%)、実績 PBR 1.6 倍、同配当利回り 2.9% (DOE を 3.4%として算出) 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 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
売上高	561.00	630.91	757.09	821.44	854.30
売上原価	513.30	577.29	682.89	743.40	768.87
売上総利益	47.70	53.61	74.19	78.04	85.43
売上総利益率(%)	8.5	8.5	9.8	9.5	10.0
営業利益	14.17	16.74	26.88	29.16	30.33
営業利益率(%)	2.5	2.7	3.6	3.6	3.6
営業外収益	1.08	1.21	1.15	1.00	1.00
営業外費用	(5.70)	(4.19)	(4.94)	(4.94)	(4.94)
経常利益	9.56	13.76	23.08	25.22	26.39
特別利益	0.37	0.20	0.59	-	-
特別損失	(4.63)	(0.99)	-	-	-
税引前当期純利益	5.29	12.98	23.67	25.22	26.39
法人税等	3.44	(4.07)	(7.85)	(8.32)	(8.18)
実効税率(%)	(36.0)	29.6	34.0	33.0	31.0
当期純利益	8.73	8.91	15.82	16.90	18.21
非支配株主に帰属する 四半期純利益	1.26	1.21	1.46	1.58	1.64
親会社株主に帰属する 四半期純利益	7.47	7.69	14.37	15.32	16.56

売上高前年比伸び率 (%)	+9.5	+12.5	+20.0	+8.5	+4.0
営業利益前年比伸び率 (%)	-11.0	+18.1	+60.6	+8.5	+4.0
税引前当期純利益前 年比伸び率(%)	-55.9	+145.2	+82.4	+6.5	+4.6
当期純利益前年比伸 び率(%)	+6.7	+2.9	+86.8	+6.6	+8.1

バランスシート (10 億円)	期 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
現金・預金	44.42	44.93	51.99	62.07	74.48
売掛金	56.56	67.72	81.26	88.16	91.69
棚卸資産	127.32	151.23	181.48	196.91	204.78
その他	12.28	16.66	19.99	21.69	22.56
流動資産	240.57	280.54	334.72	368.83	393.50
有形固定資産	30.38	30.52	31.96	33.52	35.14
のれん	5.91	5.77	5.35	4.94	4.56
無形固定資産	8.10	8.80	10.23	11.80	13.42
投資等	3.48	4.58	4.58	4.58	4.58
その他	21.59	19.35	19.35	19.35	19.35
固定資産	69.45	69.02	71.47	74.18	77.04
資産合計	310.02	349.55	406.19	443.01	470.55
短期借入金	56.21	74.51	74.51	74.51	74.51
買掛金	71.72	90.33			
			109.55	119.26	123.35
その他	17.22	16.21	21.57	22.44	23.75
流動負債	145.15	181.05	205.63	216.21	221.60
長期借入金	56.64	50.71	50.71	50.71	50.71
その他長期負債	8.17	8.29	8.29	8.29	8.29
長期負債	64.81	59.00	59.00	59.00	59.00
株主資本	85.79	93.06	126.21	151.90	174.32
新株予約権	0.15	0.13	0.13	0.13	0.13
非支配株主持分	14.12	16.31	15.21	15.76	15.49
純資産	100.06	109.50	141.56	167.80	189.94
負債純資産合計	310.02	349.55	406.19	443.01	470.55

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 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
税引前当期純利益	5.29	12.98	23.67	25.22	26.39
減価償却費	4.69	5.27	6.06	6.57	6.83
その他の非現金項目	12.81	(22.37)	(8.99)	(6.55)	(3.35)
運転資金の増減	2.58	1.65	2.11	1.88	2.00
法人税等支払額	(5.17)	(0.81)	(7.85)	(8.32)	(8.18)
営業活動によるキャッシュフロー	20.20	(3.28)	15.00	18.80	23.68
設備投資	(2.30)	(6.52)	(5.30)	(5.75)	(5.98)
投資有価証券	4.17	-	-	-	-
その他の投資活動によるキャッ シュフロー	(1.81)	2.25	0.22	1.23	0.73
投資活動によるキャッシュフロー	0.06	(5.56)	(5.08)	(4.52)	(5.25)
配当金支払額	(3.61)	(3.37)	(4.45)	(6.13)	(7.78)
社債発行による収入(償還によ る支出)	(4.91)	10.41	-	-	-
株式発行による収入(株買い)	(5.45)	-	-	-	-
その他	(2.14)	0.59	0.59	0.59	0.59
財務活動によるキャッシュフロー	(16.11)	7.62	(3.87)	(5.54)	(7.20)
為替影響	0.36	1.66	1.01	1.33	1.17
ネットキャッシュフロー	4.51	0.44	7.06	10.08	12.40

フリーキャッシュフロー (FCF)	17.89	(9.81)	9.70	13.05	17.70
EBITDA	18.86	22.01	32.93	35.73	37.16
EBITDA 利益率(%)	3.4	3.5	4.4	4.4	4.4
FCF マージン(%)	3.2	-1.6	1.3	1.6	2.1
FCF コンバージョン(%)	338.0	N/A	41.0	51.7	67.1
設備投資/売上高(%)	0.4	1.0	0.7	0.7	0.7
設備投資/減価償却(%)	49.2	123.7	87.5	87.5	87.5
営業 CF マージン(%)	3.6	-0.5	2.0	2.3	2.8

主要指標	期 3/25	期 3/26	期 3/27E	期 3/28E	期 3/29E
収益性					
売上総利益率(%)	8.5	8.5	9.8	9.5	10.0
営業利益率(%)	2.5	2.7	3.6	3.6	3.6
当期純利益率(%)	1.3	1.2	1.9	1.9	1.9
ROA(%)	2.5	2.3	3.8	3.6	3.6
ROE(%)	8.8	8.6	13.1	11.0	10.2
ROCE(%)	8.6	9.9	13.4	12.9	12.2
ROIC(%)	5.0	5.7	7.6	7.4	7.3
ROIIC(%)	(57.2)	9.5	17.9	7.0	6.2
流動性					
流動比率(倍)	1.7	1.5	1.6	1.7	1.8
クイック比率(倍)	1.3	1.2	1.2	1.3	1.4
負債比率					
D/E レシオ(倍)	1.3	1.3	1.0	0.8	0.7
ネット D/E レシオ(倍)	0.8	0.9	0.6	0.4	0.3
自己資本比率(倍)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.4
インタレスト・カバレッジ・レ シオ(倍)	4.5	5.3	8.6	9.3	9.7
ネットデット/EBITDA (倍)	3.6	3.6	2.2	1.8	1.4
バリュエーション					
EPS(公表値)(円)	256.59	273.56	477.81	509.37	550.81
PER(倍)	19.8	18.6	10.7	10.0	9.2
希薄化後 PER(倍)	19.8	18.6	10.7	10.0	9.2
DPS (円)	120.0	128.0	148.1	203.7	258.9
配当性向(%)	46.8	46.8	31.0	40.0	47.0
配当利回り(%)	2.4	2.5	2.9	4.0	5.1
FCF 利回り(%)	11.7	(6.4)	6.3	8.5	11.6
希薄化後 FCF 利回り(%)	11.7	(6.4)	6.3	8.5	11.6
PBR(倍)	1.8	1.6	1.2	1.0	0.9
EV/売上高倍率(倍)	0.4	0.4	0.3	0.3	0.3
EV/EBITDA 倍率(倍)	13.2	11.3	7.6	7.0	6.7
EV/EBIT 倍率(倍)	17.6	14.9	9.3	8.6	8.2
EV/FCF 倍率(倍)	14.0	N/A	25.7	19.1	14.1

0.7



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、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ものではなく、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 2026 Astris Advisory Japan K.K. All rights reserved.

全著作権所有。無断転載禁止