

## 6305 日立建機

### 基本データ

|                   |   |
|-------------------|---|
| 所属業種、チャートフォリオ業種   | 機械、建設機械                                       |
| 事業構成              | 【連結事業】建設機械 90、産業車両 10、半導体製造装置 0【海外】69(2007.3) |
| 証券コード、EDI-NET コード | 6305、349065                                   |
| 上場                | 東1  |
| 発行株式数             | 196,100 千株                                    |
| 株価、時価総額(6/18)     | 4,350 円、8530 億円 (6/20 終値)                     |
| 決算期               | 毎年3月  |
| URL               | http://www.hitachi-kenki.co.jp/               |
| 株主優待              | なし  |

### 会社タイプ

|   |   |   |   |
|---|---|---|---|
| 資 | 成 | 景 | 流 |
|---|---|---|---|

資:資産バリュー、成:成長、景:景気循環株、流:流行株

### 特徴

油圧ショベル軸に国内2位、世界3位圏。子会社のTCMと連携、米欧亜含む最適生産体制推進。まずは、時価総額1兆円を目標。

## 業績推移

|               | 単位:百万円  |        |        |        | 単位:%  |       |      |       | 単位:円   |        |
|---------------|---------|--------|--------|--------|-------|-------|------|-------|--------|--------|
|               | 売上高     | 営業利益   | 経常利益   | 利益     | 営業利益率 | 経常利益率 | 利益率  | ROE   | EPS    | BPS    |
| 連 2005.03     | 448,043 | 40,120 | 33,609 | 17,325 | 8.95  | 7.50  | 3.87 | 15.58 | 91.05  | 673.81 |
| 連 2006.03     | 626,457 | 57,177 | 45,783 | 24,223 | 9.13  | 7.31  | 3.87 | 16.79 | 124.37 | 807.17 |
| 連 2007.03     | 756,453 | 78,352 | 70,010 | 36,502 | 10.36 | 9.26  | 4.83 | 20.88 | 187.43 | 987.56 |
| 2007.10 会社予想  | 870,000 | 90,000 | 80,000 | 43,000 | 10.34 | 9.20  | 4.94 |       | 220.72 |        |
| 2007.10 四季報予想 | 890,000 | 96,000 | 86,000 | 46,600 | 10.79 | 9.66  | 5.24 |       | 239.20 |        |

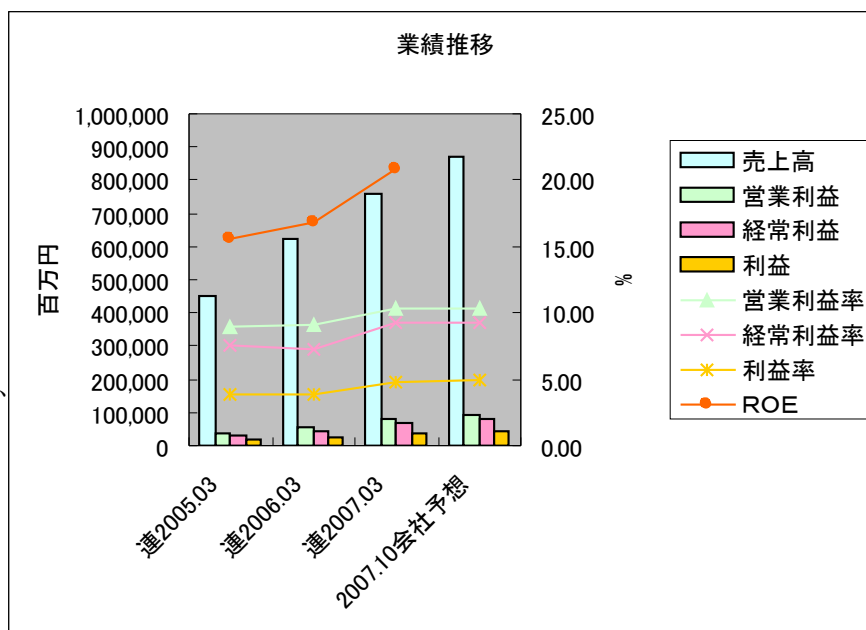
|               | 単位:%   |         |       |        |
|---------------|--------|---------|-------|--------|
|               | 売上高成長率 | 経常利益成長率 | 利益成長率 | BPS成長高 |
| 連 2005.03     |        |         |       |        |
| 連 2006.03     | 39.82  | 36.22   | 39.82 | 133.36 |
| 連 2007.03     | 20.75  | 52.92   | 50.69 | 180.39 |
| 2007.10 会社予想  | 15.01  | 14.27   | 17.80 |        |
| 2007.10 四季報予想 | 17.65  | 22.84   | 27.66 |        |

4期連続増収増益。5期目も増収増益を見込む。

利益率は横ばいであるものの、売上は伸びているため、業績の伸びは順調である。

ただし、2008年3月期における会社予想は保守的との声もある。

想定為替レートは1ドル115円、ユーロ150円であり、円安傾向が続けば上方修正もありえる。



## 足元の業績

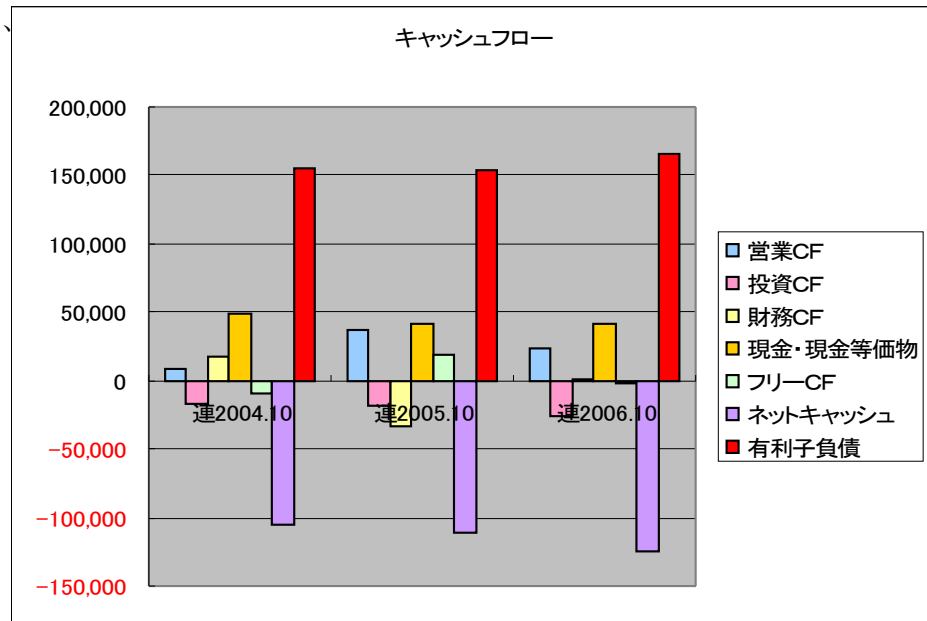
3月決算であり、2008年3月期の四半期決算は発表されていない。

## キャッシュフロー

単位:百万円

| 決算年月      | 有利子負債   | 営業CF   | 投資CF    | 財務CF    | 現金・現金等価物 | フリーCF  | ネットキャッシュ |
|-----------|---------|--------|---------|---------|----------|--------|----------|
| 連 2004.03 | 154,786 | 7,899  | -17,133 | 17,594  | 49,534   | -9,234 | -81,784  |
| 連 2005.03 | 152,953 | 37,379 | -18,572 | -33,113 | 41,954   | 18,807 | -115,219 |
| 連 2006.03 | 165,910 | 24,101 | -25,834 | 517     | 41,074   | -1,733 | -151,319 |

キャッシュフローについては、フリーキャッシュフローが少ないこと、有利子負債がほぼ一定の水準を保っていることである。

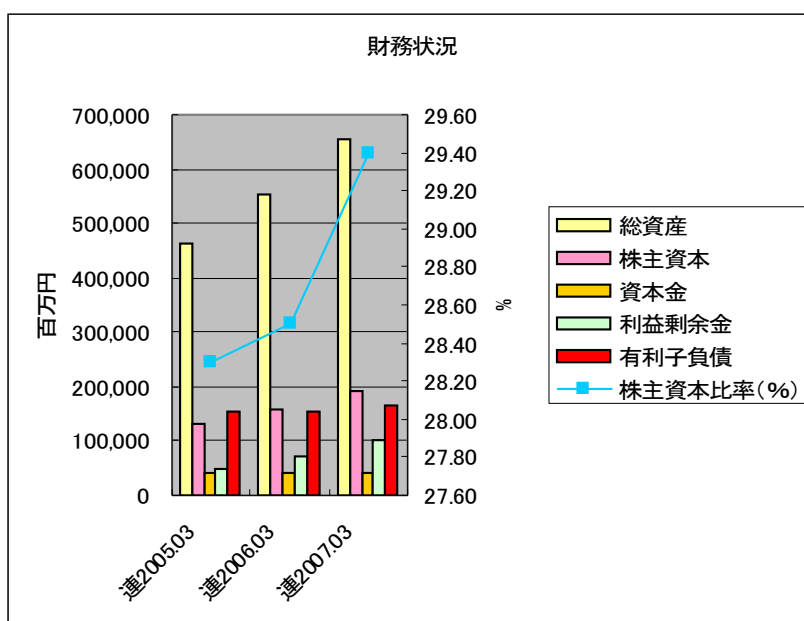


## 財務状況

単位:特記以外 百万円

| 決算年月      | 総資産     | 株主資本    | 資本金    | 利益剰余金   | 有利子負債   | 株主資本比率(%) |
|-----------|---------|---------|--------|---------|---------|-----------|
| 連 2004.03 | 463,812 | 131,318 | 42,583 | 49,929  | 154,786 | 28.30     |
| 連 2005.03 | 552,341 | 157,173 | 42,626 | 70,392  | 152,953 | 28.50     |
| 連 2006.03 | 655,326 | 192,393 | 42,636 | 102,124 | 165,910 | 29.40     |

総資産の順調な伸びが確認できる。  
また、株主資本比率も上昇傾向である。  
2006年3月期より上昇傾向をより強めている。



## 投資判断

### PER、PBR判断

控えめに見積もって、成長率を10%、最低益回りを6.5%としたときの目標PERは20倍程度である。業界平均PERも20倍程度であるので、目先目標ははPER20倍の4,400円とする。

ただし、会社四季報による過去のPERレンジは11～22倍であり、レンジ内である。

ただし、想定為替レートを超える円安、会社発表は保守的な数値であること、などから、もしかしたら、若干上値が狙えるかもしれない。

配当利回りは低めだが、会社四季報予想における下限の数値を採用したためである。

|             |        |      |
|-------------|--------|------|
| 成長率         | 10.00  | %    |
| 最低益回り       | 6.50   | %    |
| 目標PER       | 20.48  | 倍    |
| 予想EPS       | 220.72 | 円    |
| BPS         | 987.56 | 円    |
| 予想PER       | 19.71  | 倍    |
| PBR         | 4.40   | 倍    |
| 1株配当        | 36     | 円    |
| 配当利回り       | 0.83   | %    |
| 業界平均PER     | 20.49  |      |
| 業界平均PBR     | 1.75   |      |
| 四季報 PER レンジ | 11.3   | 22.2 |
| 目標株価        | 2494   | 4900 |

## 買収価値

買収価値について、EV/EBITDA の値は9. 5倍程であり、割安感はない。

|                |         |            |
|----------------|---------|------------|
| 連 2007.03      |         |            |
| 株価             | 4,350   | 円 07.06.20 |
| 株式数            | 196,100 | 千株         |
| 時価総額           | 853,035 | 百万円        |
| 有利子負債          | 165,910 | 百万円        |
| 現金同等物          | 41,074  | 百万円        |
| EV             | 977,871 | 百万円        |
| 営業利益           | 78,352  | 百万円        |
| 減価償却費          | 24,200  | 百万円        |
| EBITDA         | 102,552 | 百万円        |
| EV/EBITDA      | 9.54    | 倍          |
| EV/EPS(真の PER) | 20.98   | 倍          |

## 想定されうるリスク

- 為替の急激な変化。特に円高。
- 相場環境悪化における許容PERの低下

## 上昇シナリオ

- 円安の進展。
- 業績の上方修正等。

## 投資判断

評価としては、安定性、成長性が高い。その代わり、PBRが高いため、評価は低くなる。

成長性を考えると、PERはまあまあである。ただし、それは会社予想に基づいた値であり、保守的という声も聞かれることから、上値がある可能性がある。

また、円安傾向が続けば上方修正も考えられる。

時価総額1兆円を

押し目買いを狙いたい。

