

資本コストや株価を意識した 経営の実現に向けた対応について

2024年11月29日

株式会社今仙電機製作所

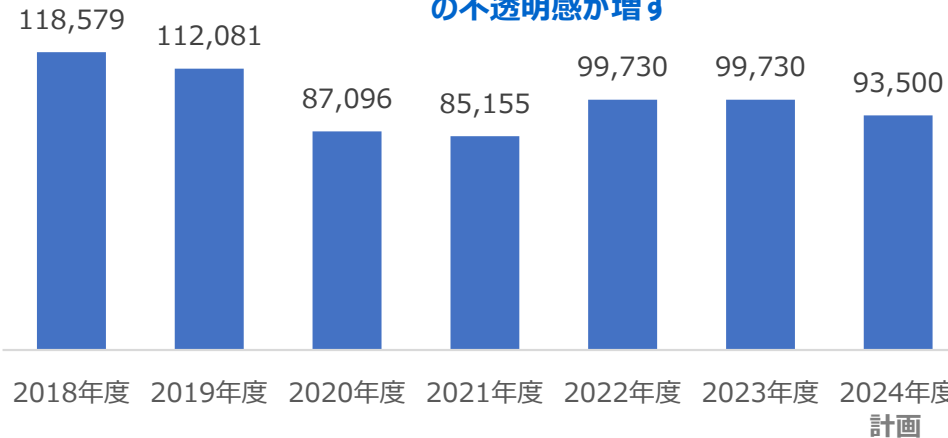
東証スタンダード・名証プレミア 証券コード：7266

1.現状分析（売上高・利益・PBR）

- 22年度以降はコロナ影響および半導体不足等による減収傾向から回復しつつあったが、一部モデルの失注、中国・アジア市場の需要低迷が重なり、再び減収に転じている。減収影響に加え原材料高騰や賃金上昇、海上輸送混乱による一過性費用発生等により最終赤字が続いている
- 業績不振から株価の低迷が続いており、PBRは1.0倍を大きく下回る状況

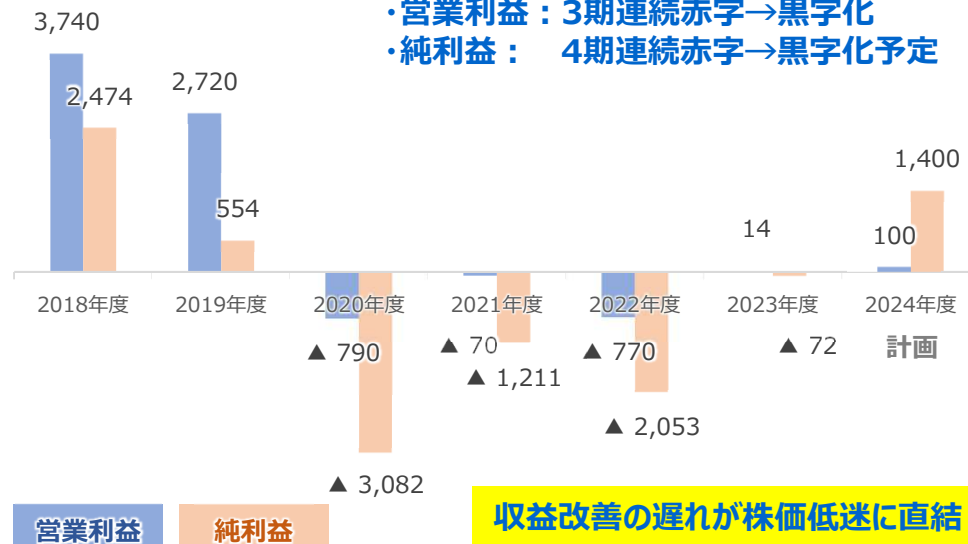
売上高（百万円）

- ・コロナ影響により2021年度が底
- ・2022年度以降回復するも足元では市場の不透明感が増す



利益（百万円）

- ・売上減に伴い赤字が続いた
- ・営業利益：3期連続赤字→黒字化
- ・純利益：4期連続赤字→黒字化予定



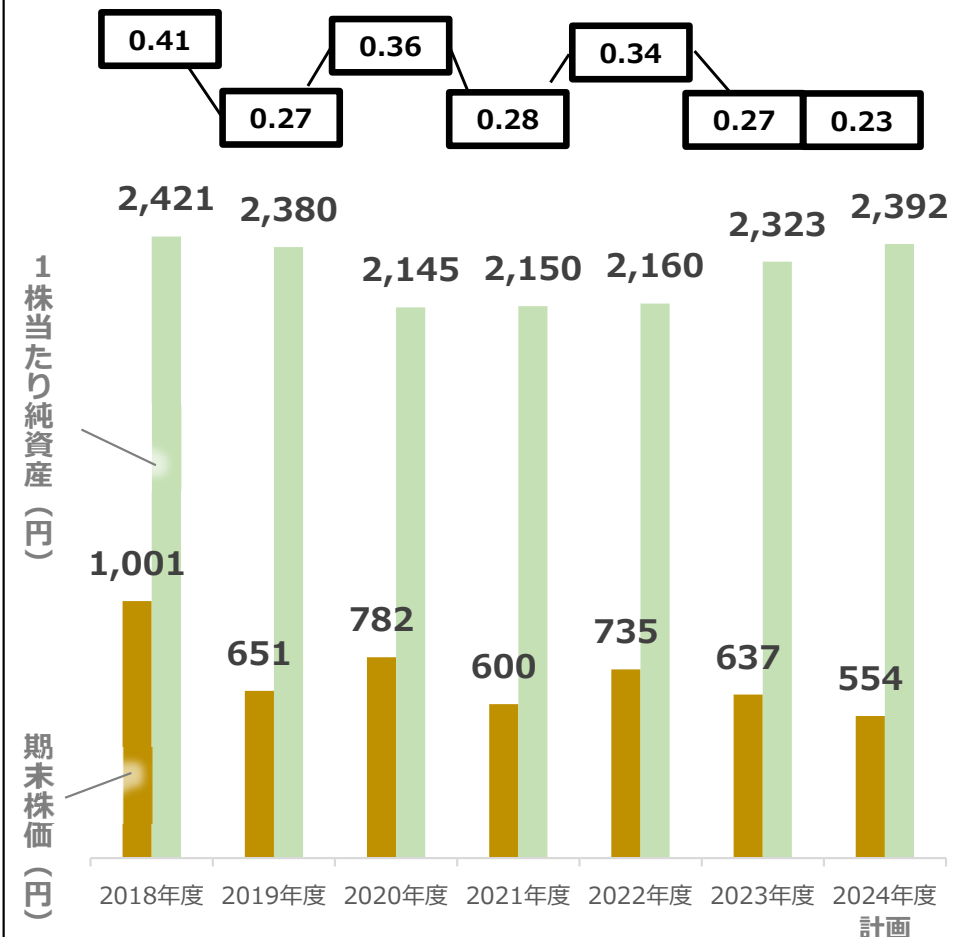
収益改善の遅れが株価低迷に直結

PBR：株価純資産倍率（倍）

期末株価÷1株当たり純資産

PBR1.0倍

恒常的にPBR1.0倍を下回っている



※2024年度の株価は24年9月末時点

1.現状分析（低PBR要因）

PBRを「ROE（自己資本利益率）」と「PER（株価収益率）」に分解して、1倍割れとなっている要因を分析

- 売上減少、純損失計上が続いており、**業績回復が最優先課題**
- 財務レバレッジは低く、財務面は一定の安定性があるため、**借入等、資金調達余力を活かした成長戦略投資が課題**
- PERは、**収益改善傾向に株価が追従していない状況、足元の業績だけでなく将来的な成長性を市場に伝えることを企図したコミュニケーションが課題**

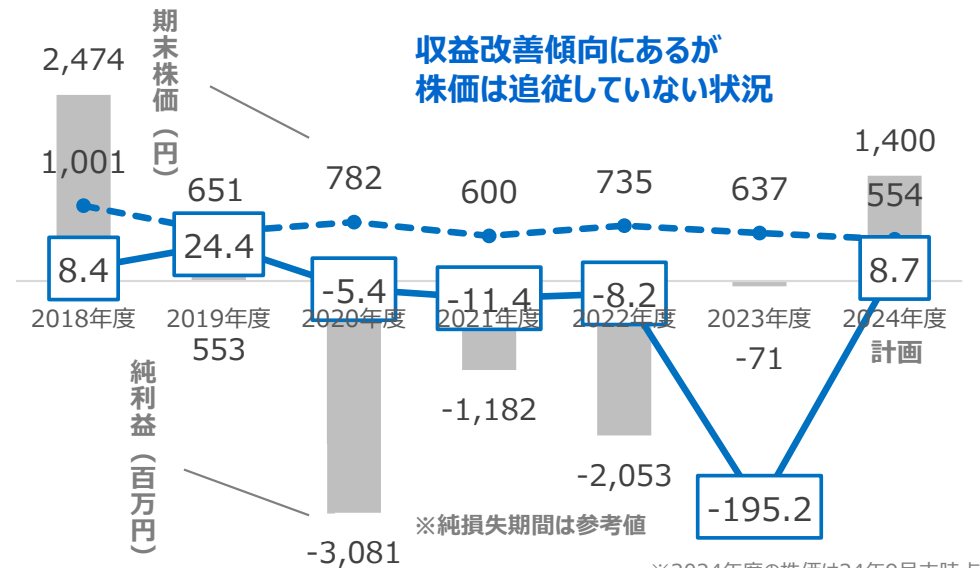
ROE：自己資本利益率（％）

純利益÷自己資本* *期中平均



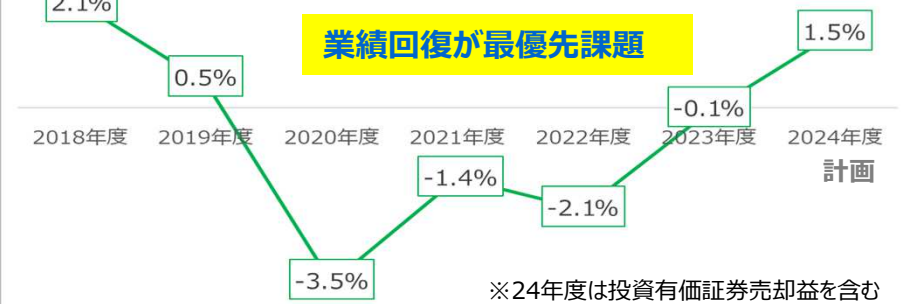
PER：株価収益率（倍）

期末株価÷1株当たり純利益



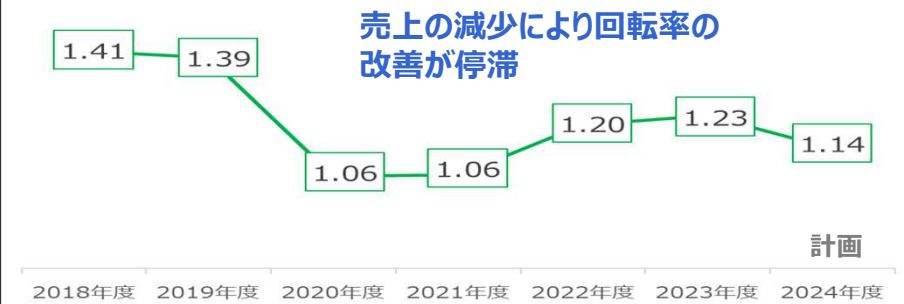
売上高純利益率（％）

純利益÷売上高



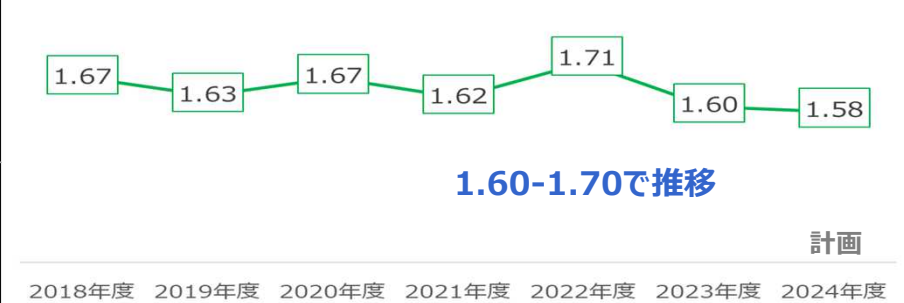
総資産回転率（回）

売上高÷総資産



財務レバレッジ（倍）

総資産÷自己資本



分解

1.現状分析（資本コスト・収益性）

自社の資本コストを認識し、経営目標値を設定

- ROEは株主資本コストを下回って推移、純損失の計上が続いており、早期の黒字安定化が課題
- ROICはWACCを下回って推移、利益率を引き上げ、EVAスプレッドの改善が課題
- 成長投資や収益力向上に加え、資本構成の最適化を図ることにより資本効率を高めていく

WACC

（加重平均資本コスト）

4.3%程度

負債資本コスト

4.4%程度

株主資本コスト

5.1%程度

* CAPMにより算定

ROEを指標とし、
株主資本コストを上回り業界水準相当の
7%以上 を目標とする

ROE：自己資本利益率（%）

純利益÷自己資本* *期中平均

株主資本コスト
5.1%程度



ROIC：投下資本利益率（%）

税引後営業利益÷投下資本*（有利子負債+純資産） *期中平均

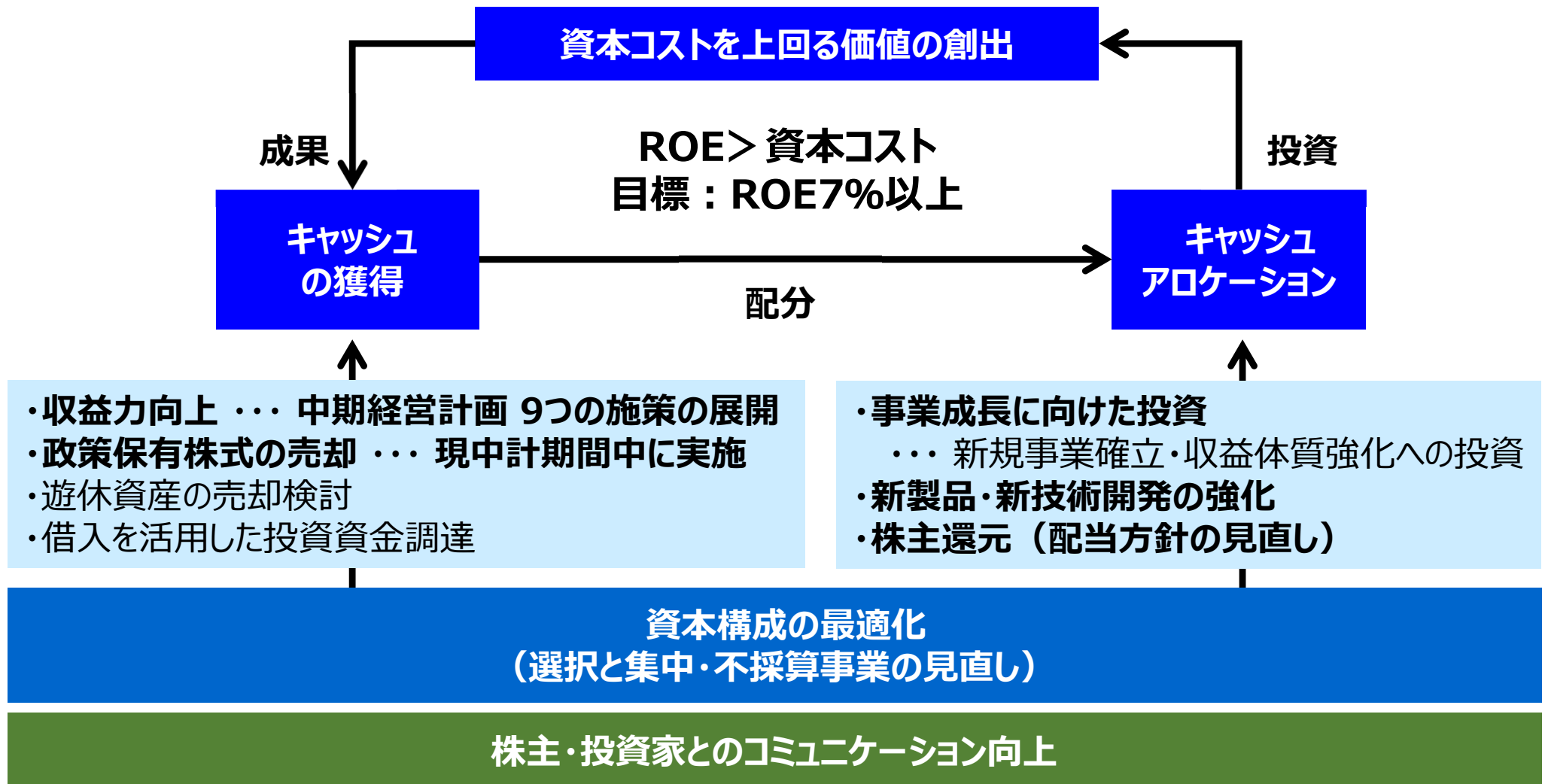
WACC
4.3%程度



■ 基本施策： 資本コスト・株価を意識したキャッシュの使用

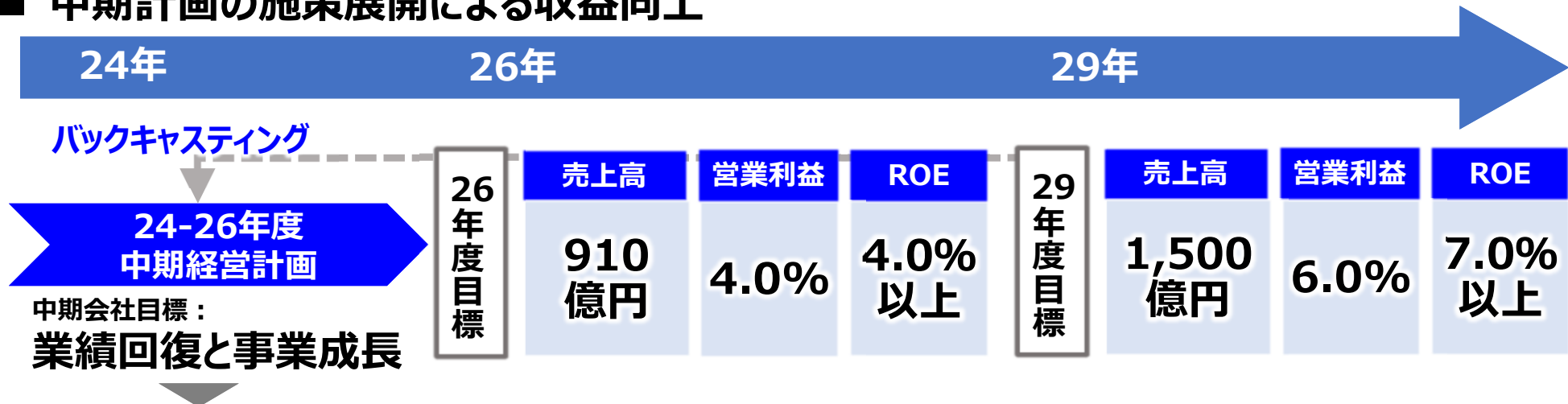
キャッシュ創出の安定化、資本効率の追求、株主への還元を重視しながら、将来成長に資するキャッシュの使い方をしていきます。

資本効率を高めるサイクルを回す



2.対応方針

■ 中期計画の施策展開による収益向上



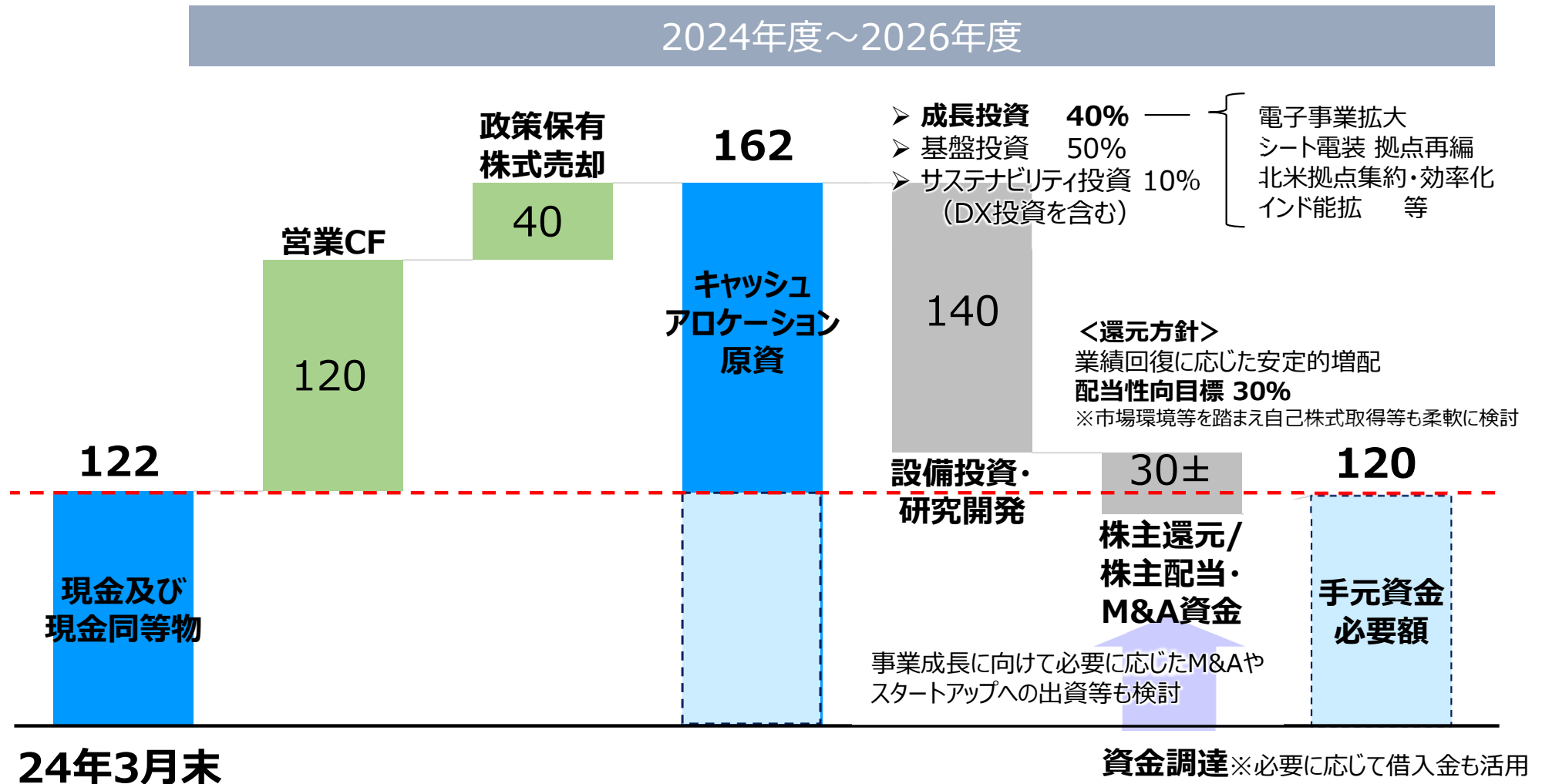
9つの重点施策

経営スピード		①意思決定のスピードアップと権限移譲の促進
攻め	収益	②営業機能の強化
		③メガサプライヤーを超える競争力の強化
		④北米・中国再編による収益強化
守り		⑤調達構造の再構築による材料費率の改善
		⑥稼ぐ力の再構築
	資本効率	⑦ROEと資本コストを意識した資本政策
シナジー	収益	⑧グループシナジーによる将来製品開発
事業基盤		⑨ESG経営の推進

2.対応方針

■ 成長に向けたキャッシュアロケーション

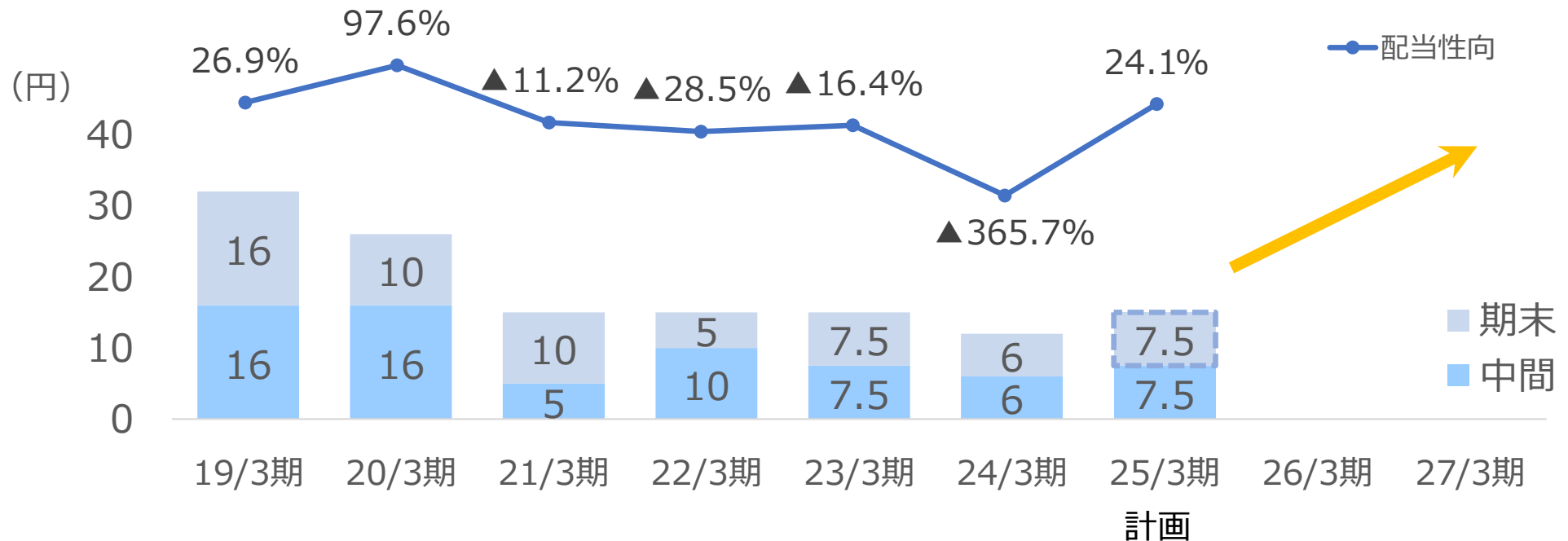
業績回復を確実に行うことで資金を獲得し、事業成長に向けた投資と株主への還元水準の向上を目指す



成長投資に対し重点的な資金配分を行う

■ 配当方針の見直し

- 業績回復に応じた安定的増配
- **配当性向 30%を目標**とし、年次の経営環境や業績により決定



■ ステークホルダーとのコミュニケーション向上

- 各ステークホルダーとの対話により、持続可能な企業価値向上に取り組みます
- 経営陣自ら、株主・投資家との対話に参加し、直接コミュニケーションを図ってまいります
- **積極的なIR活動**を通じて、株主・投資家の皆様に会社情報を適切・タイムリーに発信してまいります

移動空間の未来を創る

Challenge by New Imasen

- ・本資料の内容に関する一切の権利は株式会社今仙電機製作所に帰属しています。
複写及び無断転載はご遠慮下さい。
- ・本資料に記載されている業績見通し等の将来に関する記述は、当社が現時点で入手可能な情報に基づいた推測、見通しであり、リスクや不確実性を含んでおります。
- ・実際の業績は今後様々な要因によって、予測と異なる結果となる可能性があります。

○IRに関するお問い合わせ先

株式会社今仙電機製作所

管理部 企画課 IR担当

TEL 0568-67-1517

URL : <https://www.imasen.co.jp/contact/>