

# 時代の変化を捉える 成長銘柄

企業調査部長  
鎌田 重俊

売買管理課審査済

商号等:立花証券株式会社/金融商品取引業者 登録番号:関東財務局長(金商)第110号 加入協会:日本証券業協会、一般社団法人 金融先物取引業協会  
 この資料は投資判断の参考となる情報提供を目的としたものです。本資料は信頼できるとされる各種データに基づいて作成されていますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。●株式を売買する場合は、約定代金に対し、最大1.20175%(税込)の委託手数料がかかります(最低委託手数料は2,640円[税込]また約定代金4,800円以下の売却の場合の委託手数料は約定代金の55%(税込)とし、1円の場合は1円(税込)とします)。●株価の変動や発行者の信用状況の変化等により、投資元本を割り込むことがあります。また信用取引ではその損失額が差し入れた委託保証金の額を上回るおそれがあります。●立花証券およびその関連会社、役職員が、この資料に記載されている証券もしくは金融関連商品について自己売買または委託売買取引を行う場合があります。●投資に関する最終決定は、お客様ご自身の判断でなさるようお願い申し上げます。

## (3031)ラクーンHD

(東証1部)

- 企業間仕入サイト「スーパーデリバリー」を運営。
- 対面取引が困難な企業の需要が大幅に増加。
- 会員企業の決済代行、債務保証事業も拡大。
- 知名度アップにより、中長期の成長力が増す。



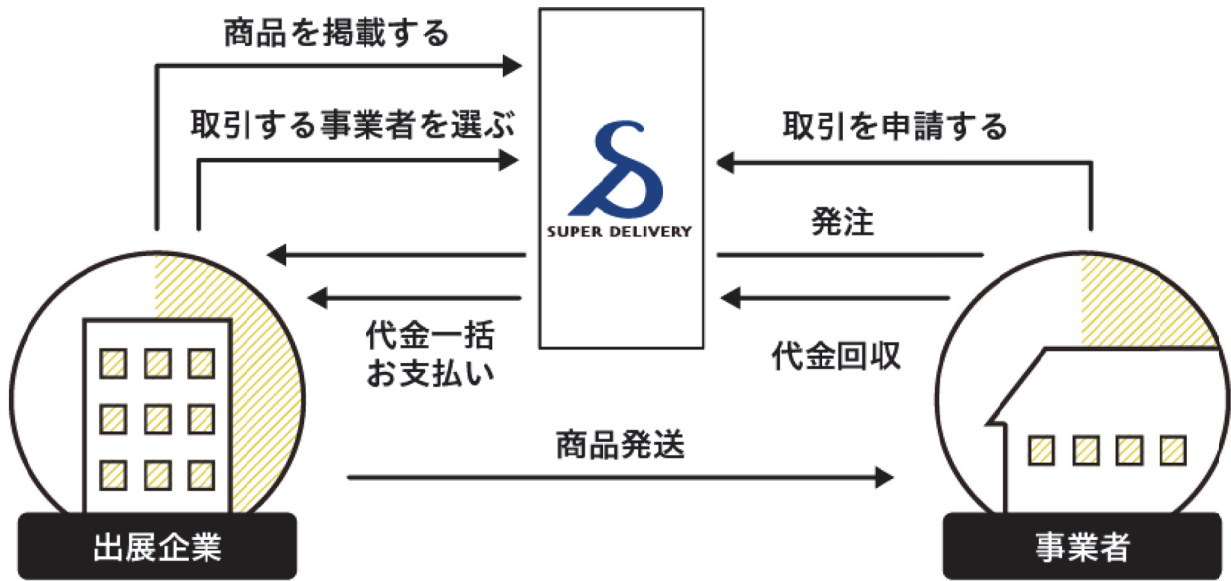
<業績データ>

	売上高	経常利益	1株利益	配当
連 20.4	3,477	708	21.1	6.5
連 21.4予	4,600	1,250	37.4	16.0
連 22.4予	5,600	2,000	60.8	26.0

単位百万円。1株利益と配当は円

メーカーと小売店・サービス業などの事業者が  
利用する卸・仕入れサイト

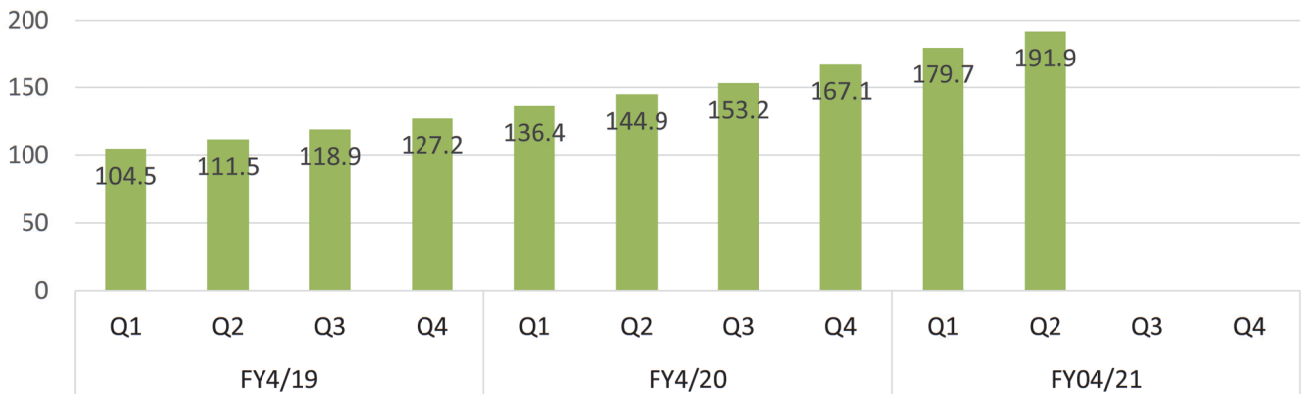
# 「スーパーデリバリー」



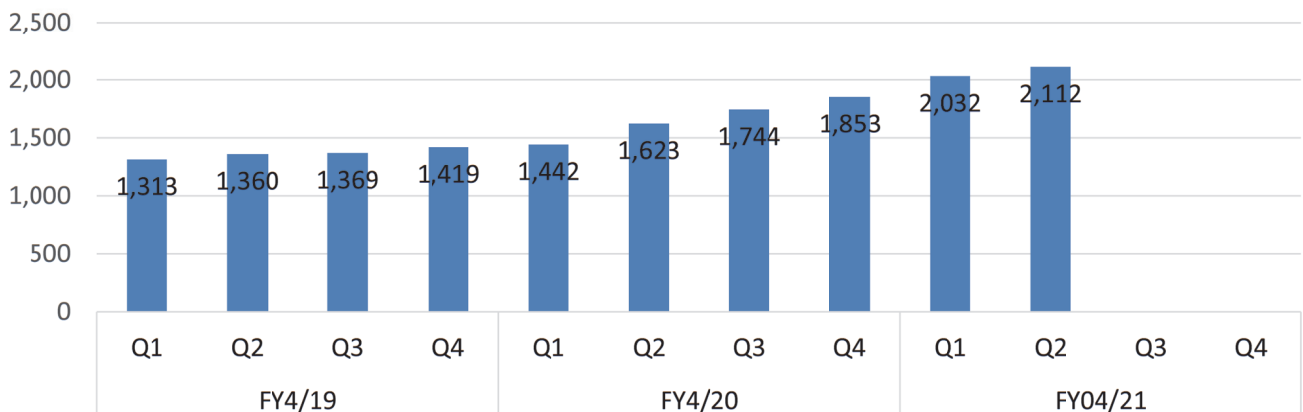
メーカーと事業者がスムーズに取引できる世界を提供

(会社資料より)

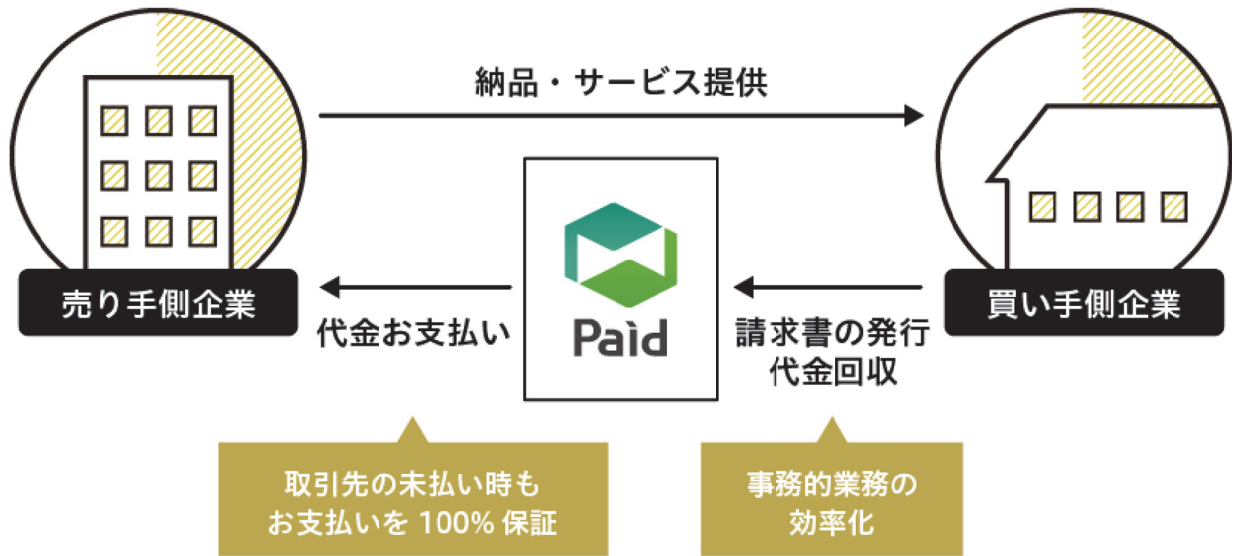
スーパーデリバリー: 会員小売店数(千店)



スーパーデリバリー: 出展企業数(社)

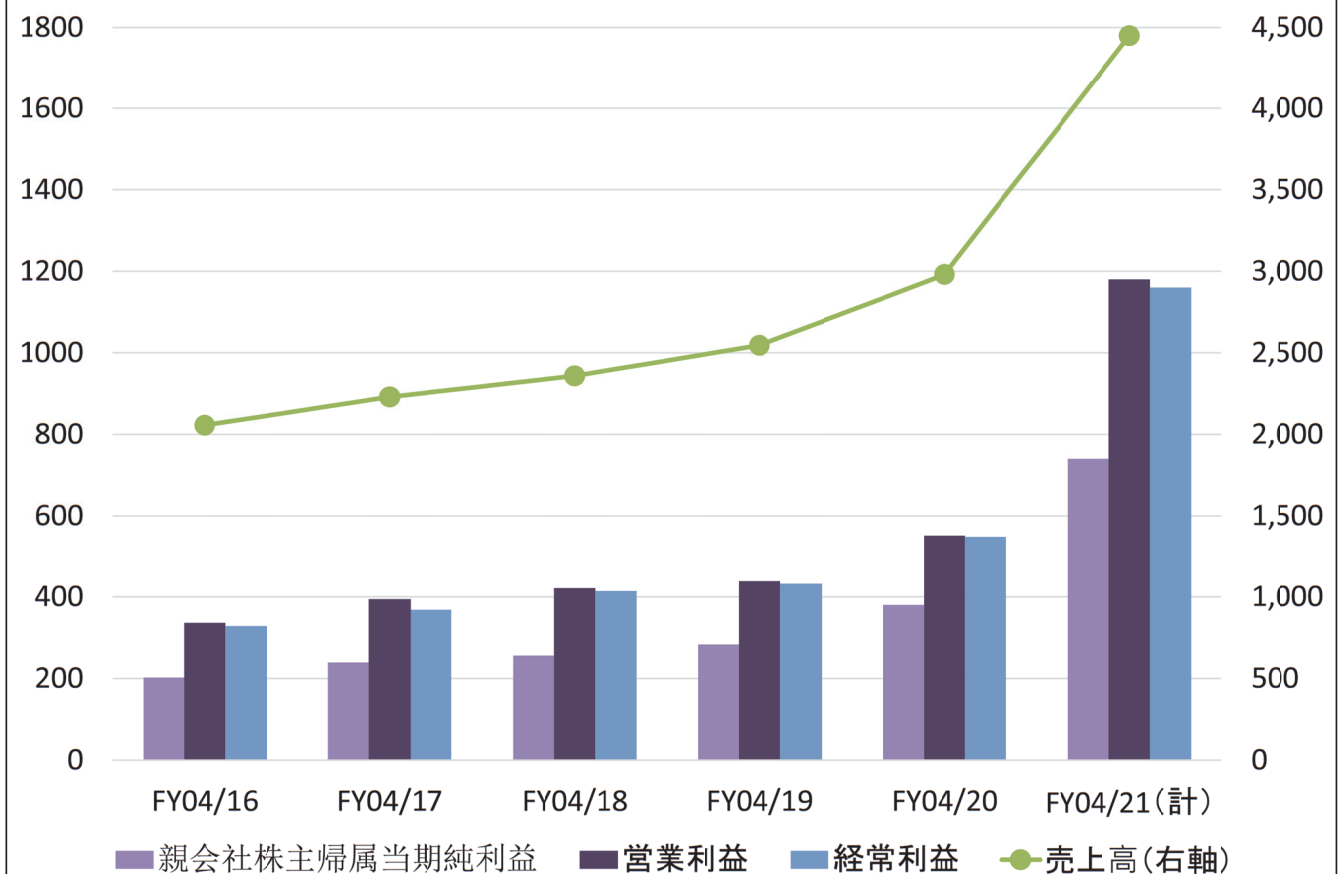


# 掛売り取引の手間とリスクを解消する BtoB後払いサービス 「Paid」



代金回収を代行し、請求業務の効率化と取引先の拡大を実現  
(会社資料より)

## 連結業績の推移(百万円)



# (4043) トクヤマ

(東証1部)

- 半導体基板材料であるポリシリコンの世界大手。
- 歯科材料などは弱含みもポリシリコンは好調推移。
- 22年3月期はポリシリコン等がけん引し増益転換へ。
- 5G時代を迎え半導体材料の増加が続く。

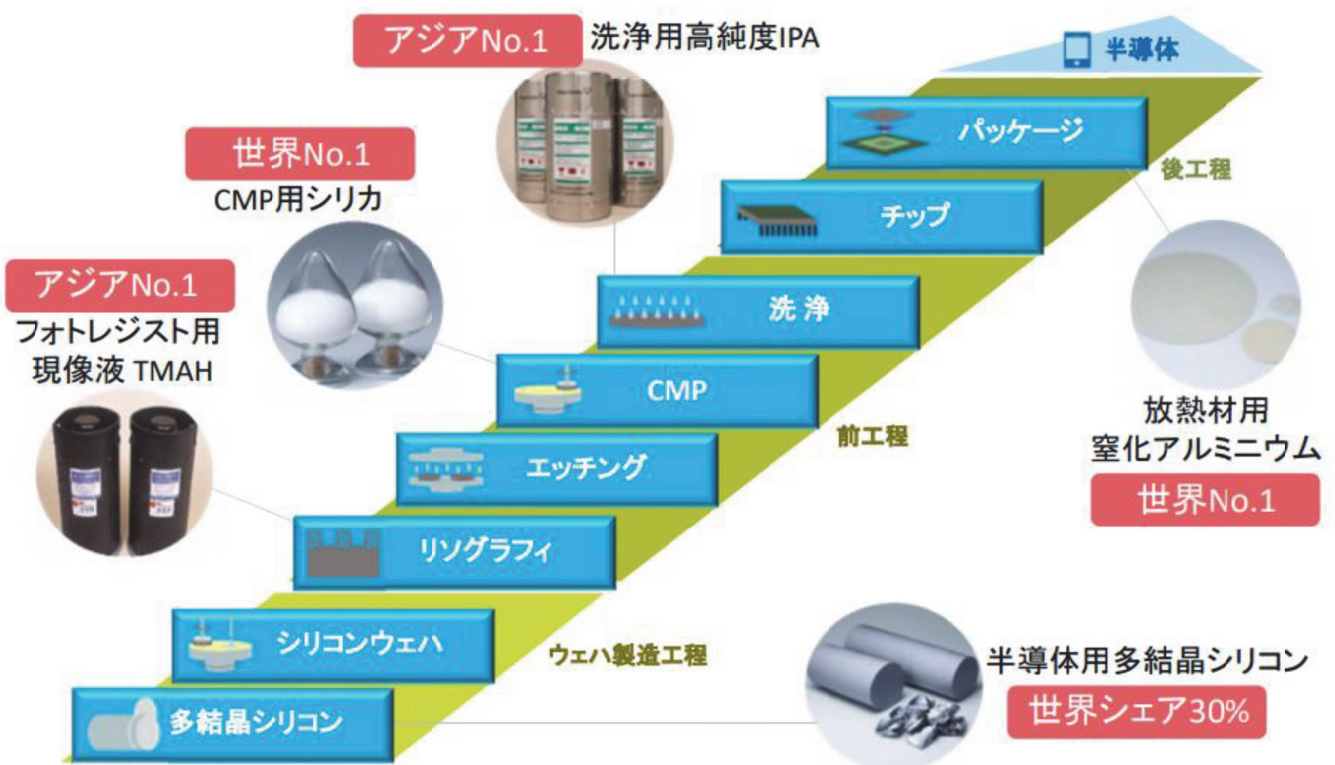


<業績データ>

	売上高	経常利益	1株利益	配当
連 20.3	316,096	32,837	287.1	70.0
連 21.3予	300,000	28,000	316.8	70.0
連 22.3予	320,000	31,000	338.3	70.0

単位百万円。1株利益と配当は円

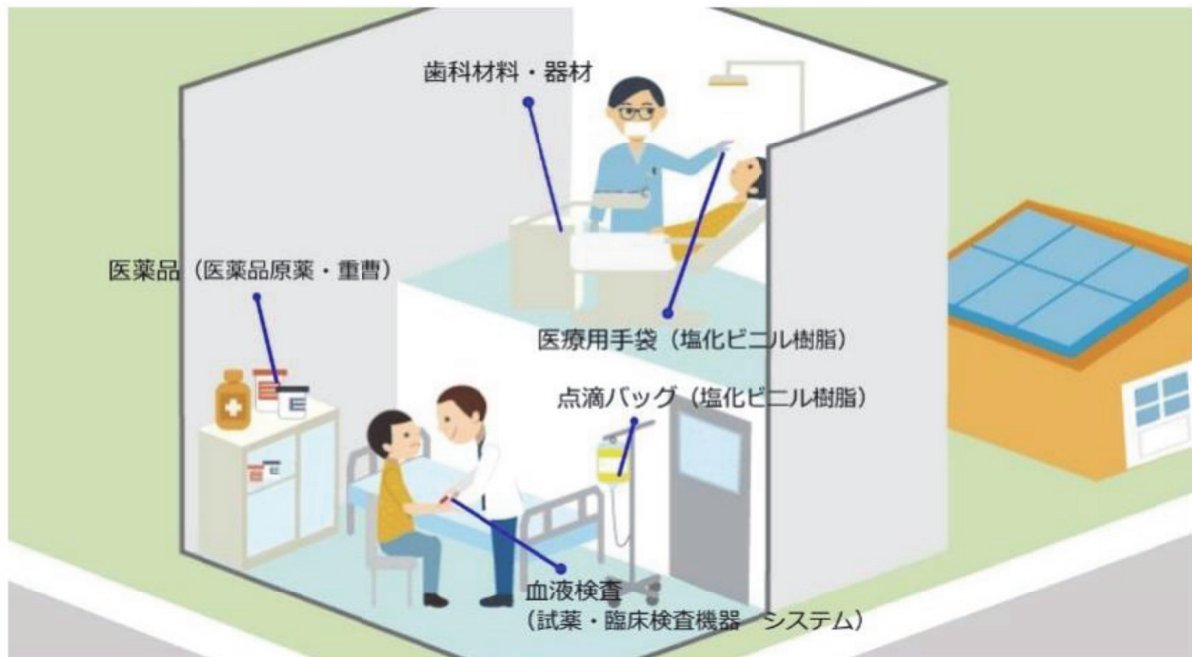
立花証券



(出所:トクヤマ決算説明会資料より当企業調査部作成)

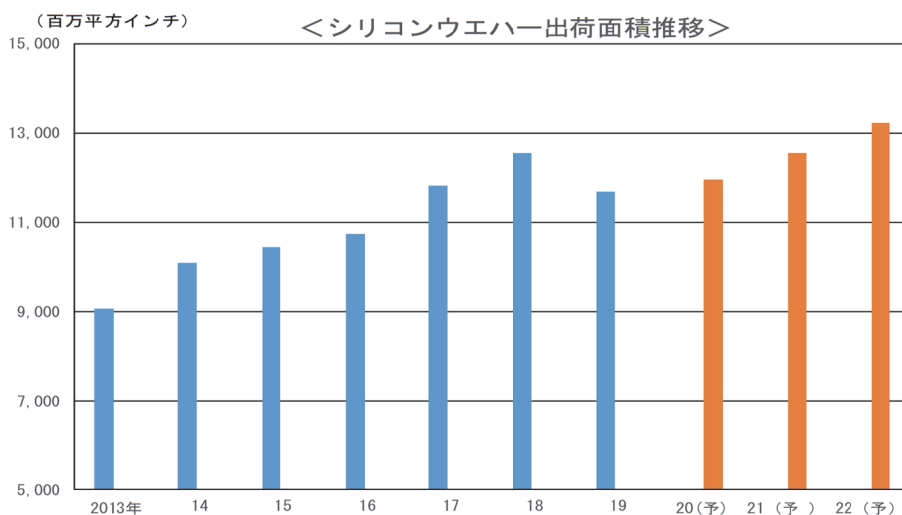


## <トクヤマの歯科材料など>



(出所:トクヤマ個人投資家説明会資料より当企業調査部作成)

## <シリコンウエハーの出荷面積推移>



(出所:SEMI公表資料より当企業調査部作成)

### <シリコンウエハーの出荷面積推移について>

2020年は前年比2.4%増の119億5500百万平方インチで着地した模様、21年は過去最高となる125億4400百万平方インチとなる見込み。けん引役は5Gスマホの増加のほか、データセンター向け投資の活発化がけん引する見込み。

# (5803) フジクラ

(東証1部)

- 光ファイバーなど「聖域なきリストラ」を断行。
- 自動車向け製品の回復が鮮明に。
- 「巣ごもり需要」で電子部品やFPCなどが増加。
- 光ケーブルは5G対応で需要拡大が見込まれる。

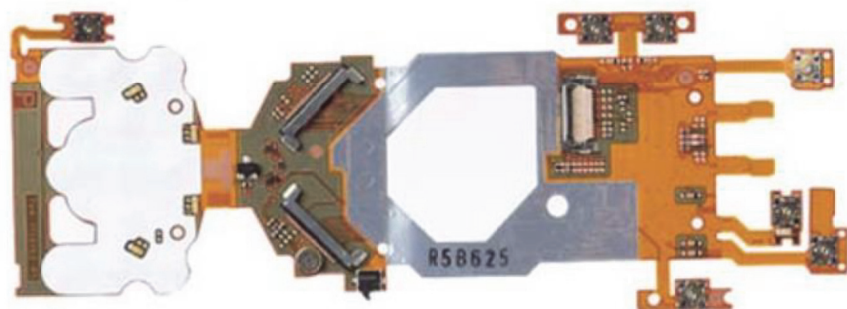
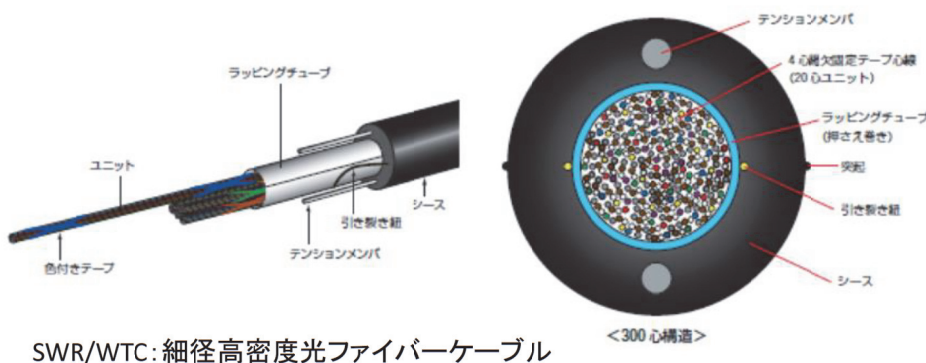


<業績データ>

	売上高	経常利益	1株利益	配当
連 20.3	672,314	1,312	-	5.0
連 21.3予	617,000	10,300	-	0.0
連 22.3予	626,000	23,600	70.9	5.0

単位百万円。1株利益と配当は円

立花証券



実装FPC

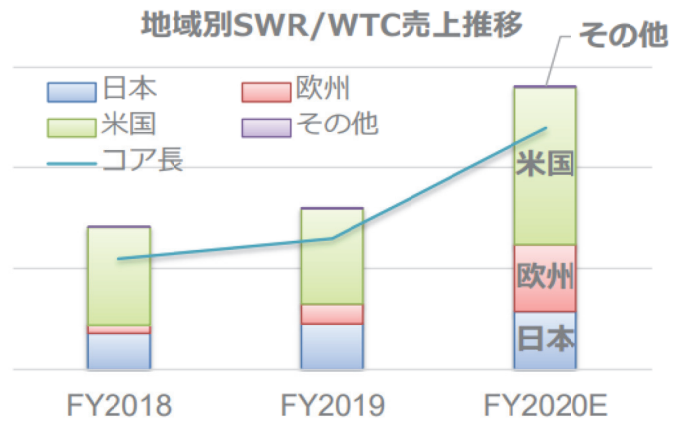
同社資料より当企業調査部作成

## フジクラ100日プランの内容

- 光ファイバー国内生産縮小
- 情報通信事業、海外FPC事業の国内外の拠点統廃合
- 海外EPC（電力エンジニアリング）事業撤退
- ワイヤーハーネス生産を東欧からモロッコに移管
- 21/3期の設備投資を前年度比150億円削減
- 国内人員200名削減

### ⇒構造改革による費用削減額150億円

同社資料を基に当企業調査部作成



SWR/WTC: 細径高密度光ファイバーケーブル

同社資料より当企業調査部作成

# (6294)オカダアイオン

(東証1部)

- ▶ 解体アタッチメントの大手で、木材破砕機も展開。
- ▶ 解体アタッチメントは建物の老朽化が追い風。
- ▶ 木材破砕機はバイオマス発電の普及が寄与。
- ▶ 水力発電の改修増加でケーブルクレーンも好調。



<業績データ>

	売上高	経常利益	1株利益	配当
連 20.3	17,957	1,347	109.5	28.0
連 21.3予	16,500	1,200	96.3	28.0
連 22.3予	18,000	1,500	122.5	32.0

単位百万円。1株利益と配当は円

立花証券

<解体アタッチメントを活用した解体工事現場>



(出所：オカダアイオン)

＜木材をチップ化する木材破碎機＞



(出所：オカダアイヨン)

＜資機材のハンドリングを担うケーブルクレーン＞



(出所：オカダアイヨン)



# (6544) JESHD

(東証1部)

- エレベーターの保守・リニューアル等を展開。
- コスト競争力とM&Aを駆使し国内シェアを高める。
- 今3月期経常利益は3割増の36億円と過去最高へ。
- 国内シェアはまだ5%程度で、成長余地は大きい。



<業績データ>

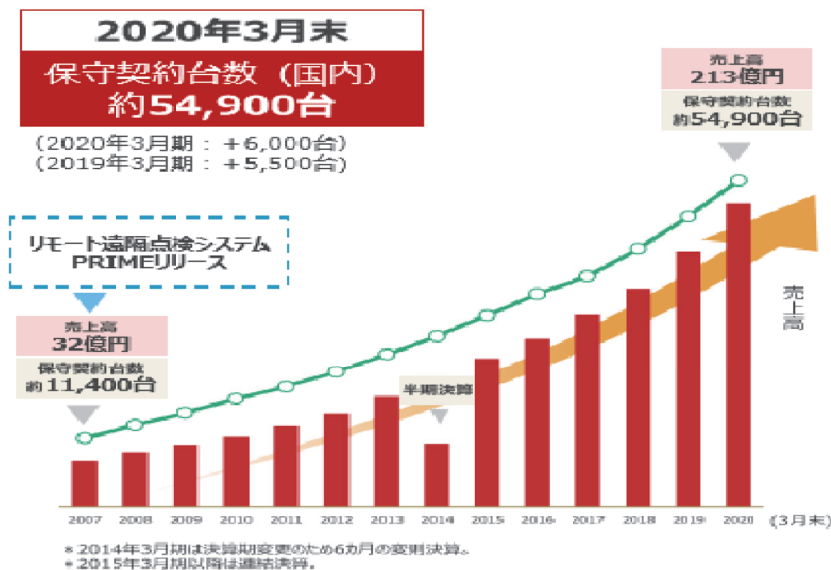
	売上高	経常利益	1株利益	配当
連	20.3	21,339	2,703	42.1
連	21.3予	24,000	3,650	26.9
連	22.3予	26,000	3,900	29.6

単位百万円。1株利益と配当は円

※2021年1月に1株を2株に株式分割を実施

立花証券

## <JESのエレベーター保守契約台数の推移>



(出所: JES決算説明資料)

## ＜JESの主なM&amp;A案件＞

株式譲渡 実行日	社名	営業エリア	保守件数
4月17日	セイコーエレベーター	東京・神奈川・千葉・埼玉	800台
8月4日	NSエレベーター	大阪・京都・兵庫	750台
10月1日	三好エレベーター	香川・岡山・高知	1800台
10月2日	コスモジャパン	青森・盛岡・仙台・鶴岡	400台
11月2日	長野エレベーター	松本・長野	300台
11月中	関西エレベーター	大阪・兵庫	1400台

(出所：会社資料をもとに当企業調査部作成)

# (8056) 日本ユニシス

(東証1部)

- 大日本印刷系の国内システム開発企業大手。
- 小売業や金融業向けのDX案件が成長をけん引。
- 小売業向けでは、DXを包括支援する方針。
- 今期はDX案件がけん引し3.3%の営業増益へ。



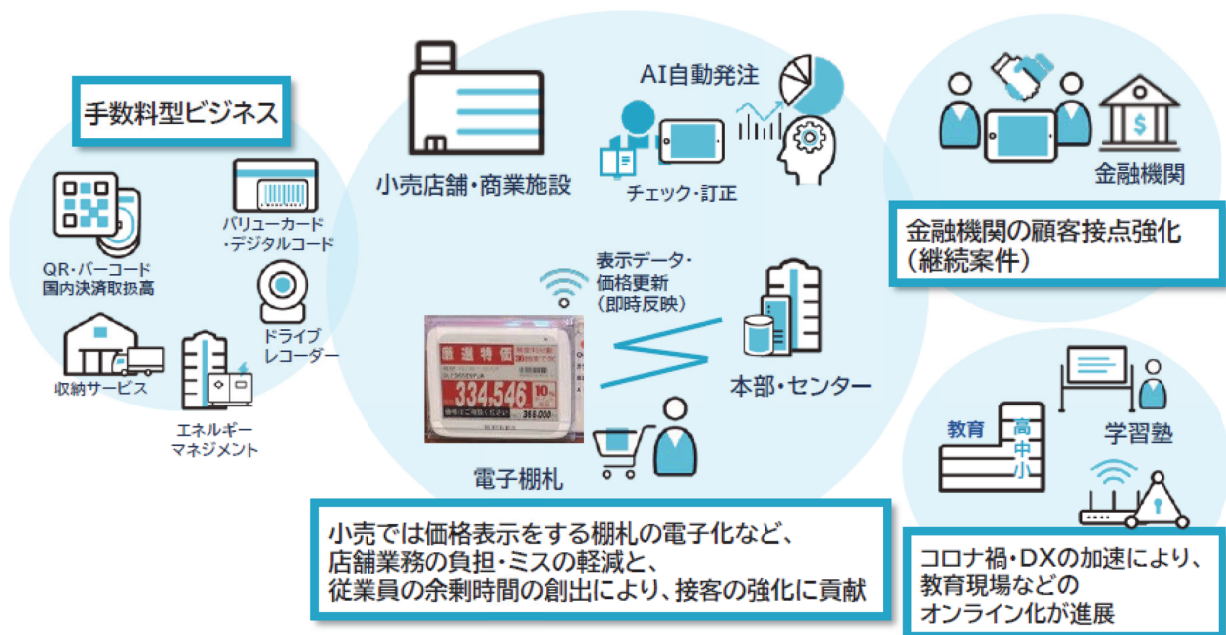
<業績データ>

	売上高	営業利益	1株利益	配当	
連	20.3	311,554	26,139	181.2	70.0
連	21.3予	320,000	27,000	176.3	70.0
連	22.3予	328,000	29,000	189.3	75.0

単位百万円。1株利益と配当は円

## 立花証券

### <DX案件と手数料型ビジネスの例>

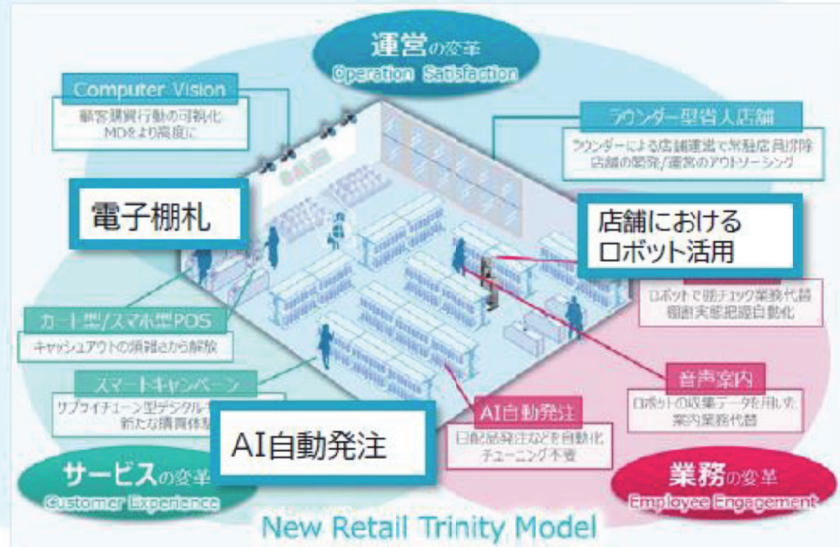


出所：日本ユニシス決算説明会資料

# ＜日本ユニシスが目指す小売業のDX＞

## エッセンシャルワーカーを支える業務変革

小売店舗の業務変革



出所: 日本ユニシス決算説明会資料