

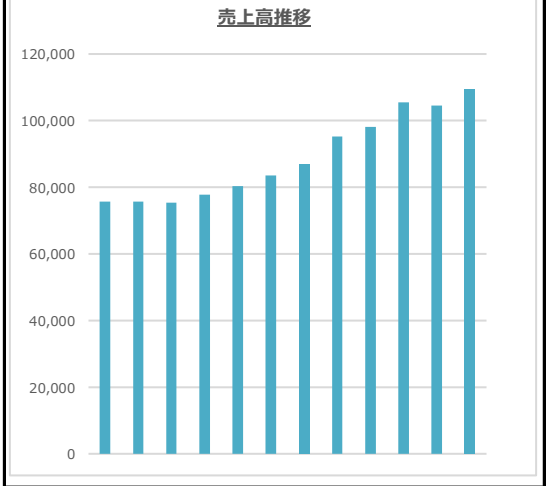
基本情報											
コード	名称	市場	株価	時価総額	設立年月	上場年月	株数	役員保有	従業員数	平均年齢	平均年収
9729	ト-カイ	東1	2,492 円	898 億	1955/7	1988/12	3,108 人	保有	3,298 人	38.5 歳	506 百万円
PER (実績)	PER (予想)	想定CAGR	PEG	PBR	自己資本比率	予想1株配当	配当利回り	優待			
16.1倍	17.5倍	7%	2.5倍	1.5倍	67%	30.0円	1.2%	あり			

**事業内容**  
 貸し布団事業発祥。当事業が進化し、病院での院内リネン事業を展開。更に病院との深化した付き合いから、一等地を中心とした門前調剤薬局「たんぼ薬局」を展開。在宅医療・介護への備えとして介護機器レンタルや、在宅医療に求められるデバイス開発を主軸とした遠隔医療への研究へ取り組み。ウェアラブルデバイスは医療機器認証を取得することで差別化。健康と清潔をキーワードに医療や介護周辺事業を展開。

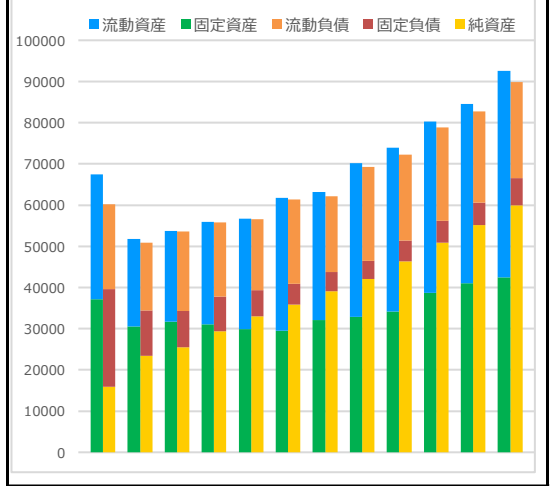
目標株価算出		
予想EPS	評価PER	目標株価
190.0	20.0	3,800
23.3期	上昇余地:	52%
将来予測に対するメモ		
19.3期EPSは145程度を前提としてその後の利益成長CAGRを7%として算出。評価PERはヘルステック等の時流も踏まえて評価PERを強気に設定。		

**財務情報**

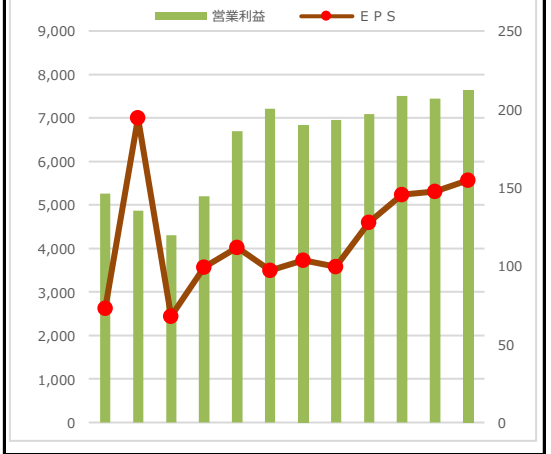
■ P L 推移 ■



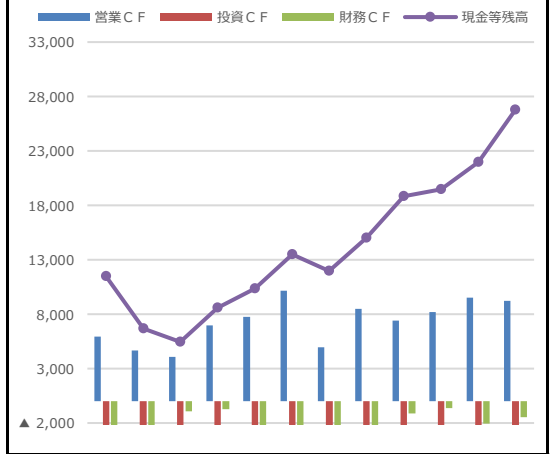
■ B S 推移 ■



営業利益 - EPS 推移



■ C F 推移 ■



**組織力評価** A

IRフェアに毎年ブース出展。経営企画室長の協力的なリーダーシップで新規領域へのマインド活性化が進んでいる様に見える。IR担当もきちんとコミュニケーションが取れる。現場社員はきつい職場環境と思うが、地元での採用力も高く一定の組織存在力があると思われる。株主総会での心証からも体育会系の正当的な体質で組織力も十分と感じた。経営層の対応もよい。

**成長性評価** B

- ・(工)取引対象となる病院の拡大とそこから紹介される介護レンタル需要の底上げ機会。
- ・(新)在宅医療を支援する、医療機器の開発・展開。
- ・(M)介護や院内清掃等の事業取得やシナジー発揮への期待。
- ・未来投資会議等でも様々な取り組みが今後同社事業に追い風になると認められ国策に応じた緩やかな成長が期待で

**安定性評価** A

- ・医療、介護に係る全般において不況耐性は強い傾向がある。但し全体の寄与度は小さいながらも、医療、介護向け以外のリネン事業にも取り組んでおり景況感の影響を受ける。全体として耐性は高いと認識。
- ・調剤や介護等では報酬制度に影響を受ける点で、凹凸は生じつつトレンドとして安定すると考えられる。
- ・顧客基盤として地場有力医院等との連携が強く安定ビジネス基盤となっている。

**割安性評価** B

PER17倍、PEG2.2倍は足元で改定の逆風もあり指標面では割安さは見られない。但し、目標株価上値GAPはそこそこあるのと、改定影響が薄まれば割高感は後退。

**安全性評価** A

安定定期的なキャッシュフローと一定の自己資本比率、実質無借金という面から安全性は高いと判断出来る。

**還元性評価** B

配当性向は段階的に向上させるべく取り組み中。優待あり。内部留保で成長投資とのバランスを考慮。

**リスク事項・特記事項**

- ・報酬改定の動向による業績影響が生じる
- ・新規ビジネスのヘルステックへの取り組み等の成否は現時点ではまだ流動的。
- ・前創業家の多角化経営で事業リストウ等の失敗経験があり。
- ・現社長は実直で堅実な方である印象。総会でも地場有力企業の立ち位置を強く実感。

売上CAGR	3.7%	営業利益CAGR	2.5%	単位: 百万円					
	売上高	売上総利益	%	販管費	%	営業利益	%	EPS	配当
15年3月期 実	98,159	23,334	23.8%	16,241	16.5%	7,092	7.2%	127.9	19.5
16年3月期 実	105,517	24,539	23.3%	17,025	16.1%	7,513	7.1%	145.3	22.0
17年3月期 実	104,572	24,937	23.8%	17,493	16.7%	7,443	7.1%	147.4	23.0
18年3月期 実	109,385	26,104	23.9%	18,466	16.9%	7,638	7.0%	154.7	30.0
19年3月期 会	116,896					7,195	6.2%	142.6	30.0
19年3月期 独	115,000					6,500	5.7%	130.0	30.0

【凡例】 実：実績 / 会：会社予想 / 独：独自予想 ※CAGRは表記実績期間中で算出。