

会社分析レポート（第2版）

ファナック株式会社

平成 25 年 3 月

楽しい投資研究所

初版 平成 25 年 3 月 25 日 発行

第 2 版 平成 25 年 3 月 27 日 発行

※当レポートは、楽しい投資友の会・会員の皆様へ一般に先駆けて先行公開したものです。
※楽しい投資友の会への入会手続きはこちらから行えます（入会金・年会費は一切かかりません）。ご興味がおありの方は、こちらからどうぞ。

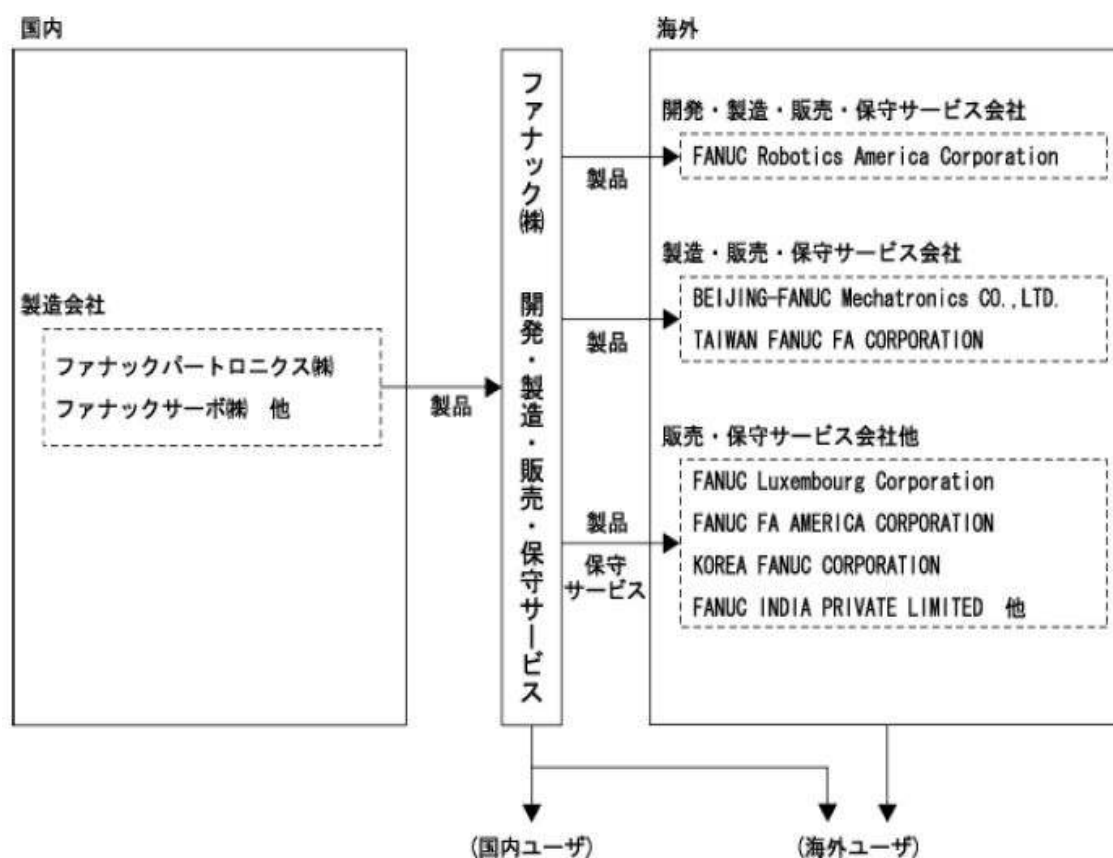
→ 入会手続き（2分もかかりません） <http://www.1toushi.com/oc/>

会社のビジネス

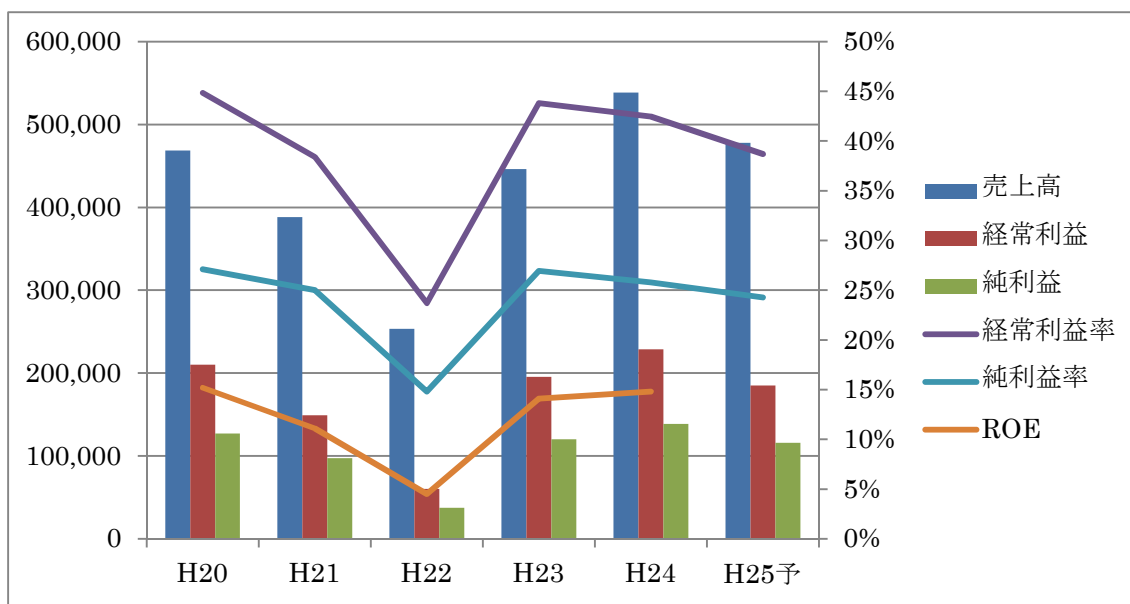
ファクトリーオートメーション（FA）の総合的なサプライヤ。

自動化による生産システムに使用される CNC システム（CNC およびサーボモータ）、レーザ、ロボット（ロボットシステムを含む）、ロボマシン（小型マシニングセンタ、電動射出成型機、ワイヤカット放電加工機）および超精密 5 軸ナノ加工機など、CNC システムの技術をベースとし、自動化による生産システムに使用されるものの開発、製造、販売並びに保守サービスを主な事業とする（単一業種である）。

事業系統図



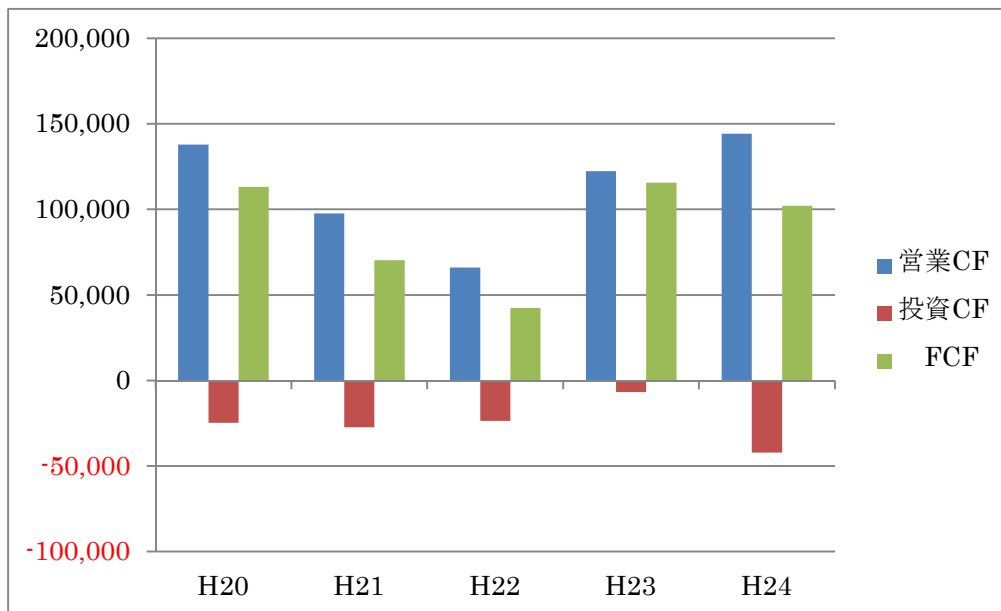
業績推移（売上高及び各種利益率）



直近 5 期 ROE 平均は 11.9%。

サブプライムローン問題、米住宅バブル崩壊の影響は強烈だった。

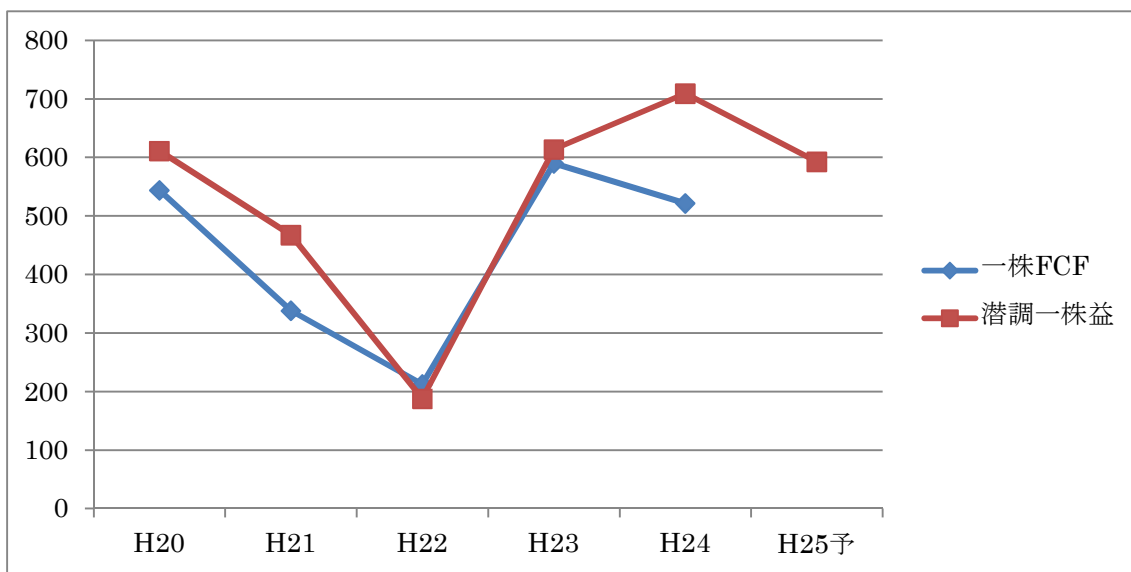
業績推移（キャッシュフロー関係）



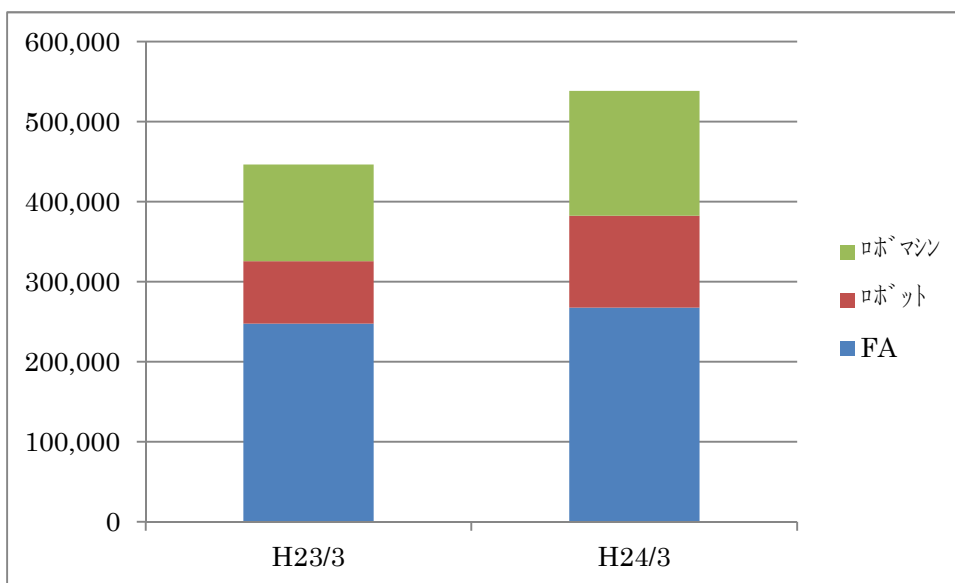
フリーキャッシュフロー（FCF）は営業 CF と投資 CF の純額で算出。

安定感がありますね。

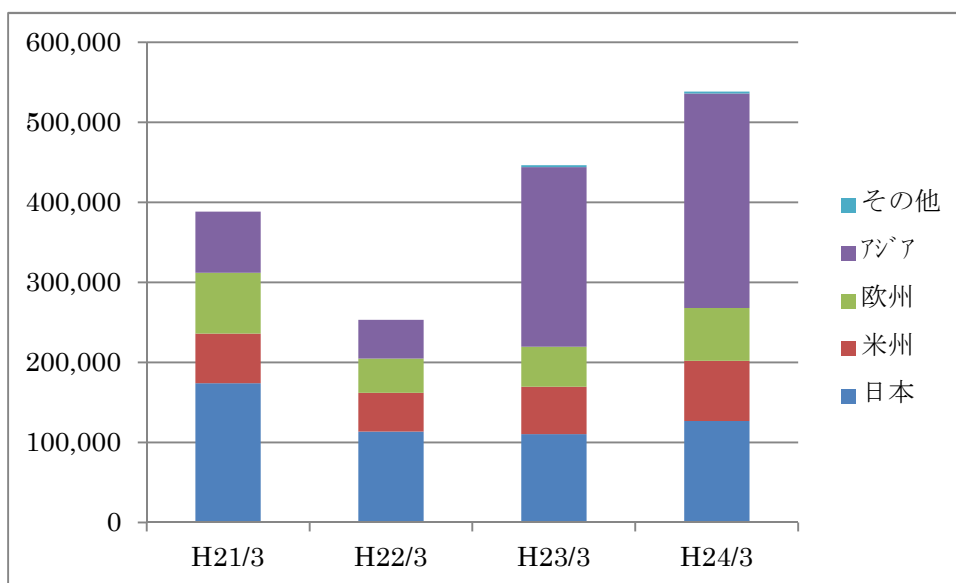
一株当たり当期純利益および一株当たりフリーキャッシュフローの推移



製品およびサービスごとの売上高推移



地域ごとの売上高推移



※顧客の所在地を基礎としている

その他

※数値は特に断りのない限り、平成24年3月末時点のものを記載。

昭和47年5月、富士通(株)よりNC部門が分離し設立。

ファナック社の従業員数2,674人、平均年間給与は10.8百万円。

従業員の住宅ローン167百万円につき、債務保証を付与。

役員の報酬水準高い（一億円超多し）。

自社が筆頭株主である（所有割合18.3%）

ストックオプション制度なし

潜在株式なし

単元未満株の買い取り請求に応じて自社株取得、取得単価は@13,511円（平成23年4月～平成24年3月、22,421株）

代取社長の所有する自社株数 2.5千株

会計方針の変更なし（平成 25 年 3 月期第 3 四半期短信より）。

デリバティブ取引なし。

退職給付債務を算定する際の割引率 2.0%～5.8%

期待運用収益率 1.5%～3.0%

退職給付引当金の実質計上不足額： 純額で考えると該当なし。むしろ 562 百万円多めに計上している状態（年金資産積み過ぎの状態）。

解約不能のオペレーティングリースに係る未経過リース料 1,639 百万円（簿外）

税制改正、法人税率変更の影響により、平成 24 年 3 月期は税金費用が 1,711 百万円負担増（とはいえ税金費用負担率への影響は 0.7%程度）。

業績予想に対する進捗度

※平成 25 年 3 月期の第 3 四半期累計を用いて算定。

	3Q累計	予想	進捗度
	H24/12	H25/3	
売上高	538,492	478,000	80.6%
経常利益	228,578	185,000	81.9%
純利益	138,819	116,000	82.1%

株式価値試算

株式価値水準（試算値）		10,662 円	
株価	2013/3/27	14,740 円	
価値と株価の乖離幅		4,078 円	
乖離率		38.2%	
（参考）			
PER	実績&予想 平均	27.79 倍	
PFCFR	実績平均	33.40 倍	
PBR		2.75 倍	

※株式の価値水準は、一株当たり自己資本に将来 FCF 割引現在価値を加味して算定。

結論

□投資に値する会社といえるか？ **Yes**

～ 魅力を感じさせる会社である（ここ数年来、個人的にも取得の機会を伺ってきた）。

□いま株価は割安といえるか？ **No**

～ 株主になりたいと思うのだが、残念ながらまだ株価は割安とはいえない水準にある。
引き続き、機会を待ちたい。

以上

作成： 楽しい投資研究所 <http://www.1toushi.com/>

執筆者（庄司 卓矢）プロフィール <http://www.1toushi.com/profile/>

執筆者 の著書

バフェットの謎（技術評論社） <http://amzn.to/m8lozc>



決算書投資術（綜合法令） <http://amzn.to/137eazR>



※会社分析リクエスト受付中です <http://www.1toushi.com/vote/>