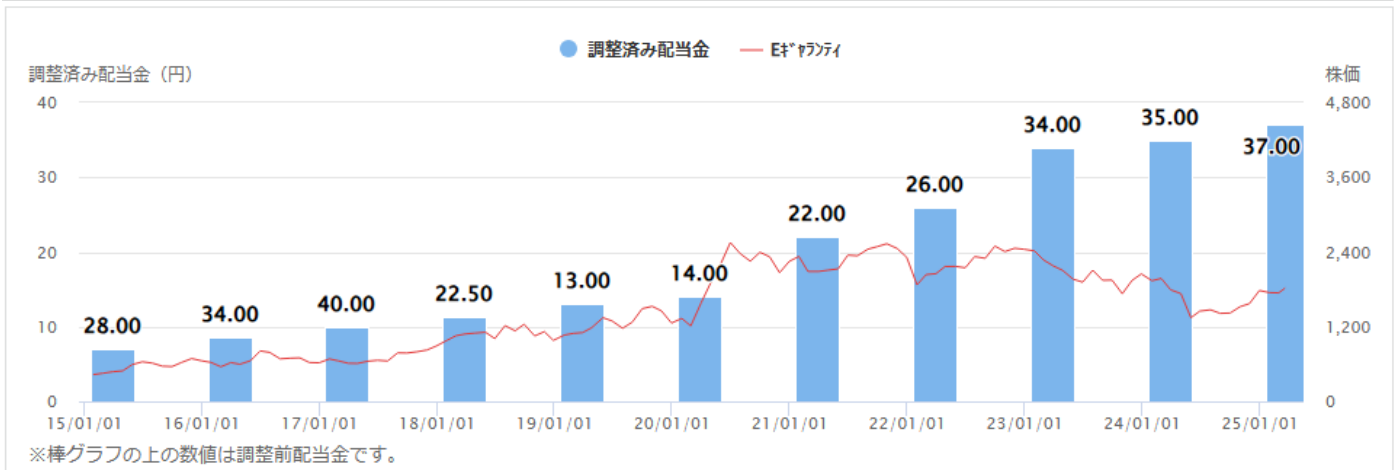
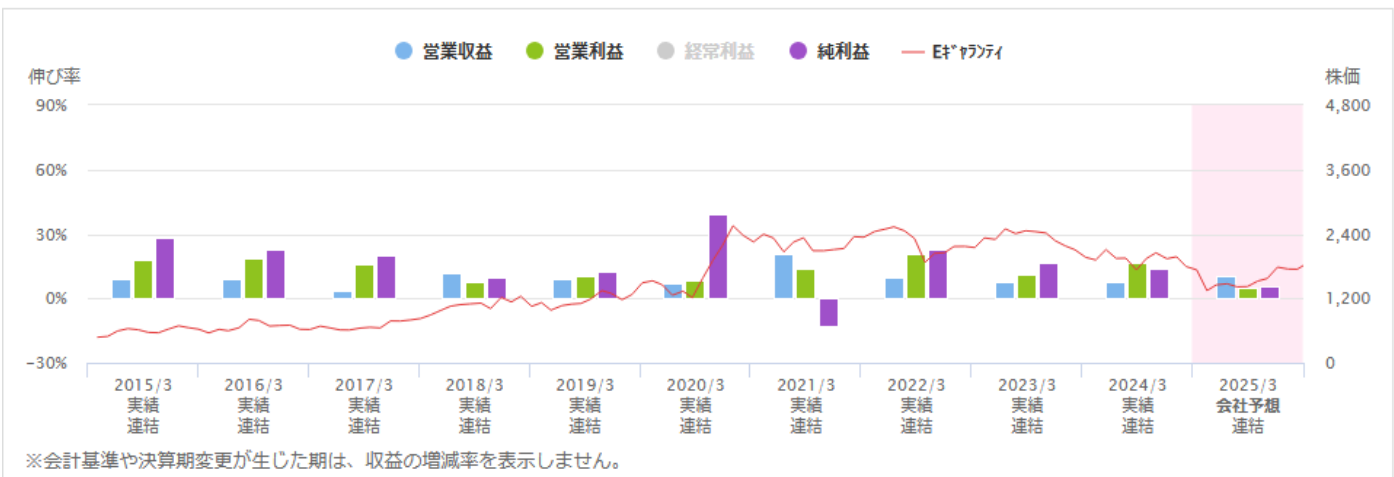
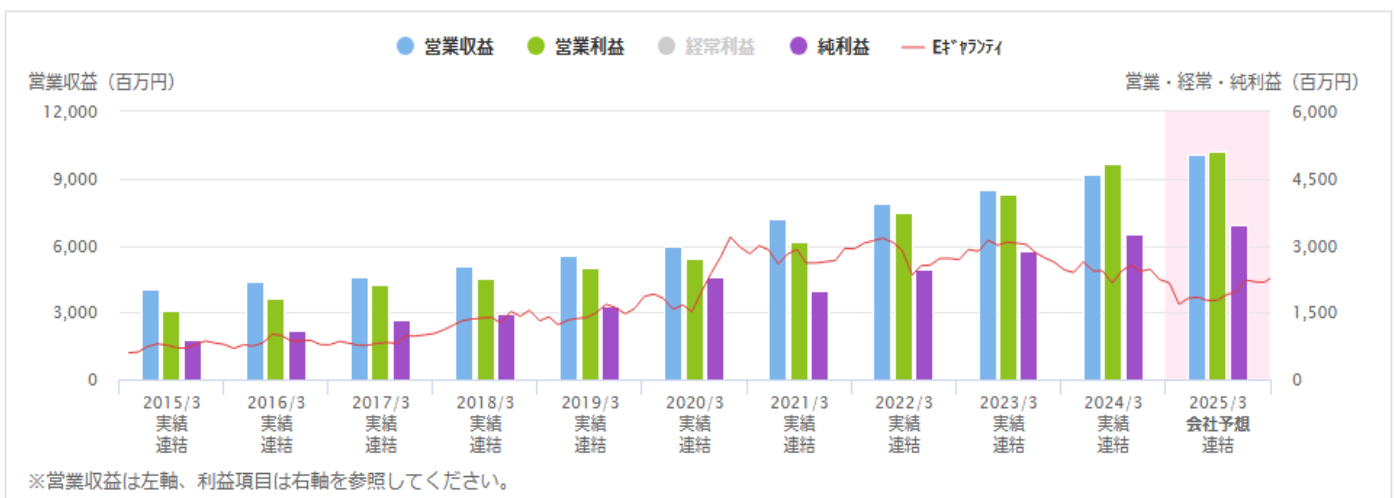
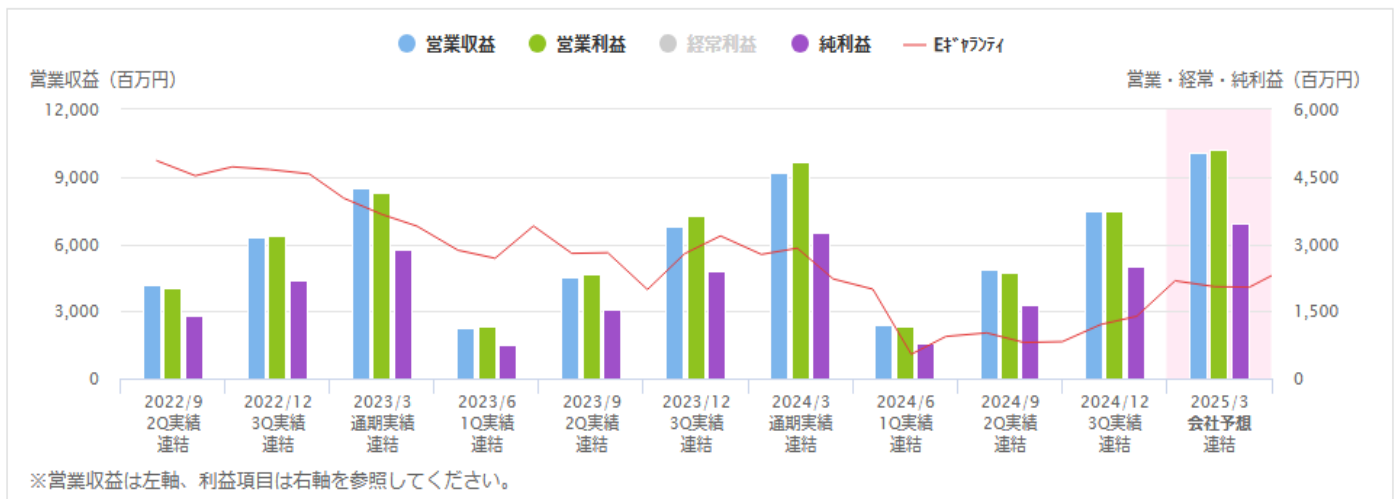




イー・ギャランティ (8771、東証プライム)

その他金融業／ユニバース銘柄

張谷 幸一

業績拡大ピッチは速まりつつあり、株価バリュエーションへの好影響を期待

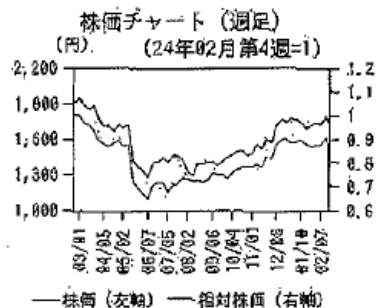
	前回	今回
レーティング	A	A
フェアバリュエーション	2,500円	2,500円
リスク	MR	MR
株価(2/18)		1,740円
発行済株式数		47,797千株
時価総額		832億円
株式売買代金(25日平均)		2.64億円
25.3期予想PER		24.1倍
26.3期予想PER		20.8倍
24.3期実績PBR		3.7倍
25.3期予想PBR		3.5倍
24.3期実績ROE		14.7%
25.3期予想ROE		14.4%
25.3期予想配当利回り		2.1%
24.3期自己資本比率		73.7%
発行済株式数は自己株式を含まない		

事業内容

企業間取引で発生する様々な信用リスクを「保証」という契約で引受け、倒産等による債権不履行の際の保証を行うことで、企業間取引における信用リスクをヘッジするサービスを提供。株式上場以来、24.3期まで17期連続で増収増益を達成。

売上・営業利益構成比(24.03期)

	売上	営業利益
信用保証事業	100.0%	-%



- ・25.3期3Q売上高は前年同期比で14四半期ぶりに二桁増収になった
- ・倒産件数の増加を背景として、平均保証料率が上昇に転じたため
- ・当研究所の利益予想に変更はないが、利益成長への確度は高まった

25.3期3Q(10-12月)決算(2月10日発表)の内容を踏まえ、当研究所による利益予想に変更はなく、レーティング「A」、フェアバリュエーション2,500円を継続する。当研究所予想の概ね想定範囲内ではあるものの、増収率などから見て業績拡大ピッチは速まりつつあり、株価バリュエーションに対する好影響にも期待できよう。

25.3期3Q実績は、売上高26.15億円(前年同期比12.7%増)、営業利益13.61億円(同6.1%増)と当研究所予想(売上高26億円、営業利益13.2億円)の範囲内ではあったが、前年同期比での二桁増収は22.3期1Q(4-6月)以来の14四半期ぶり。同3Q末の保証債務は8,086億円(前年同期末比5%増)に止まったものの、平均保証料率が1.32%(前年同期1.24%、前四半期1.26%)と上昇に転じた。

背景には倒産件数の増加があると見られる。2025年1月の国内倒産件数は830件(前年同期比18.6%増、帝国データバンク調べ)と戦後最長の33ヶ月連続での増加となった。2024年4月からの累計では8,427件(前年同期比15.8%増)となり、2024年度としては2013年度以来の1万件超えが視野に入っている。同社は売上債権を保証するサービスのスペシャリティだが、倒産件数の増加は保証サービスへのニーズの高まる一方で、独自の審査力などから同社が負うリスクは限定的である。

会社側の25.3期通期予想には変更がなかった。当研究所による利益予想にも変更はないが、26.3期は再び二桁増益のトレンドに回帰すると予想している。平均保証料率の底入れに加え、営業人員の戦力化などから保証残高も着実な増加が見込まれよう。

同時に中長期的な企業価値向上のストーリーをまとめた「企業価値創造プロセス」が公表された。同社グループを取り巻く環境を分析し、「信用を可視化し、経済を回す」という方針のもとでの活用資本やビジネスプロセスが整理されている。また同社の強みもコンパクトに分かりやすい形で記載されており、理解が広まる一助となろう。

決算期		売上高	前期比	営業利益	前期比	経常利益	前期比	純利益	前期比	修正EPS	1株配当
連結		(百万円)	(%)	(百万円)	(%)	(百万円)	(%)	(百万円)	(%)	(円)	(円)
23.3		8,494	7.6	4,150	11.2	4,231	12.5	2,864	16.3	60.7	34
24.3		9,165	7.9	4,660	14.0	4,902	15.9	3,262	13.9	68.6	35
25.3予	今回	10,200	11.3	5,100	5.2	5,200	6.1	3,450	5.8	72.2	37
	前回	10,100	10.2	5,100	5.2	5,200	6.1	3,450	5.8	72.3	37
会社予想	今回	10,100	10.2	5,100	5.2	5,200	6.1	3,450	5.8	72.3	37
26.3予	今回	11,500	12.7	5,960	15.7	6,000	15.4	4,000	15.9	89.7	43
27.3予	今回	12,800	11.3	6,709	13.6	6,800	13.3	4,450	11.3	93.1	47

8771 Eギャランティ

2025/03/18 11:16

8771 イー・ギャランティ 東P 30分足 2025/02/28 09:30 ~ 2025/03/18 11:00 / 8771 イー・ギャランティ 東P 日足 2024/09/18 ~ 2025/03/18

8771 イー・ギャランティ 東P 週足 2022/12/09 ~ 2025/03/21 / 8771 イー・ギャランティ 東P 月足 2015/04 ~ 2025/03

