



Borderless IR Co., Ltd Announces Newsletter

2018年12月20日

株式会社KCR総研がVTホールディングス株式会社 (7593 東証1部)の最新のアナリストレポートを発行

「世界屈指のメガ・ディーラーを目標に成長。サービス事業に注力。
シェアリングサービス視野にレンタカー事業を伸ばす」

レポート概要

○VTホールディングス株式会社は、愛知県に本社を置く自動車ディーラーの持株会社であり、連結子会社44社で構成されている。ディーラー事業は、ホンダ系ディーラー、日産系ディーラー、輸入車ディーラー、輸入車インポーター及び海外自動車ディーラーからなり、世界的自動車ディーラーとして、M&Aにより成長を続けている。M&Aを海外市場を含めて積極展開する姿勢を示しており、早期に連結売上高5000億円を達成したいと考えている。

○成長のためのビジネスモデルには、三つの戦略がある。一つは、積極的に展開するM&A戦略、二つ目は、高い基盤収益カバー率、三つ目がストック型ビジネスモデルである。収益面では、新車販売よりサービス部門を重視しており、全体粗利益額の約4割を占めている。シェアリングサービスに対する参入は、レンタカー事業を核にして行う。レンタカー事業は拡大傾向を示しており、粗利益率も約4割と高いのが特徴である。

○2019年3月期第2四半期連結業績は、連結売上高1,090億35百万円（前年同期比11.3%増）、営業29億30百万円（前年同期比8.1%減）、経常利益28億94百万円（前年同期比14.5%減）、親会社株主に帰属する四半期純利益15億37百万円（前年同期比13.2%減）となり、第2四半期連結売上高は、7期連続の更新となった。売上高の増加は、積極的な海外M&A戦略によるところが大きい。海外売上高比率は、年々増加しており、2019年3月期第2四半期においては、40.04%まで伸長した。

○収益面でのブレは、日産の不正検査問題がある。リコールは販売店にとって直接マイナスではない。為替の影響もある。ポンド、ユーロに対し、円安であればプラスとなる。カルロス・ゴーン氏の影響は、ディーラーには限定的となる見通し。日産国内回帰で新車種が増えれば中期的にはプラスとなる。2020年3月期にIFRSの移行を計画しており、現時点で税前利益で12億円程度上乗せになると見込まれている。

○株主還元には積極的である。配当性向 40%が目標。4%を超える高い配当利回りに加え、自社株買いも積極的に行う見通し。株主優待制度も実施している。

○KCR 総研では、世界的メガ・ディーラーを目指して着実に成長すると見込んでいる。VT ホールディングスの総合判断レーティングを+2 (BUY) とし、投資判断を買い推奨を継続と発表し、目標株価を 670 円とする。

アナリストレポート (KCR 総研発行) を見るにはこちらをご覧ください。

http://www.vt-holdings.co.jp/ir/pdf/analyst_reports/7593TH181214freep.pdf

VT ホールディングス株式会社 (7593 東証 1 部) については、こちらをご参照ください。

<http://www.vt-holdings.co.jp/>

免責条項

このレポートは、投資の参考となる情報提供を目的としたもので、投資勧誘を意図するものではありません。このレポートに用いられた数値及び意見等は、信頼に足ると考える情報源から得たデータ等に基づいておりますが、KCR 総研がその正確性を保証するものではありません。使用するデータ・表現等の欠落・誤謬等については責任をおいかねますのでご了承下さい。当社は、当資料の一部または全部を利用することにより生じたいかなる損失・損害についても責任を負いません。投資の決定はご自身の判断と責任でなされますようお願いいたします。記載された意見や予測等は作成時点のものであり、正確性、完全性を保証するものではなく、今後予告なく変更されることがあります。本資料の金融商品について当社や関連会社、及びその役職員が自己売買または委託売買取引等を行う場合があります。内容に関する一切の権利は KCR 総研にあります。事前の了承なく複製または転送等を行わないようお願いいたします。

[レポートの内容に関するの照会先]

[株式会社 KCR 総研](#)

T E L 06-6965-6100

金田一 洋次郎

info@kcr-inc.com

※株式会社 KCR 総研は、1999 年設立の調査会社で、優良・中小型・IPO 企業を中心にアナリストレポートを作成しています。レポートは、ロジックに基づいた科学的アプローチと足で稼ぐ定性情報を基にしたアナリストレーティングを実施しており、カバーリング企業には目標株価を示しています。

[リリースに関するの照会先]

[Borderless IR 株式会社](#)

〒103-0027 東京都中央区日本橋 1-2-10 東洋ビル 6F

T E L 03-4588-6706

info@b-ir.co.jp

Borderless IR は、国内・海外向け I R 情報配信専門の会社です。国内・世界有数のメディア、企業情報データベース、メーリングリスト等を通じ、海外投資家にダイレクトに企業の最新情報と本質的な強みを主としてニュースレターとアナリストレポートで配信しています。その他、海外 I R 支援全般を手掛けているプロフェッショナル企業です。

©Borderless IR Co., Ltd. All rights Reserved

本リリースに掲載された内容を許可なく複製、転載することを禁じます。