

# 株式レーティング

1

## アナリストレポート

- 証券アナリストが、産業・企業分析に基づいた株式の評価をレポートとしてまとめたもの
- 内容
  - 当該企業の分析、その結果に基づく適正とされる株価水準、レーティングなど
- 機関投資家の投資判断のために使用されるため、個人投資家の目に触れることは少ない

2

### 水戸証券調査部 銘柄メモ

東証1部 4676  
フジテレビジョン

フジサンケイグループの中核。松尾十作<内線5152>「デジタル・コンテンツ・ファクトリー」として事業展開。発行済株式数 2,364,298 株 売買単位 1株

(単位:百万円、円)

連結	売上高	営業利益	経常利益	利益	EPS	配当
05/4-12期	452,224	41,837	42,402	21,492	10,292	---
06/4-12期	439,723	35,151	38,025	20,342	8,855	---
06/3期	593,493	50,724	50,340	11,345	5,109	4000
07/3期予	577,400	40,700	43,800	23,700	10,024	4000
08/3期予	592,000	45,000	49,000	26,500	11,208	4000

#### ポイント

株価レーティング → B+

1、今 07/3 期会社予想を修正

今 07/3 期連結第3 四半期は、売上高▲3%、経常利益▲10%、純利益▲5%。今期単体第3 四半期が売上高▲2%、経常利益▲7%となったことに加え、通信販売事業や扶桑社など他の事業低迷が影響した。

4

## レポートが発表される時期

- 適宜発表される
  - 企業の決算、半期、四半期等の業績発表時
  - 大きなニュースやイベントなど、企業評価に大きな影響を与える事象の発生時
- アナリストの判断次第で随時発表される

## 株式レーティングとは

- 各証券系調査機関のアナリストが個別株式に対して下した投資判断
- 所定の期間内における株価の変動の大小を記号化したもの
- 現在、約1400銘柄がレーティングされている
- 新規レーティング付与や変更を行う場合、アナリストが調査レポートを発行する

5

日付	銘柄名	証券会社	レーティング	ターゲットプライス
7/12	ニチコン	GS	中立継続	1600円→1750円
7/12	日立建機	GS	買い推奨継続	4400円→5300円
7/12	共立メンテ	日興 C	新規 1M	3200円
7/12	リゾートトラスト	日興 C	新規 1M	3350円
7/12	パロー	メリル	新規買い	2000円
7/12	パナソニック	野村	2→3格下げ	
7/12	ローソン	JPモルガン	Overweight→Neutral 格下げ	11700円
7/12	三菱電機	JPモルガン	Overweight→Neutral 格下げ	1400円→1300円
7/12	凸版印刷	大和	新規 3	1400円
7/12	丸紅	三菱 UFJ	新規 1	

## レーティングの導入

- 1993年1月、野村総合研究所により、日本に初めて導入された
- その後1994年の証券会社系6調査機関の作成・発表により一般的となった

7

## 格付けとの違い

- **レーティング**: アナリストが評価した、その企業の**株価**に対する評価  
⇒ 企業の品質の良し悪しと直接的な関係はない
- **格付け**: 銀行や企業の**債務返済能力**(信用力)を表したもの

8

## レーティング情報の入手方法

- インターネット
  - 株式会社 グレイル
    - [http://www.grail-legends.com/contents/rate/rate\\_index.html](http://www.grail-legends.com/contents/rate/rate_index.html)
    - 前場引け後、夕方の2回更新
  - 株式会社 エフピーアイ
    - <http://www.fpeye.co.jp/fpeye/fpeye.php?fid=11>
    - 詳細版は有料

9

## レーティング定義(国内)

- ベンチマーク: TOPIX 表記: 1,2,3,4,5

発表機関	期間	基準
野村証券	6ヶ月	1: +15%以上, 2: +5~+10%, 3: ±5%, 4: -5~-10%, 5: -15%以上
大和総研	6ヶ月	1: +15%以上 2: +5~+15%
三菱UFJ証券	12ヶ月	3: ±5%
みずほ証券	6~12ヶ月	4: -5~-15% 5: -15%以上

10

## 日本のレーティング定義の特徴

- 先行きに対する**絶対評価**ではなく、市場全体の動きと比べた**相対評価**
  - 対象とする指標(TOPIXなど)が上昇した場合、その上昇率をどれだけ上回るか
- 5段階で算用数字による表記が多い
- 予想期間を向こう6ヶ月としているところが多い

11

## レーティング定義(外資系)

- ベンチマーク: セクター

発表機関	期間	基準
ゴールドマン・サックス証券	12ヶ月	リターンの中央値と比較 <b>買い推奨</b> : 上回る, <b>中立</b> : 同程度, <b>売り推奨</b> : 下回る
モルガン・スタンレー証券	12~18ヶ月	リターンの中央値と比較 <b>Overweight</b> : 上回る <b>Equal-weight</b> : 同程度 <b>Underweight</b> : 下回る
リーマンブラザーズ証券	12ヶ月	リターンの平均と比較 同上

12

## 外資系レーティング定義の特徴

- 3段階評価が多い
- 各機関独自の表記を用いている
- ベンチマークも機関によってそれぞれ異なる
- 予想期間を向こう12ヶ月としているところが多い
- ターゲットプライスを設けるところが多い

13

## 変更されたレーティングの検証

- レーティングによって格上げ・格下げされた株式は公表日以降どのような変化をしているか
- 2段階以上変化している事例を採用
  - Ex) 1→3、4→2、underweight→overweight
- 今後6ヶ月の変化を見て、レーティングの信用性を確かめる

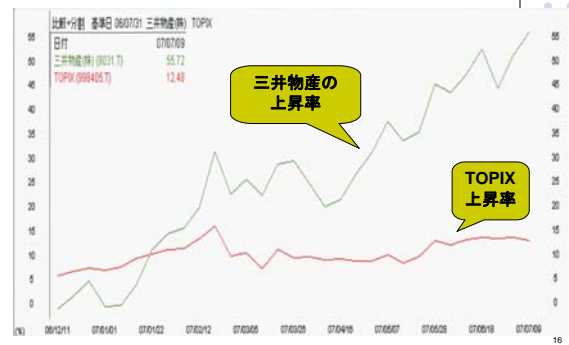
14

## 格上げレーティングの検証

- 検証対象:(株)三井物産
  - 商品販売だけでなく、輸出入・外国間貿易、資源開発など事業内容は多角化
- メリルリンチ証券が評価
  - 1(買い)、2(中立)、3(売り)の3段階評価
  - 06/12/06にレーティングを**売り**→**買い**と格上げ
  - 今後6ヶ月の動きを検証

15

## (株)三井物産の検証



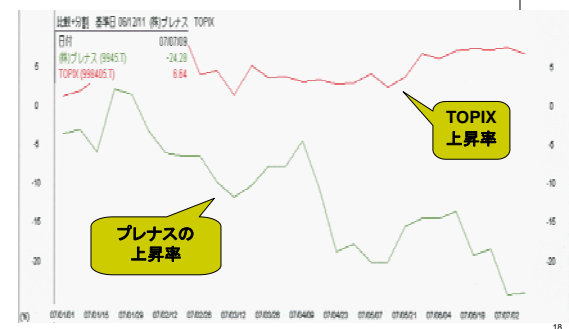
16

## 格下げレーティングの検証

- 検証対象:(株)プレナス
  - 事業内容・・・ほっかほっか亭、やよい軒などのフランチャイズ業、食材・包装等資材の販売など
- 大和総研が評価
  - 06/12/26にレーティングを**2**→**4**へと格下げ
  - 今後6ヶ月の動きを検証

17

## (株)プレナスの検証



18

## 新規レーティングの検証

- 証券アナリストが注目し始めた銘柄に対して行う
- 新規にレーティングされた株式は公表日から現在までどのような変化をしているかを見て、レーティングの信用性を確かめる

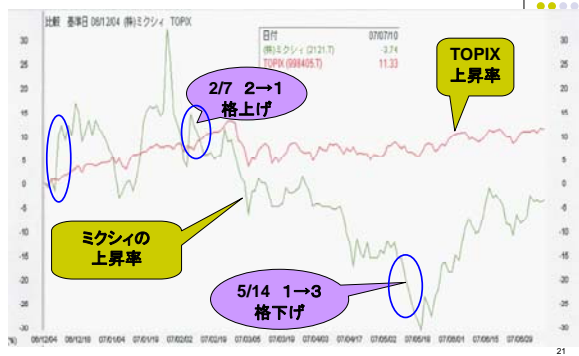
19

## 新規レーティングの検証

- 検証対象：(株)ミクシィ
  - 国内最大のSNS「mixi」とIT系求人サイトを運営
  - 06/9/14に東京マザーズに上場
  - 07年6月時点で登録数が1000万人を超えている
- 三菱UFJ証券が評価
  - 06/12/04に**新規2**と発表
  - 07/02/07に**2→1**へと格上げ
  - 07/05/14に**1→3**へと格下げ

20

## (株)ミクシィの検証



21

## 同一銘柄への各社のレーティング

- 検証対象：(株)フジテレビジョン
- 06/12/05 モルガンS **Overweight**継続
- 06/12/27 みずほ **2**継続
- 06/12/28 野村 **3→2**格上げ
- 07/05/17 みずほ **2→3**格下げ
- 07/06/13 モルガンS **Overweight**継続
- 07/06/14 GS **買い推奨**継続

22

## (株)フジテレビジョンの検証



23

## 異なったレーティングが出たら？

- より説得力のあるほうを選ぶ
- 複数のレーティングを合成してみる
  - ⇒「日経会社情報」
  - ⇒Infoseek楽天マネー、MSNマネー
  - 5段階に換算して平均値を算出

24

## レーティングの良い点

- 頻繁に発表される場合がある
- ぱっと見わかりやすい
- 情報収集・分析能力に限界がある個人投資家にとって利便性は高い

25

## レーティングの注意点

- 相対評価か絶対評価かを事前に確認！
- 漠然としている
- レーティングだけに着目するのではなく、その値になった理由をも留意すべき！



**レーティングは参考程度に**

26

## 参考資料

- マルテックス・インベスター
  - <http://www.investor.reuters.co.jp/home/>
- トレーダーズ・ウェブ
  - <http://www.traders.co.jp/index.html>
- Yahoo!ファイナンス
  - <http://quote.yahoo.co.jp/>
- 株式会社 グレイル
  - <http://www.grail-legends.com/index.html>
- 太田八十雄、「株式レーティング～その導入と問題点」証券アナリストジャーナル1994.9

27