

株式会社三菱総合研究所

2009年8月13日

市場	東証（市場未定）	業績（mil）	2007/9	2008/9
上場承認日	2009/8/7	売上高	74,289	74,317
上場予定日	2009/9/14	営業利益	5,901	6,475
主幹事証券	三菱 UFJ 証券	経常利益	6,013	6,605
監査法人	有限責任監査法人トーマツ	当期利益	2,801	2,758
URL	http://www.mri.co.jp/	総資産	48,159	49,880
証券コード	3636	純資産	28,853	32,335

● 事業内容（特に記載しない限り、数値は2008/9期）

- ・同社の事業は、設立以来の事業である①シンクタンク・コンサルティング事業と②ITソリューション事業に大別される。またITソリューション事業は、ITコンサルティング・システム開発事業と、アウトソーシングサービス（連結子会社である三菱総研DCS(株)において人事・経理・給与計算等の業務受託を行う）とに細分される。両事業の業績は、①売上206億円、営業利益27億円、②売上536億円、営業利益37億円となっており、比較的バランスしている。ちなみに、同業他社である野村総合研究所は、ITソリューションサービスが売上の90%（3,071億円）、コンサルティングサービスが10%（341億）という構成となっており、ITサービスの比重が高くなっていることが分かる。また、売上規模では野村総研とは大分差が生じていることも分かる。
- ・主要取引先としては、(株)三菱東京UFJ銀行、日本カードプロセッシング(株)の2社で売上の35%を占めているうえ、官公庁向けの売上も22.9%存在しており、大口顧客と安定的に取引をしていることが分かる。
- ・官公庁向けの取引が多いことから、年度末である3月を含む第2四半期・第3四半期の売上が高くなる傾向にあるとのこと。ただし、その旨がリスク情報に記載はされているものの、四半期財務諸表の注記としての記載はないようである。

● 財務諸表より（特に記載しない限り、数値は2008/9期）

- ・総資産は498億円であり、主な構成要素としては、現預金109億、営業債権71億、たな卸資産57億、有形固定資産89億（うち情報センター70億）となっている。一方負債は175億のみであり、株主資本227億+少数株主持分89億からなる純資産項目が大きくなっている。有利子負債はなく、負債項目では退職給付引当金52億円が突出している。
- ・たな卸資産はシンクタンク事業分も存在しているようである。会計方針に個別法による評価をしている旨の記載があるため、プロジェクト別に個別原価計算をして、プロジェクト終了時点で売上原価に振り替えているように想定される。また、個別原価計算の結果と思われるが、損失が見込まれるプロジェクトについては、受注損失引当金を計上しているところが特徴的である。
- ・損益項目としては、連結営業利益率が直近2年で8%前後と安定的に推移している。ただし、単体ベースで見ると、2006/3期に営業利益率が4.4%に落ち込んだ後、10.2%→13.2%と上昇している。営業費用の原価・販管費への配賦方針を2007/9期より変更したようであるが、これによる影響額は小さく、その他の理由は情報が少ないため不明である。

● その他（リスク情報、株式公開情報等より）

- ・株主構成としては、筆頭株主の三菱商事を始め、上位に三菱系企業が多数並んでいる。上位から43名は全て企業株主であり、個人は代表取締役の0.13%が最高と非常に少数となっている。
- ・昭和45年設立（現在40期）であり、また社歴の長い企業によるIPOとなっている。
- ・官公庁向けの売上比率が高いことから、8月末の総選挙で政権交代が実現し、各種事業の見直しがなされた場合にどのような影響があるかは興味のあることである。リスク情報にも「予想を超える官公庁の予算規模の縮小や・・・」という下りがあり、選挙の影響もカバーしているように見てとれる。
- ・その他特徴的なリスク情報としては、本社事業所周辺において都市再生事業が進行中であるため、本社移転費用が発生する可能性のある旨が記載されている。
- ・役員構成として、取締役8名に対し、監査役5名（うち常勤2名）と監査役比率が高くなっている。社外取締役も半数の4名となっているが、大半が三菱系の企業出身者で占められている。
- ・財務諸表を見ても分かる通り、無借金経営であるうえ業績も安定しており知名度もあるため、IPOの目的特に調達資金の使途が気になることである。有価証券届出書によれば調達予定資金の18億は、アウトソーシング事業拡大のため、子会社への投資に充当する予定となっている。ちなみに、既存株主の売出は予定されていない。

© (株)アカウンティング・アシスト（無断転載禁止） URL: www.accounting-assist.com E-mail: info@accounting-assist.com

※ご留意事項

本Reviewは証券取引所のサイトにアップされた「上場申請のための有価証券報告書（Iの部）」および申請会社のHPなど、一般的に公表された情報を基に、新規上場予定企業の概要をお伝えすることを目的として作成しております。内容の一部作成者の私見が含まれることがありますが、投資勧誘等を目的とはしていません。また本Reviewの作成ミス・事実誤認等により生じた利用者の損害に関する補填義務は、一切存在しませんので予めご了承ください。