

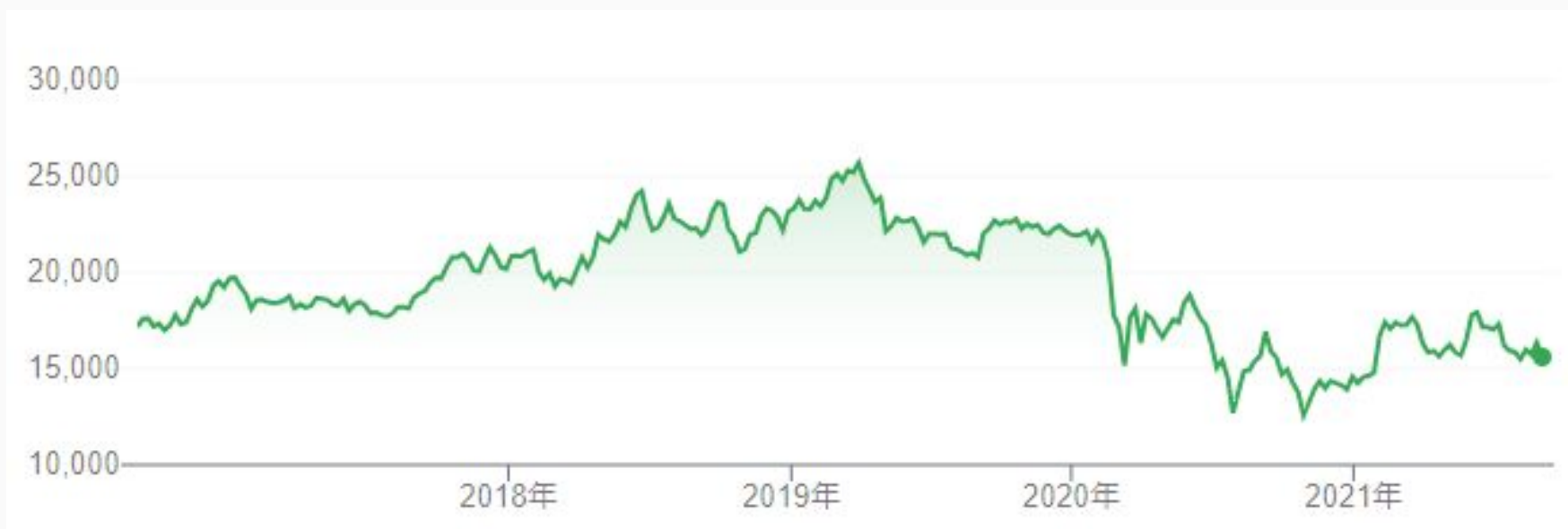
# JR東海 割安か？

2021/09/03



# 株価推移(5年)

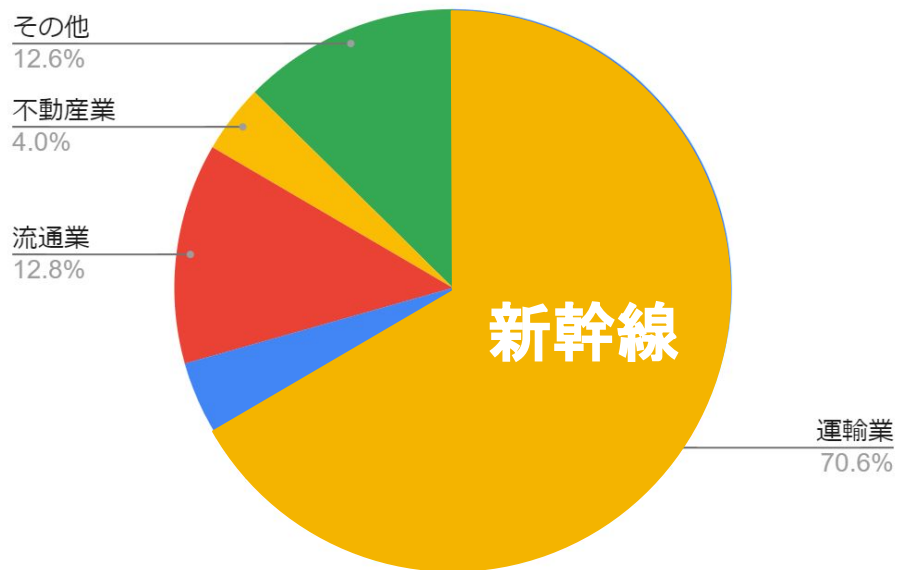
2019/3基準PER 7.0倍、PBR 0.86倍



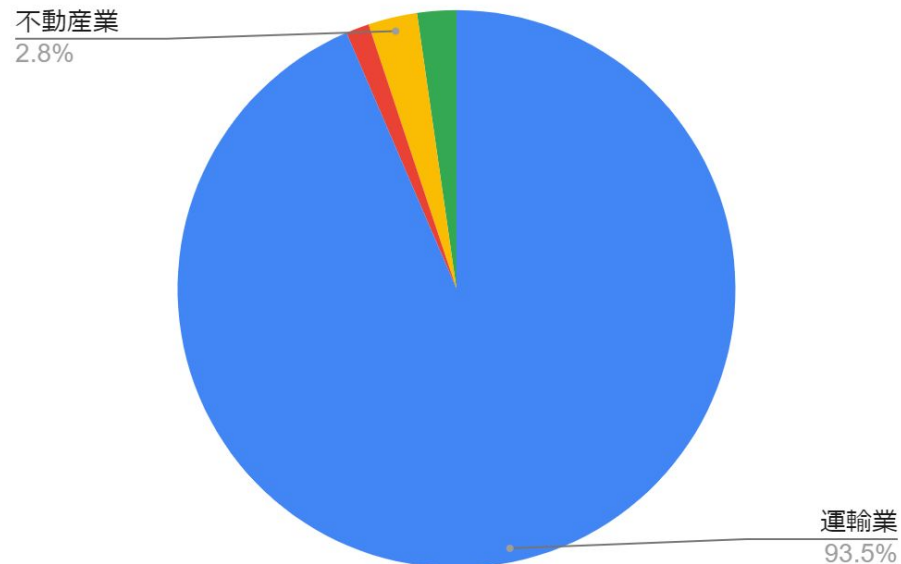
出典: Google

# 特徴

売上高（2019年3月期）



セグメント利益（2019年3月期）



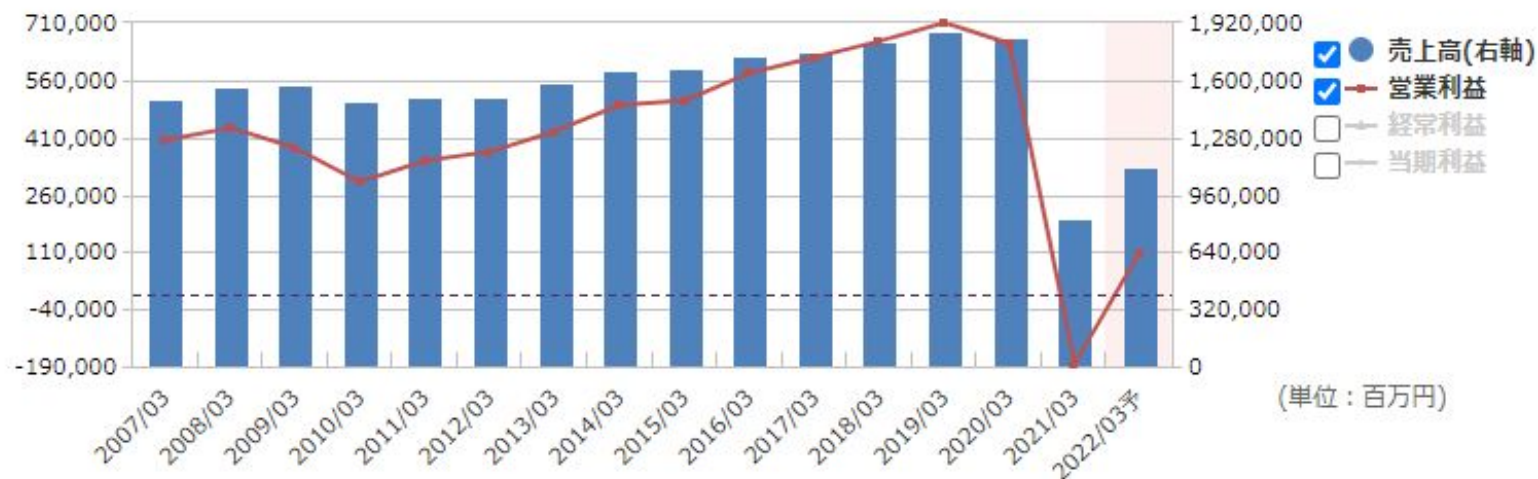
# 業績推移

## 通期業績推移

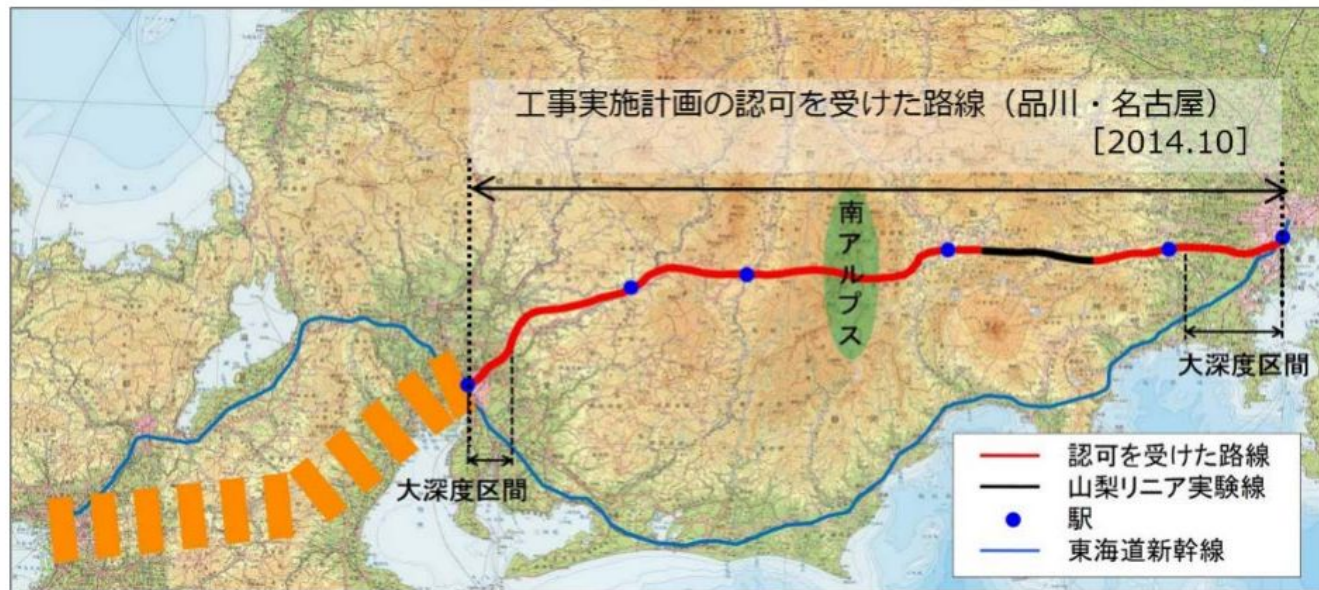
業績 前期比 指数 利益率 変動要因

全期間

詳細



(単位：百万円)



- 中央新幹線計画は、大動脈輸送の二重系化を図るものであり、これを圧倒的な時間短縮効果を有する超電導リニアにより実現することで、将来にわたり使命を力強く果たしていく。
- このプロジェクトを、健全経営と安定配当を堅持しながら完遂することで、株主様をはじめとしたステークホルダーの利益を長期的に確保する。

- 総工費**9兆円**
- 2027年度開業計画（品川-名古屋）

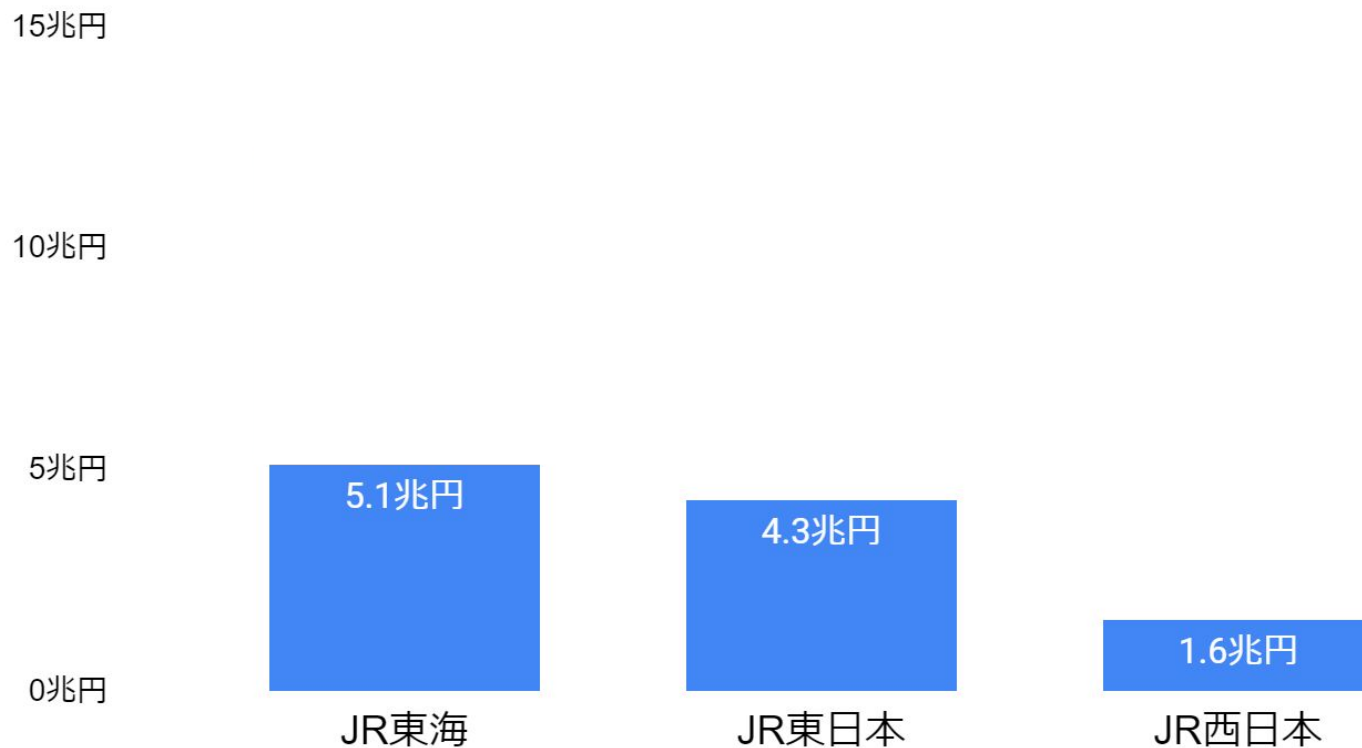


- 静岡県知事が**反対**
- 難工事



- 2027年度は**断念**
- 品川-名古屋  
5.5兆円→**7.0兆円**  
大阪までは…

# 膨らむ借金



# リニアの問題点

- 開業時期・総工費不透明
  - **借入金・支払利息増大**リスク
- 新幹線の顧客を奪うだけ？
  - 売上は**プラスマイナスゼロ**？
  - 減価償却費が利益押し下げ(5兆円/20年で年2,500億円)
- 現在のCFで返済まで**40年**
  - 新規投資・**配当抑制**圧力

※2019年3月期経常利益6,300億円

# 投資判断

- リニアは**リスク増大・利益下押し**要因
- リニア以外の芽が見当たらない
- **配当**も期待できない
- いくら現在の指標が割安に見えても  
**長期で投資するメリット**は見出だせない