

MARGIN OF SAFETY

BALANCE OF POWER

MANAGEMENT ANALYSIS



HIBIKI
PATH
ADVISORS

株式会社河合楽器製作所（7952） エンゲージメントアップデート

2023年6月11日



本プレゼンテーションに際してはデータ、情報の収集の際に内容の正確性につき細心の注意を払っておりますが、その正確性を保証するものではありません。また、本プレゼンテーションは特定の有価証券の申込の勧誘若しくは売買の推奨または投資、法務、税務、会計などの助言を行うものではありません。

ひびき・パース・アドバイザーズ Pte. Ltd.

ご紹介 - 株式会社河合楽器製作所 (KAWAI)



<概要>

- 創業1927年
- 日本の音楽文化振興に多大な貢献をした優良企業
- ピアノ関連製品及び精密部品製造販売
- 代表取締役会長兼社長 河合弘隆氏
- 1999年販売開始の Shigeru Kawaiシリーズは世界的に有名

<市場評価>

- 株価3,085円（2023年4月末時点）時価総額約280億円
- PER倍率（4月末時点、2024/3月期四季報予想） 7.3倍
- PBR倍率（4月末時点、2023/3月期実績） 0.69倍
- 24/3期四季報ベース ROE 9.5%

KAWAI – エンゲージご紹介ビデオ



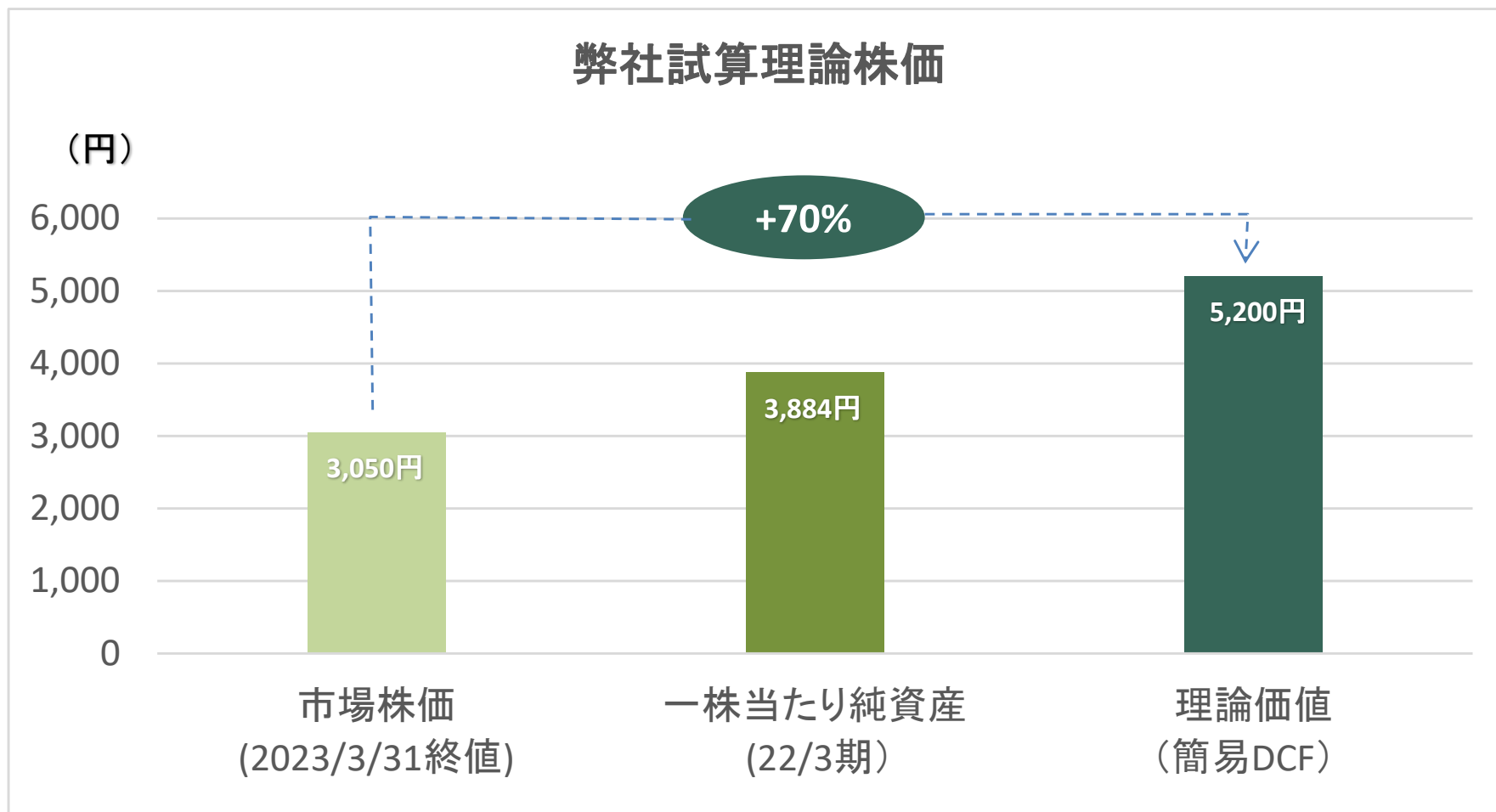
- リンク

https://hibiki-investment-news.com/eng/kawai_20230518/

- QR コード



KAWAI 理論株価 – HIBIKI試算ベース



3つの課題に対する3つの施策の提案



- IRの手法が旧態依然であり貴社の魅力が伝わっていない
 - IR施策の高度化及びPRの連携
- 財務比率が優良で現金超過にも関わらず株主還元が同業に比べても低い
 - 株主還元施策の変更と開示
- 買収防衛策が継続されている
 - 買収防衛策の廃止と株価の向上

KAWAIとの意見交換のサマリー



4月から新しくIR業務も担うコーポレート戦略本部の幹部の皆様と面談を実施し、先日送付した書簡の内容に関して終始建設的な形で意見交換を行った（5月下旬某日）

- グローバルでブランド認知調査を既に実施済みで、KAWAIの認知度が世界的にまだ低いことが課題であると認識。本社戦略部隊とそれぞれの市場のブランド部隊と連携し、デジタル戦略を駆使してブランド認知の深化を図っていく施策を開始している
- 資本政策や財務施策に関しては課題として認識しており、様々な方向性につき社内では検討を開始している
- 昨年の株主総会での会長兼社長の信任率が低い原因は買収防衛政策以外にもあると認識、課題として様々検討中、しかし根本的な買収防衛の最善手段は株価をしっかりと評価された状態にすること

HIBIKIのスタンス



- KAWAIの皆さんとは良い関係を維持し、引き続き一少数株主として応援をしていきたい
- KAWAIのブランド価値が資本市場でもさらに認知されるべく一少数株主としてさらに活動をしていく
- KAWAIの皆さんの行動変容、そして企業価値の向上をさらに後押ししていきたい

連絡先及びご注意事項



ひびき・パス・アドバイザーズ Pte. Ltd.

Email:

info@hibiki-path-advisors.com

Website:

www.hibiki-path-advisors.com

www.hibiki-investment-news.com

twitter.com/news_hibiki

本プレゼンテーションに際してはデータ、情報の収集の際に内容の正確性につき細心の注意を払っておりますが、その正確性を保証するものではありません。また、本プレゼンテーションは特定の有価証券の申込の勧誘若しくは売買の推奨または投資、法務、税務、会計などの助言を行うものではありません。