

H&L企業研究クラブ 株式投資セミナー

平成28年1月23日

H&Lリサーチ 有賀泰夫

目次

- 中国発の世界不況に備える。
- リーマンショックとの比較。
- 個別銘柄はどこまで下がるのか。
- 前回注目銘柄の振り返り
- 今回の注目銘柄
- 事前質問回答 & 質疑応答

月足チャート 上海総合指数



(C)QUICK Corp.

月足チャート



(C)QUICK Corp.

月足-売買高チャート 日経平均



(C)QUICK Corp.

日経平均



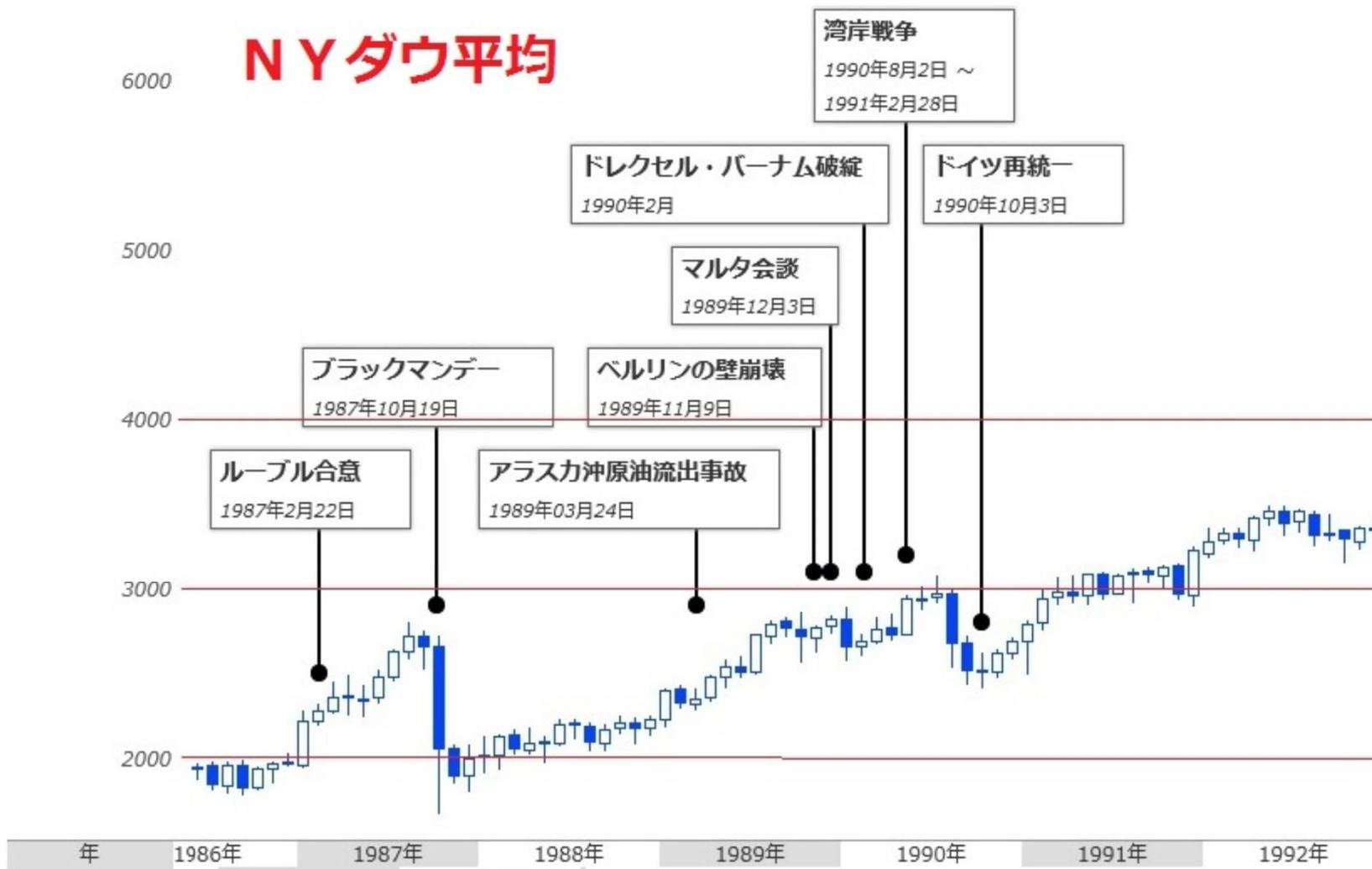
NYダウ平均



日経平均とダウ平均



NYダウ平均



決算期 (連結)	数值区分	売上高 百万円	伸率 %	営業利益 百万円	伸率 %	経常利益 百万円	伸率 %	純利益 百万円	伸率 %
銘柄名	トヨタ		コード	7203					
2008/3期	実績	26,289,240	9.8	2,270,375	1.4	2,437,222	2.3	1,717,879	4.5
2009/3期	実績	20,529,570	-21.9	-461,011	-	-560,381	-	-436,937	-
2010/3期	実績	18,950,973	-7.7	147,516	-	291,468	-	209,456	-
銘柄名	三菱UFJ		コード	8306					
2008/3期	実績	6,393,951	4.9	-	-	1,029,013	-29.4	636,624	-27.7
2009/3期	実績	5,677,460	-11.2	-	-	82,807	-92.0	-256,952	-
2010/3期	実績	5,040,282	-11.2	-	-	545,697	559.0	388,734	-
銘柄名	キャノン		コード	7751					
2008/12期	実績	4,094,161	-8.6	496,074	-34.4	481,147	-37.4	309,148	-36.7
2009/12期	実績	3,209,201	-21.6	217,055	-56.2	219,355	-54.4	131,647	-57.4
2010/12期	実績	3,706,901	15.5	387,552	78.6	392,863	79.1	246,603	87.3
銘柄名	日本電産		コード	6594					
2008/3期	実績	742,126	17.9	76,833	20.0	62,683	-4.4	41,156	3.1
2009/3期	実績	610,803	-15.7	52,015	-32.8	47,270	-26.2	28,353	-31.1
2010/3期	実績	587,459	-3.8	78,342	50.6	75,002	58.7	51,961	83.3
銘柄名	ソフトバンク		コード	9984					
2008/3期	実績	2,776,168	9.1	324,287	19.6	258,614	68.6	108,624	277.0
2009/3期	実績	2,673,035	-3.7	359,121	10.7	225,661	-12.7	43,172	-60.3
2010/3期	実績	2,763,406	3.4	465,871	29.7	340,997	51.1	96,716	124.0

キャノンの経常利益は税前利益

決算期 (連結)	数値区分	売上高 百万円	伸率 %	営業利益 百万円	伸率 %	経常利益 百万円	伸率 %	純利益 百万円	伸率 %
銘柄名	ニトリホールディングス			コード	9843				
2008/2期	実績	217,229	14.9	26,095	17.0	26,568	15.0	15,464	15.1
2009/2期	実績	244,053	12.3	33,096	26.8	33,969	27.9	18,353	18.7
2010/2期	実績	286,186	17.3	46,456	40.4	47,430	39.6	23,838	29.9
銘柄名	ヤオコー			コード	8279				
2008/3期	実績	202,253	7.4	7,814	12.1	7,803	12.3	4,227	9.9
2009/3期	実績	208,286	3.0	8,168	4.5	8,142	4.3	4,706	11.3
2010/3期	実績	206,497	-0.9	8,597	5.3	8,460	3.9	4,827	2.6
銘柄名	加藤産業			コード	9869				
2008/9期	実績	641,527	6.7	4,823	18.2	5,701	14.0	2,788	-8.9
2009/9期	実績	653,924	1.9	7,039	45.9	7,878	38.2	4,207	50.9
2010/9期	実績	665,640	1.8	9,316	32.3	9,983	26.7	5,035	19.7
銘柄名	サンマルクホールディング			コード	3395				
2008/3期	実績	33,413	16.4	6,569	11.0	6,552	11.0	3,559	11.0
2009/3期	実績	36,536	9.3	6,075	-7.5	6,094	-7.0	3,194	-10.3
2010/3期	実績	37,741	3.3	6,209	2.2	6,282	3.1	3,253	1.8
銘柄名	ロック・フィールド			コード	2910				
2008/4期	実績	47,171	5.6	2,509	10.8	2,543	11.9	1,322	13.8
2009/4期	実績	47,243	0.2	1,859	-25.9	1,875	-26.3	1,063	-19.6
2010/4期	実績	45,788	-3.1	1,994	7.3	2,018	7.6	926	-12.9

月足・売買高チャート トヨタ



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート 三菱UFJ



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート キヤノン



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート 日本電産



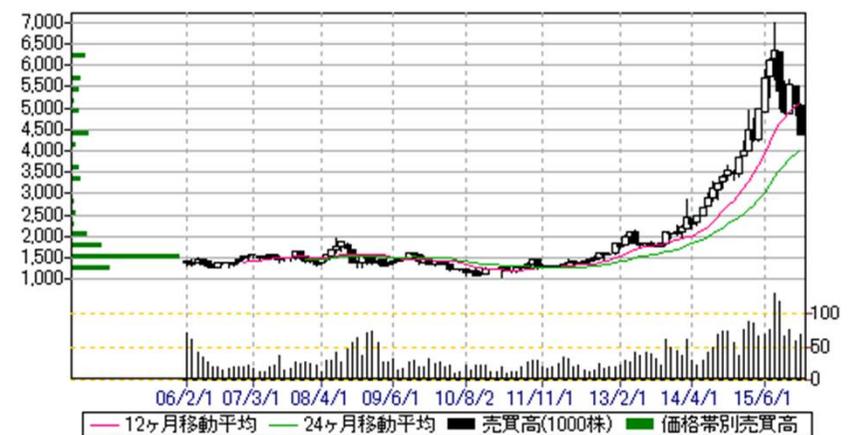
(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート ニトリ



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート ヤオコー



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート 加藤産業



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート サンマルク

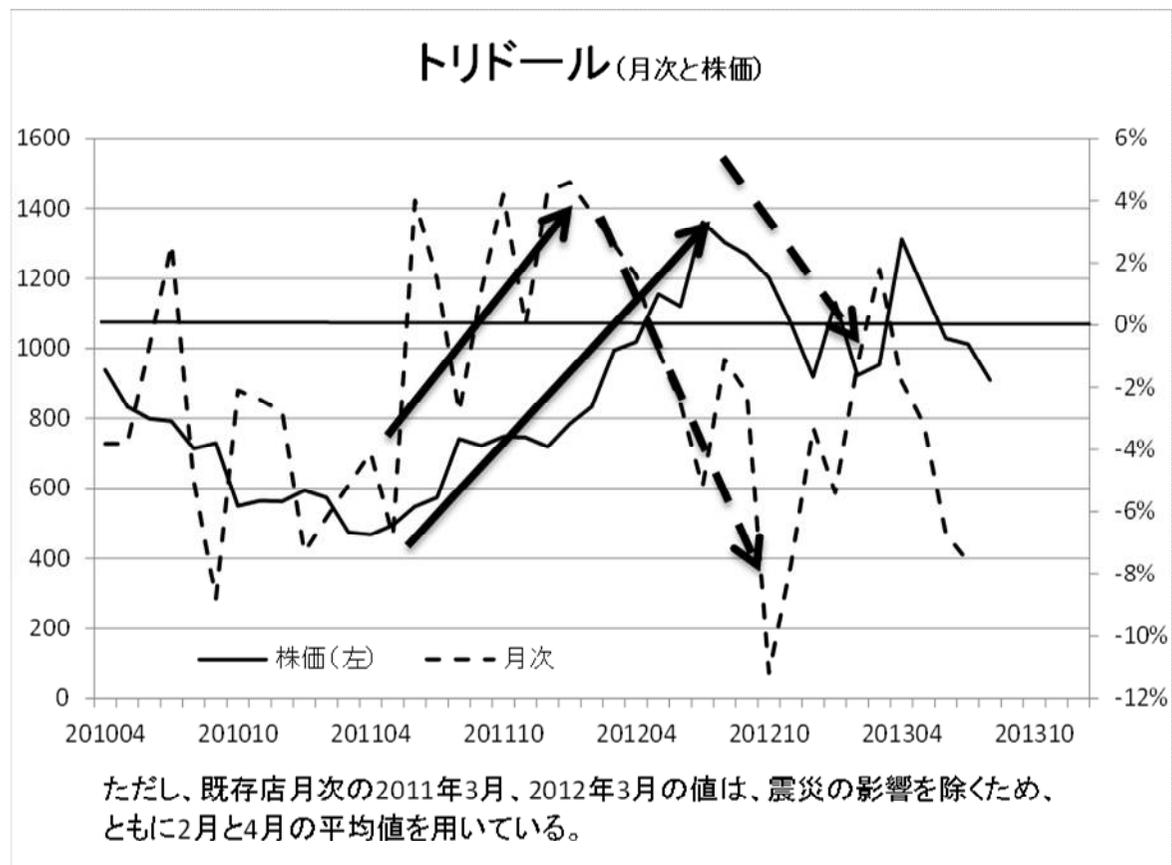


(C)QUICK Corp.

マイナスファクターの感応度

		景気(後退)	為替(円高)	デフレ
ヤオコー	8279	△	△	△
ベルク	9974	△	△	△
アルビス	7475	△	△	△
アークス	9948	△	△	△
加藤産業	9869	△	○	○
三菱食品	7451	△	○	○
ニトリ	9843	△	◎	△
セリア	2782	○	○	○
クスリのアオキ	3348	△	△	○
トレジャー・ファクトリー	3093	○	△	○
寿スピリッツ	2222	△	△	△
SFPダイニング	3198	×	○	△
サイバーエージェント	4751	×	△	△
プリマハム	2281	△	○	△
サンマルク	3395	×	○	×
ロック・フィールド	2910	×	△	×
物語コーポ	3097	×	○	×
アリアケジャパン	2815	△	△	○
日特エンジ	6145	△	×	△
フォトクリエイト	6075	△	△	△

トリドール：月次と株価1



トリドール: 月次と株価2

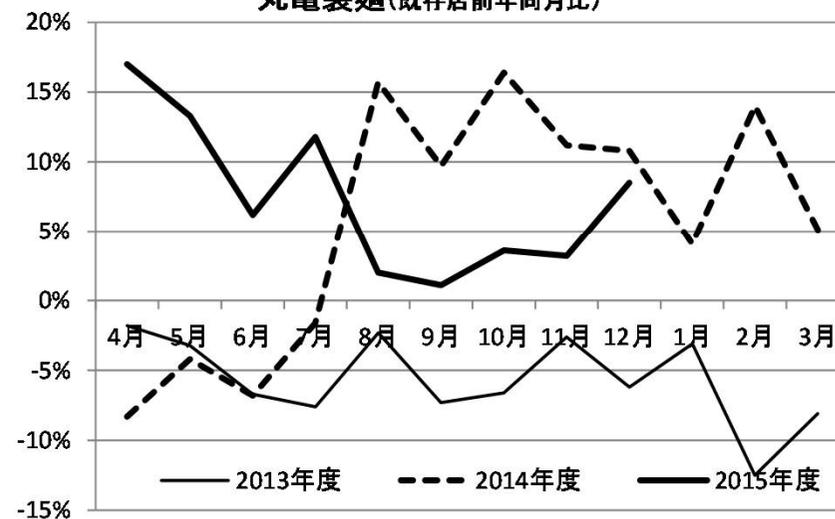
週足・売買高チャート

トリドール

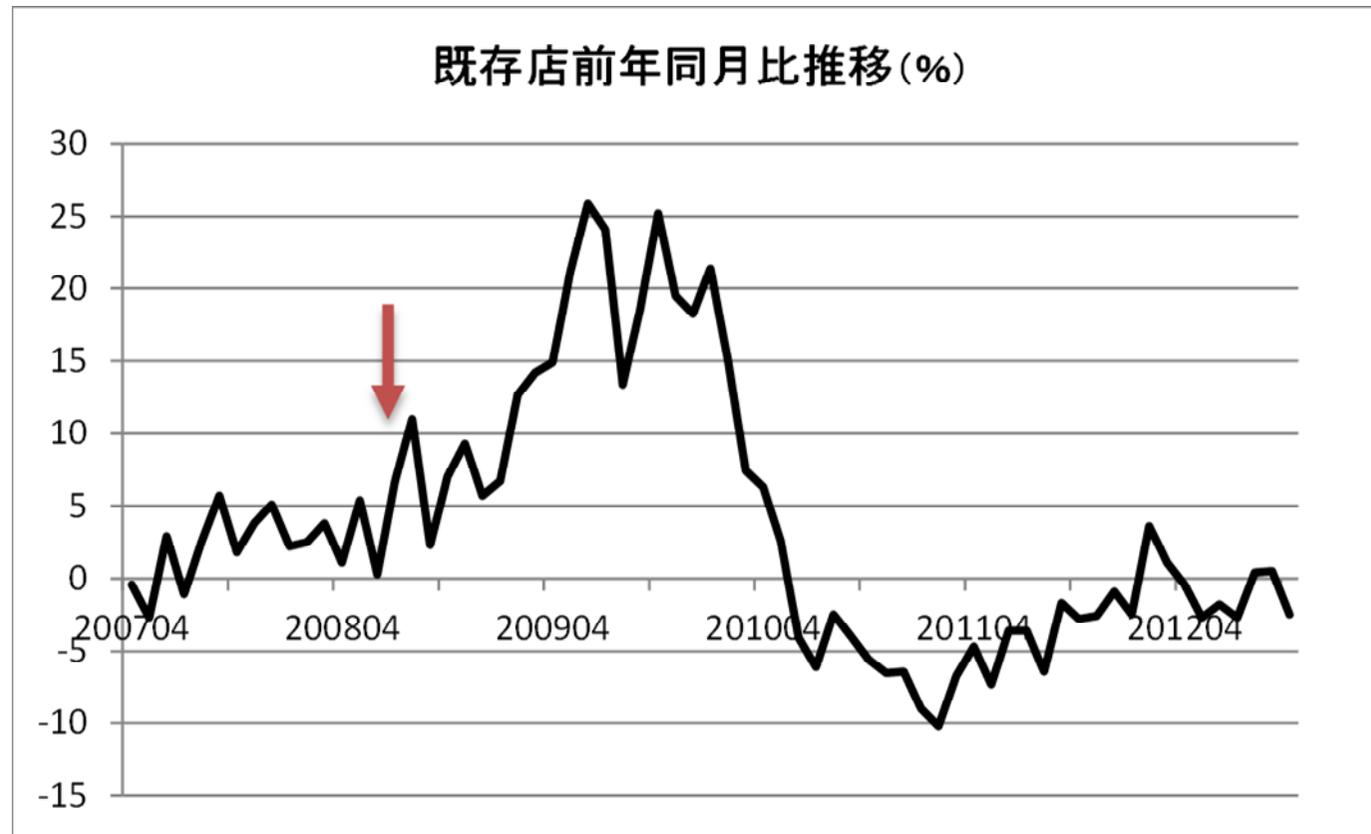


(C)QUICK Corp.

丸亀製麺(既存店前年同月比)



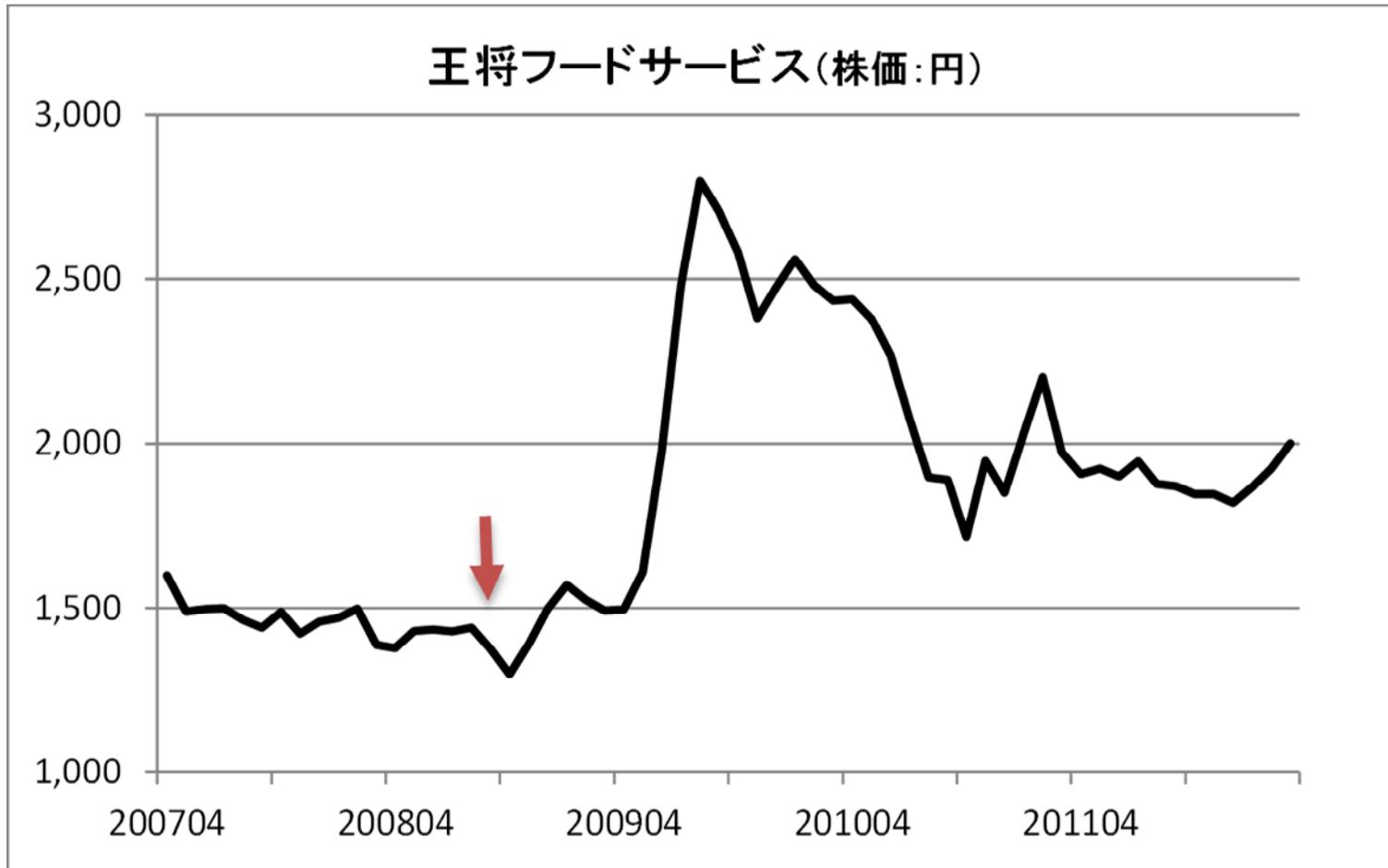
王将フードサービス(9936)の月次



王将フードサービスの業績

決算期 (連結)		売上高 百万円	伸率 %	営業利益 百万円	伸率 %	経常利益 百万円	伸率 %	純利益 百万円	伸率 %
2008/3期	実績	49,767	5.4	5,237	-2.2	5,250	-1.4	2,713	8.5
2009/3期	実績	54,986	10.5	6,088	16.2	6,190	17.9	3,216	18.5
	会社予想初	52,846	6.2	5,393	3.0	5,439	3.6	2,900	6.9
2010/3期	実績	67,287	22.4	10,741	76.4	10,926	76.5	4,927	53.2
	会社予想3Q	66,633	21.2	10,137	66.5	10,301	66.4	4,957	54.1
	会社予想2Q	62,740	14.1	8,652	42.1	8,836	42.7	4,477	39.2
	会社予想初	57,642	4.8	6,558	7.7	6,656	7.5	3,611	12.3
2011/3期	実績	68,360	1.6	9,689	-9.8	9,929	-9.1	5,311	7.8
	会社予想初	71,583	6.4	11,005	2.5	11,206	2.6	5,909	19.9
2008-1Q	実績(3ヵ月)	12,667	6.6	1,213	-2.6	1,274	2.4	701	7.0
2008-2Q	実績(3ヵ月)	14,196	10.2	1,858	21.3	1,878	24.0	1,085	32.6
2008-3Q	実績(3ヵ月)	13,878	11.0	1,581	23.1	1,597	25.3	790	17.7
2008-4Q	実績(3ヵ月)	14,245	14.0	1,436	22.1	1,441	18.5	640	12.5
2009-1Q	実績(3ヵ月)	15,561	22.8	2,363	94.8	2,425	90.3	1,046	49.2
2009-2Q	実績(3ヵ月)	17,278	21.7	3,075	65.5	3,100	65.1	1,691	55.9
2009-3Q	実績(3ヵ月)	17,409	25.4	2,904	83.7	2,937	83.9	1,589	101.1
2009-4Q	実績(3ヵ月)	17,039	19.6	2,399	67.1	2,464	71.0	601	-6.1
2010-1Q	実績(3ヵ月)	16,659	7.1	2,409	1.9	2,468	1.8	1,173	12.1
2010-2Q	実績(3ヵ月)	17,660	2.2	2,742	-10.8	2,782	-10.3	1,581	-6.5
2010-3Q	実績(3ヵ月)	17,264	-0.8	2,560	-11.8	2,602	-11.4	1,423	-10.4
2010-4Q	実績(3ヵ月)	16,777	-1.5	1,978	-17.5	2,077	-15.7	1,134	88.7

王将フードサービスの株価



前回銘柄の振り返り

2015年8月29日分

三菱食品(7451):週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

さくらインターネット(3778):週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

プリマム(2281):週足・売買高チャート



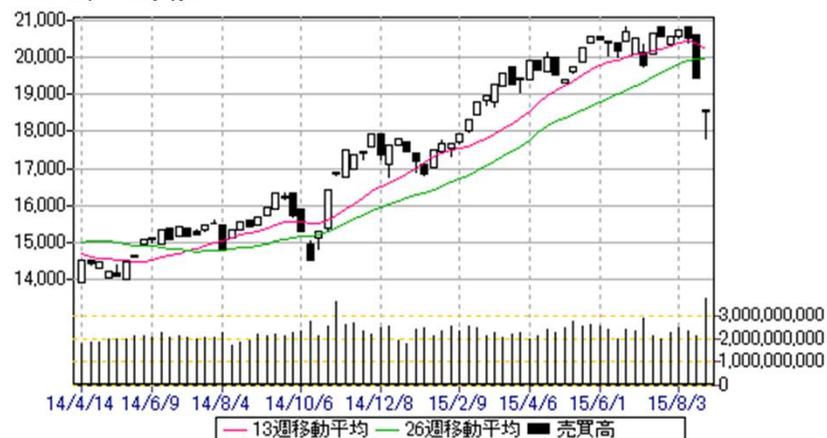
(C)QUICK Corp.

寿スピリッツ(2222):週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

日経225:週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

アリアケジャパン(2815):週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

ヤオコー(8279):週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

ニトリホールディングス(9843)



(C)QUICK Corp.

注目銘柄

2016年1月23日

週足・売買高チャート ヤオコー



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート アークス



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート ニトリ



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート 三菱食品



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート

クスのアオキ



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート

SFPダイニング



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート

プリマハム



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート

寿スピリッツ



(C)QUICK Corp.

銘柄名	クスリのアオキ	コード	3398								
株価(2016年1月21日)	4,830 円			PBR(15/5実)	6.90 倍	ROE	23.7%				
株数	31,378 千株			配当利回り(16/5予)	0.3%						
配当(16/5予想)	12.5 円			時価総額	1,516 億円						
発行済み株式数	31,378 千株			自己資本(15/5実)	21,951 百万円						
自己株式	0 千株			BPS	700 円						

決算期 (非連結)		売上高 百万円	伸率 %	営業利益 百万円	伸率 %	経常利益 百万円	伸率 %	純利益 百万円	伸率 %	EPS 円	PER 倍	月次 既存店
15/5 1H	実績	64,890	16.3	3,695	22.4	3,790	21.1	2,468	30.9	78.7	-	
15/5 2H	実績	70,104	19.6	4,083	38.9	4,169	38.3	2,745	38.8	87.5	-	
16/5 1H	実績	78,554	21.1	4,758	28.8	4,931	30.1	3,417	38.5	108.9	-	
16/5 2H	会社予修	85,446	21.9	3,961	-3.0	4,069	-2.4	2,583	-5.9	82.3	-	
	H&L予	83,424	19.0	4,900	20.0	4,769	14.4	2,888	5.2	92.0	-	
2012/5期	実績	76,135	17.7	3,480	64.3	3,564	60.1	2,057	97.4	65.6	73.7	
2013/5期	実績	93,174	22.4	4,386	26.0	4,511	26.6	2,894	40.7	92.2	52.4	
2014/5期	実績	114,411	22.8	5,959	35.9	6,145	36.2	3,863	33.5	123.1	39.2	
2015/5期	実績	134,994	18.0	7,778	30.5	7,959	29.5	5,213	34.9	166.1	29.1	
2016/5期	会社予修	164,000	21.5	8,719	12.1	9,000	13.1	6,000	15.1	191.2	25.3	
	H&L予	161,978	20.0	9,658	24.2	9,700	21.9	6,305	20.9	200.9	24.0	
2017/5期	H&L予	186,274	15.0	11,589	20.0	11,640	20.0	7,566	20.0	241.1	20.0	
15/5 1Q	実績(3ヵ月)	32,800	15.9	1,858	43.1	1,893	41.1	1,220	51.9	-	-	4.1%
15/5 2Q	実績(3ヵ月)	32,090	16.8	1,837	6.7	1,897	6.1	1,248	15.2	-	-	4.8%
15/5 3Q	実績(3ヵ月)	34,951	19.1	2,012	16.3	2,036	16.3	1,267	19.8	-	-	7.0%
15/5 4Q	実績(3ヵ月)	35,153	20.0	2,071	71.2	2,133	68.6	1,478	60.8	-	-	7.6%
26/5 1Q	実績(3ヵ月)	39,739	21.2	2,738	47.4	2,811	48.5	1,906	56.2	-	-	11.3%
26/5 2Q	実績(3ヵ月)	38,815	21.0	2,020	10.0	2,120	11.8	1,511	21.1	-	-	11.3%

銘柄名	寿スピリッツ	コード	2222								
株価(2016年1月21日)	4,240 円			PBR(15/3実)	4.90 倍	ROE	20.8%				
株数	10,374 千株			配当利回り(16/3予)	0.9%						
配当(年1回)	40 円			時価総額	440 億円						
発行済み株式数	10,374 千株			自己資本	8,979 百万円						
自己株式	0 千株			BPS	866 円						

決算期 (連結)	数値区分	売上高 百万円	伸率 %	営業利益 百万円	伸率 %	経常利益 百万円	伸率 %	純利益 百万円	伸率 %	EPS 円	PER 倍
2014/9中間	実績	10,889	0.6	712	-19.7	721	-19.7	412	-16.3	39.7	-
2015/3下	実績	12,077	-0.4	1,321	-9.2	1,348	-7.9	892	13.5	86.0	-
2015/9中間	実績	12,110	11.2	1,280	79.8	1,305	81.0	966	134.5	93.1	-
	会社予想初	11,250	3.3	750	5.3	750	4.0	480	16.5	46.3	-
2016/3下	会予修	12,450	3.1	1,395	5.6	1,395	3.5	904	1.3	87.1	-
2009/3期	実績	17,386	1.1	1,314	70.0	1,327	76.5	720	293.4	69.4	61.1
2010/3期	実績	18,721	7.7	1,777	35.2	1,816	36.9	981	36.3	94.6	44.8
2011/3期	実績	18,432	-1.5	1,254	-29.4	1,314	-27.6	580	-40.9	55.9	75.8
2012/3期	実績	19,737	7.1	1,564	24.7	1,525	16.1	702	21.0	67.7	62.7
2013/3期	実績	20,654	4.6	1,871	19.6	1,889	23.9	1,042	48.4	100.4	42.2
2014/3期	実績	22,946	11.1	2,342	25.2	2,361	25.0	1,278	22.6	123.2	34.4
2015/3期	実績	22,966	0.1	2,033	-13.2	2,069	-12.4	1,304	2.0	125.7	33.7
2016/3期	会予修	24,560	6.9	2,675	31.6	2,700	30.5	1,870	43.4	180.3	23.5
2014-1Q	実績(3ヵ月)	5,000	-3.6	201	-23.6	205	-22.9	111	-16.5	-	-
2014-2Q	実績(3ヵ月)	5,889	4.5	511	-18.1	516	-18.4	301	-16.2	-	-
2014-3Q	実績(3ヵ月)	6,275	-0.5	866	-11.1	877	-10.3	530	-0.2	-	-
2014-4Q	実績(3ヵ月)	5,802	-0.3	455	-5.4	471	-2.9	362	42.0	-	-
2015-1Q	実績(3ヵ月)	5,542	10.8	349	73.6	367	79.0	222	100.0	-	-
2015-2Q	実績(3ヵ月)	6,568	11.5	931	82.2	938	81.8	744	147.2	-	-

銘柄名	プリマハム	コード	2281								
株価(2016年1月21日)	290 円			PBR(15/3実)	1.22 倍	ROE	11.0%				
株数	251,763 千株			配当利回り(16/3予)	1.4%						
配当	4 円			時価総額	730 億円						
発行済み株式数	252,622 千株	1Q末		自己資本	59,948 百万円	1Q末					
自己株式	859 千株	1Q末		BPS	238 円						

決算期	数値区分	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	純利益	伸率	EPS	PER
(連結)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍
2014/9中間	実績	163,549	10.9	3,676	-9.2	4,064	-9.0	2,188	47.0	8.7	-
2015/3下	実績	177,634	13.8	3,537	-25.8	3,671	-24.0	4,204	55.5	16.7	-
2015/9中間	実績	181,763	11.1	4,148	12.8	4,701	15.7	2,847	30.1	11.3	-
2016/3下	会予修2Q	178,237	0.3	5,752	62.6	5,299	44.3	3,753	-10.7	14.9	-
2011/3期	実績	251,005	-0.6	6,766	20.3	7,001	17.5	3,195	13.7	12.7	22.9
2012/3期	実績	271,222	8.1	7,327	8.3	7,554	7.9	4,497	40.8	17.9	16.2
2013/3期	実績	275,647	1.6	7,259	-0.9	7,923	4.9	4,359	-3.1	17.3	16.7
2014/3期	実績	303,600	10.1	8,813	21.4	9,298	17.4	4,192	-3.8	16.7	17.4
2015/3期	実績	341,183	12.4	7,213	-18.2	7,735	-16.8	6,392	48.7	25.4	11.4
2016/3期	会予修2Q	360,000	5.5	9,900	37.3	10,000	29.3	6,600	3.3	26.2	11.1
2017/3期	中計	352,000	-2.2	8,500	-14.1	8,700	-13.0	5,600	-15.2	22.2	13.0
15/3 1Q	実績(3ヵ月)	78,232	9.6	1,742	-1.0	2,010	-6.2	1,055	18.4	-	-
15/3 2Q	実績(3ヵ月)	85,317	12.0	1,934	-15.4	2,054	-11.6	1,133	89.8	-	-
15/3 3Q	実績(3ヵ月)	95,163	12.6	3,416	-16.0	3,529	-14.8	2,186	-4.1	-	-
15/4 4Q	実績(3ヵ月)	82,471	15.3	121	-82.7	142	-79.3	2,018	375.9	-	-
16/3 1Q	実績(3ヵ月)	87,652	12.0	1,858	6.7	2,454	22.1	1,091	3.4	-	-
16/3 2Q	実績(3ヵ月)	94,111	10.3	2,290	18.4	2,247	9.4	1,756	55.0	-	-

銘柄名	SFPダイニング	コード	3198								
株価(2016年1月21日)	1,325 円			PBR(15/9実)	2.10 倍	ROE	15.0%				
株数	28,903 千株			配当利回り(16/2予)	0.5%						
配当	6.00 円			時価総額	383 億円						
発行済み株式数	28,903 千株			自己資本	18,204 百万円						
自己株式	0 千株			BPS	630 円						

決算期	数値区分	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	純利益	伸率	EPS	PER
(非連結)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍
2014/3上	実績	9,174	-	862	-	866	-	528	-	18.3	-
2014/9下	実績	10,923	-	1,117	-	1,116	-	650	-	22.5	-
2015/3上	実績	13,450	46.6	1,250	45.0	1,331	53.6	746	41.3	25.8	-
2015/9下	実績	15,148	38.7	1,816	62.6	2,002	79.5	1,284	97.5	44.4	-
2012/9期	実績	13,774	16.5	1,265	20.9	880	57.1	241	74.6	8.3	158.9
2013/9期	実績	15,442	12.1	1,488	17.6	1,359	54.4	605	151.0	20.9	63.3
2014/9期	実績	20,097	30.1	1,979	33.0	1,982	45.8	1,178	94.7	40.8	32.5
2015/9期	実績	28,598	42.3	3,066	54.9	3,333	68.2	2,030	72.3	70.2	18.9
	会予初	28,630	42.5	2,860	44.5	3,150	58.9	1,950	65.5	67.5	19.6
2015/2期	実績(5ヵ月)	10,976	-	942	-	994	-	-	-	-	-
2016/2期	会予初	13,780	25.5	1,250	32.7	1,340	34.8	590	-	-	-
	ARJ予	14,137	28.8	1,363	44.7	1,450	45.9	662	-	-	-
2016/2期	12ヵ月ARJ	31,759	-	3,487	-	3,789	-	2,463	-	85.2	15.5
2017/2期	ARJ予	39,699	25.0	4,533	30.0	4,833	27.5	3,141	27.5	108.7	12.2
14/9 3Q	実績(3ヵ月)	5,283	-	562	-	564	-	304	-	-	-
14/9 4Q	実績(3ヵ月)	5,640	-	555	-	552	-	346	-	-	-
15/9 1Q	実績(3ヵ月)	6,583	-	552	-	548	-	309	-	-	-
15/9 2Q	実績(3ヵ月)	6,867	-	698	-	783	-	437	-	-	-
15/9 3Q	実績(3ヵ月)	7,422	40.5	787	40.1	880	56.1	517	70.0	-	-
15/9 4Q	実績(3ヵ月)	7,726	37.0	1,029	85.4	1,122	103.3	767	121.7	-	-

注).2015/2期は会社側の試算値

月足・売買高チャート

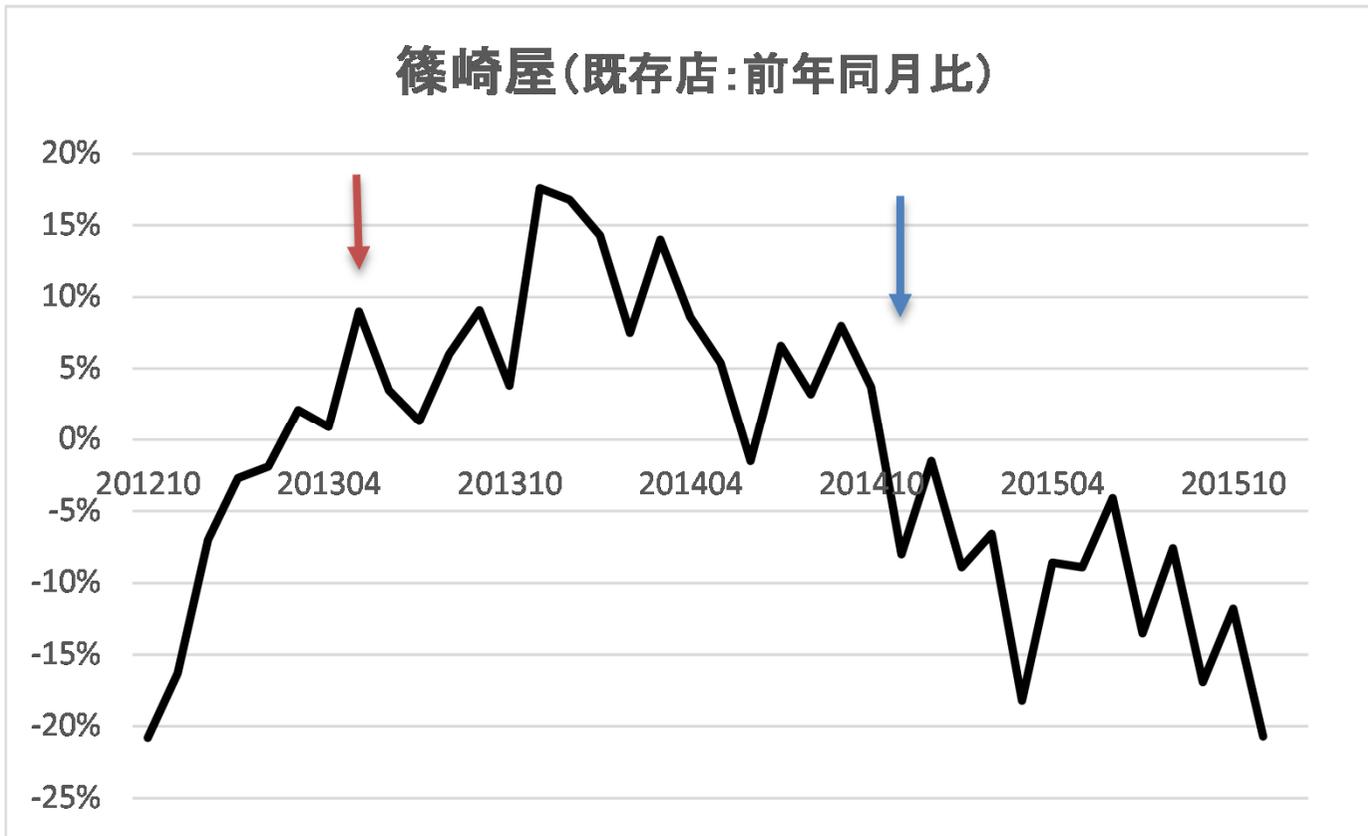
篠崎屋

2926



(C)QUICK Corp.

篠崎屋(既存店:前年同月比)



株で儲けるための心構え

- 自分の都合で考えない
似たような性格の銘柄のウエイトを上げすぎない。
しょせん、銘柄選択は誰がやっても差がつかない。
その後のフォローアップで差をつける。
- 株式投資は将来予測ではない。
過去分析が重要：過去分析をいかに精緻にできるか
将来予測の不確実性を認識すること
予測は当たらないもの：予測に賭けない。
- 株価の上昇とファンダメンタル
ファンダメンタルに変化がないのに、株価が上がったからといって強気にならないこと。

プロフィール

- H&Lリサーチ代表
- 1979年4月 新日本証券入社(現みずほ証券)
後、証券アナリストとして数社の証券会社に勤務し、
最後は三菱UFJ証券で2009年3月に退職し独立。
- 現在は機関投資家、個人投資家向けに情報提供。
無料メルマガ「春研一の株式投資とアフィリエイトで
稼ぐメルマガ」で情報提供中。H&L企業研究クラブ主
催
- 著書に大竹愼一氏との共著で「日本の問屋は永遠
なり」がある。