

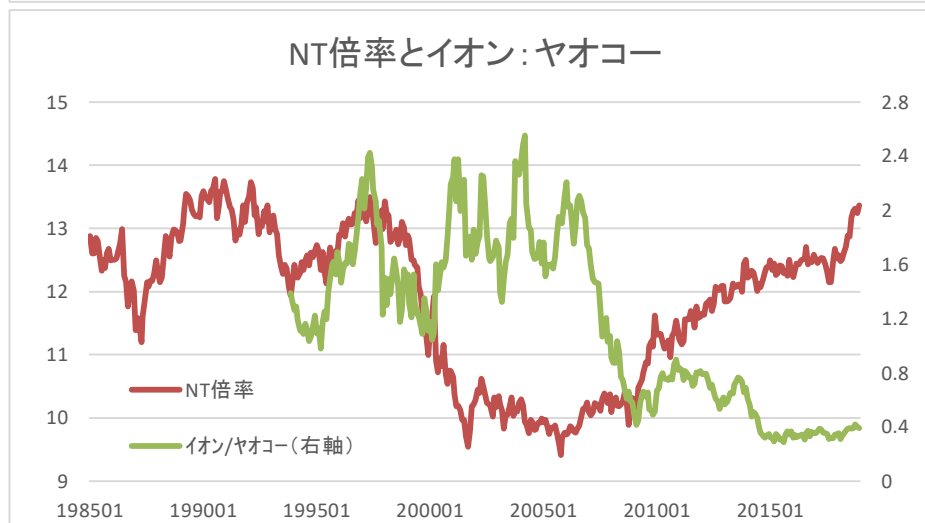
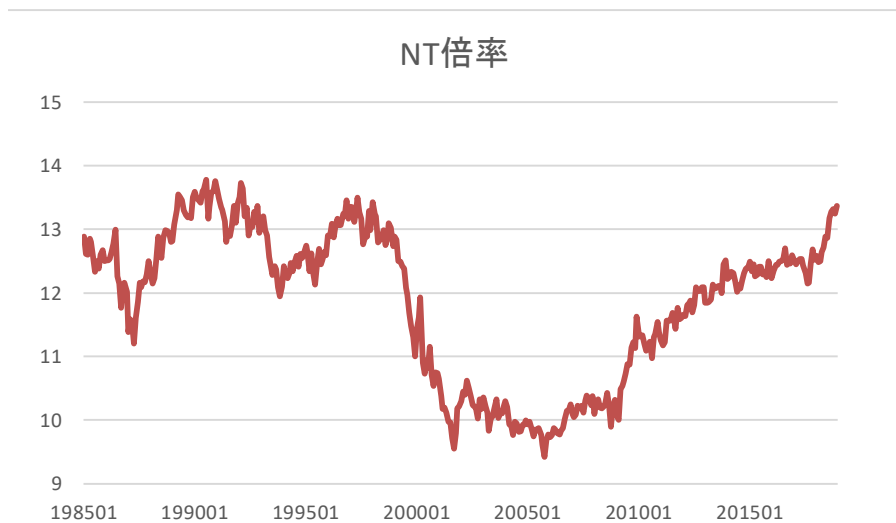
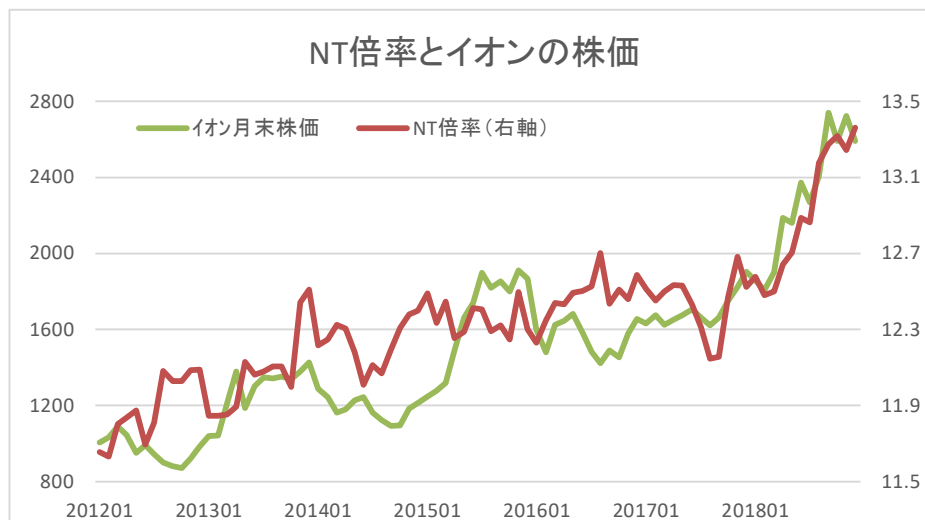
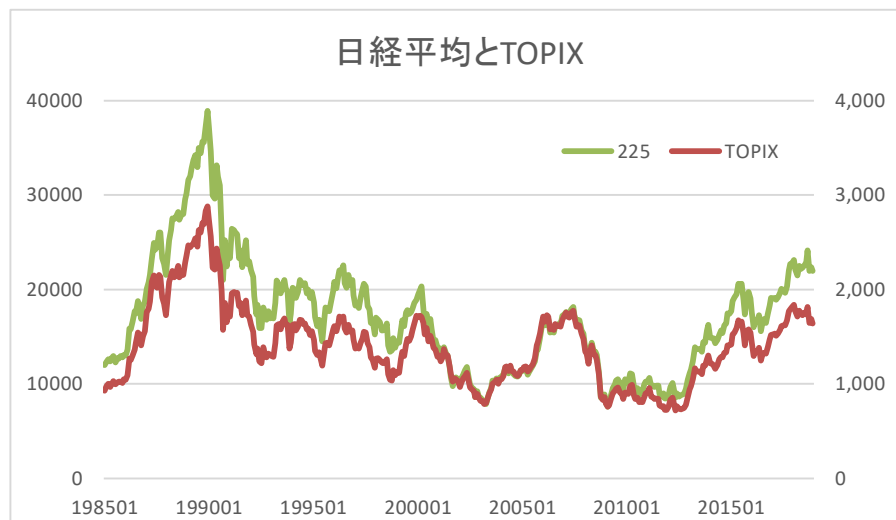
H&L企業研究クラブ 株式投資セミナー

平成30年12月8日

H&Lリサーチ 有賀泰夫

東京株式市場の展望と注目銘柄

- NT倍率がかく乱要因。
- 油断は禁物だが、景気悪化はコンセンサス。米中問題は無視できない。しかしカネ余りは不変。不況下の株高もあり得る。
- 基本はディフェンシブだが、業績重視。
- 業種、業界より個別企業のビジネスモデル、経営力を注視



2017.12.9セミナー銘柄の検証

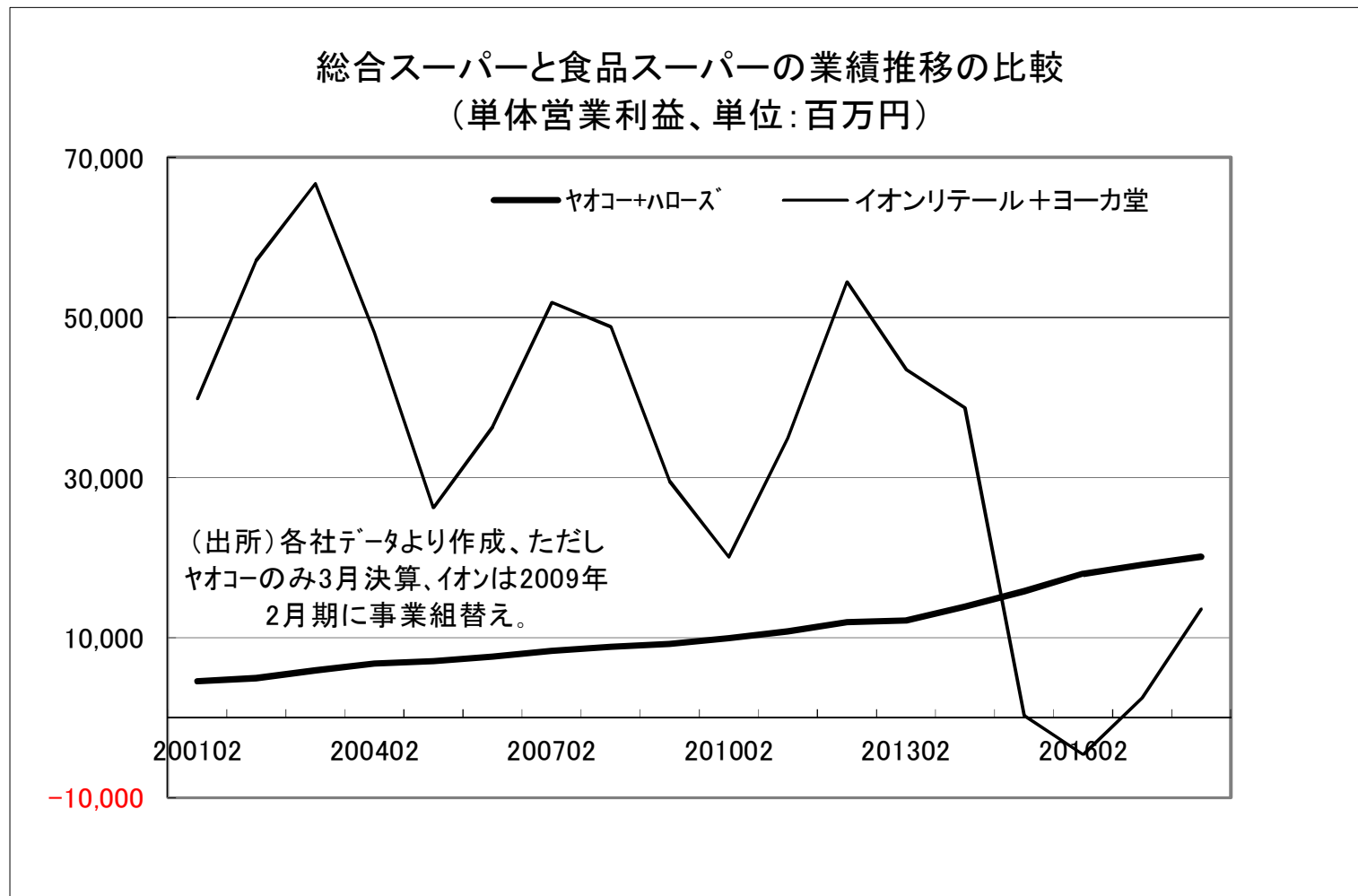
		2017年12月8日	その後の高値	高値	直近株価	上昇率	変動率
銘柄名	コード	株価	年月	株価	2018年12月7日	高値まで	2018年12月7日
プリマハム	2281	4,235	2017年12月	4,315	2,075	1.9%	-51.0%
あらた	2733	6,050	2018年5月	7,830	4,945	29.4%	-18.3%
やまみ	2820	1,971	2018年3月	4,135	1,870	109.8%	-5.1%
サイゼリヤ(1/11neutral)	7581	3,695	2017年12月	3,850	3,190	4.2%	-13.7%
さくらインターネット(6/18)	3778	845	2018年1月	937	866	10.9%	2.5%
はてな	3930	1,791	2018年12月	2,977	2,815	66.2%	57.2%
ウエルシア(6/18)	3141	5,100	2018年6月	6,130	6,080	20.2%	19.2%
今村証券(3/27)	7175	1,494	2018年1月	2,453	1,598	64.2%	7.0%
平均						43.6%	-0.3%
日経平均		22,811	2018年10月	24,448	21,679	7.2%	-5.0%
差異(平均-日経平均)						36.4%	4.7%
TOPIX		1,804	2018年1月	1,911	1,620	6.0%	-10.2%

2018.6.16セミナー銘柄の検証

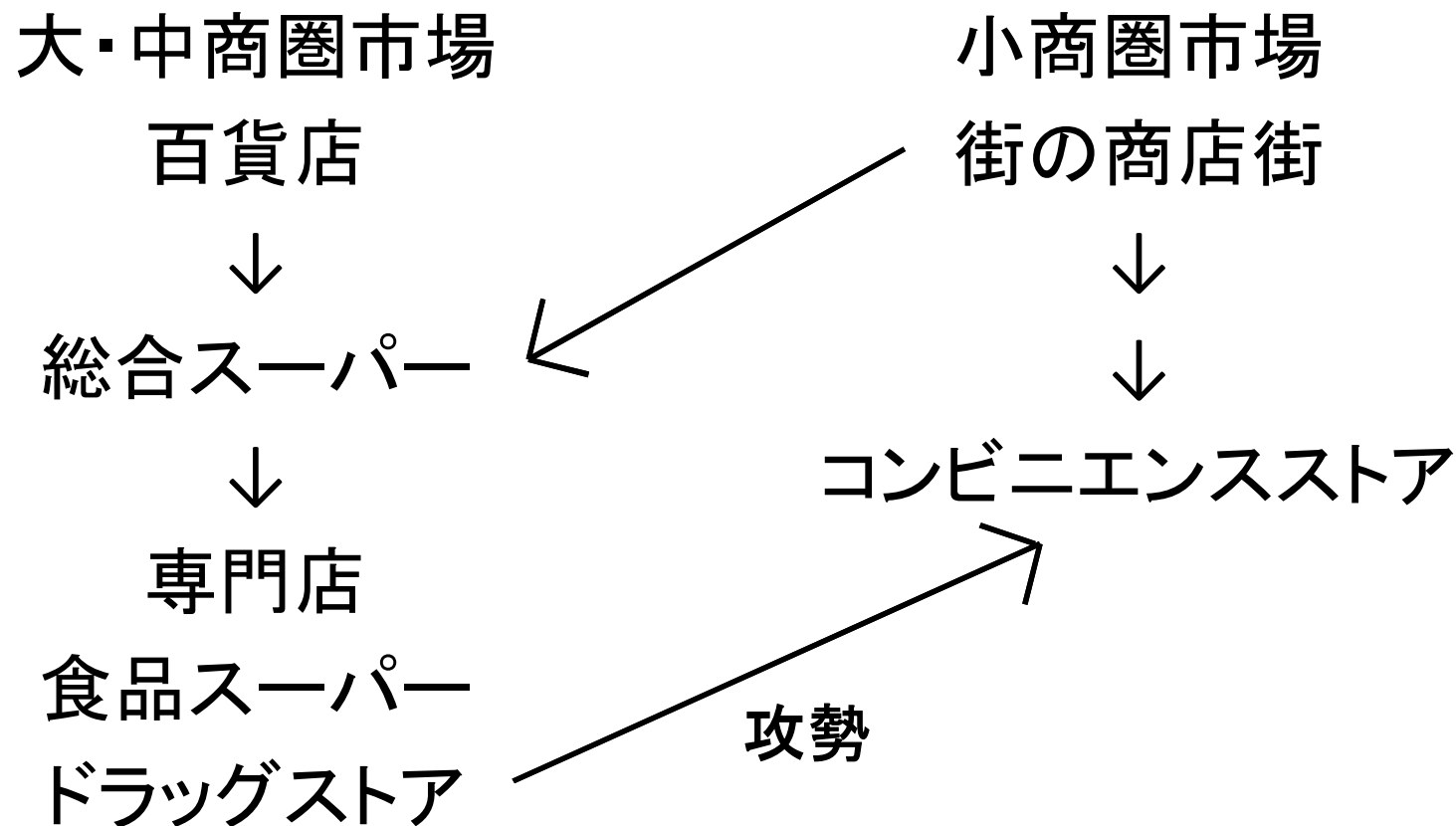
		2018年6月15日	その後の高値	高値	直近株価	上昇率	変動率
銘柄名	コード	株価	年月	株価	2018年12月7日	高値まで	2018年12月7日
プリマハム	2281	3,225	2018年6月	3,240	2,075	0.5%	-35.7%
あらた	2733	6,850	2018年6月	6,850	4,945	0.0%	-27.8%
やまみ	2820	2,483	2018年6月	2,484	1,870	0.0%	-24.7%
カチタス	8919	4,525	2018年6月	4,590	3,160	1.4%	-30.2%
スシロー	3563	6,480	2018年9月	7,000	6,560	8.0%	1.2%
はてな	3930	1,894	2018年12月	2,977	2,815	57.2%	48.6%
ニトリ	9843	19,580	2018年6月	19,730	14,920	0.8%	-23.8%
アルビス	7475	3,355	2018年6月	3,415	2,770	1.8%	-17.4%
平均						9.9%	-13.7%
日経平均		22,852	2018年10月	24,448	21,679	7.0%	-5.1%
差異(平均-日経平均)						2.9%	-8.6%
TOPIX		1,789	2018年10月	1,838	1,620	2.8%	-9.4%

自由化時代の食品流通の覇権遷移

—GMSの凋落、食品スーパーの躍進—



我が国の流通構造の変遷1



我が国の流通構造変化の変遷2

実は日本では流通構造変化のキーを卸が握っているという誰も知らない現実

(第1段階)

- 総合スーパーの崩壊と卸売業の役割: 多品種少量のローコストでの提供
- 専門店、コンビニ、食品スーパー、ドラッグ
- 小売業専用センターの提案で急成長した加工食品卸売業
- ドラッグ躍進のキーは加工食品卸の提供するプラスのキャッシュ・コンバージョン・サイクルであった。

(第2段階)

- 総合化に成功した専門店: ニトリ
- ドラッグの隆盛と人手不足で、コンビニに陰り。食品スーパーは景気減速下では依然存在感
- ドラッグの成長にけん引されて高まる日用雑貨卸大手2社の存在感
- 食品業は非ブランド分野でのコスト競争力が重要

注目企業

- ドラッグストア

ウエルシア(3141)、クスリのアオキ(3549)

- 食品スーパー

ベルク(9974)、ハローズ(2742)、アルビス(7475)、ヤオコー(8297)

- 卸売業

PALTAC(8283)、あらた(2733)、加藤産業(9869)、三菱食品(7451)

- 食品業の非ブランド分野でのコスト競争力

やまみ(2820)、プリマハム(2281)、アリアケジャパン(2815)

- ネット企業

はてな(3930)、ソウルドアウト(6553)、さくらインターネット(3778)

- その他(ビジネスモデル、経営力)

スシローグローバル(3563)、カチタス(8919)、ニトリ(9843)

ロボット化、AI化をフル活用

- 卸はIT投資の先進企業

卸業務は極めて複雑で、1990年代以降のITコストの低下の恩恵を最大限に享受した。卸はIT投資に関して、常に先進的な立場にある。かつてのメインフレーム時代からコンピューターメーカーにとって卸は最も重要な顧客の1業種である。(富士通でのセミナーの話)

- 物流システムのロボット化、AI化

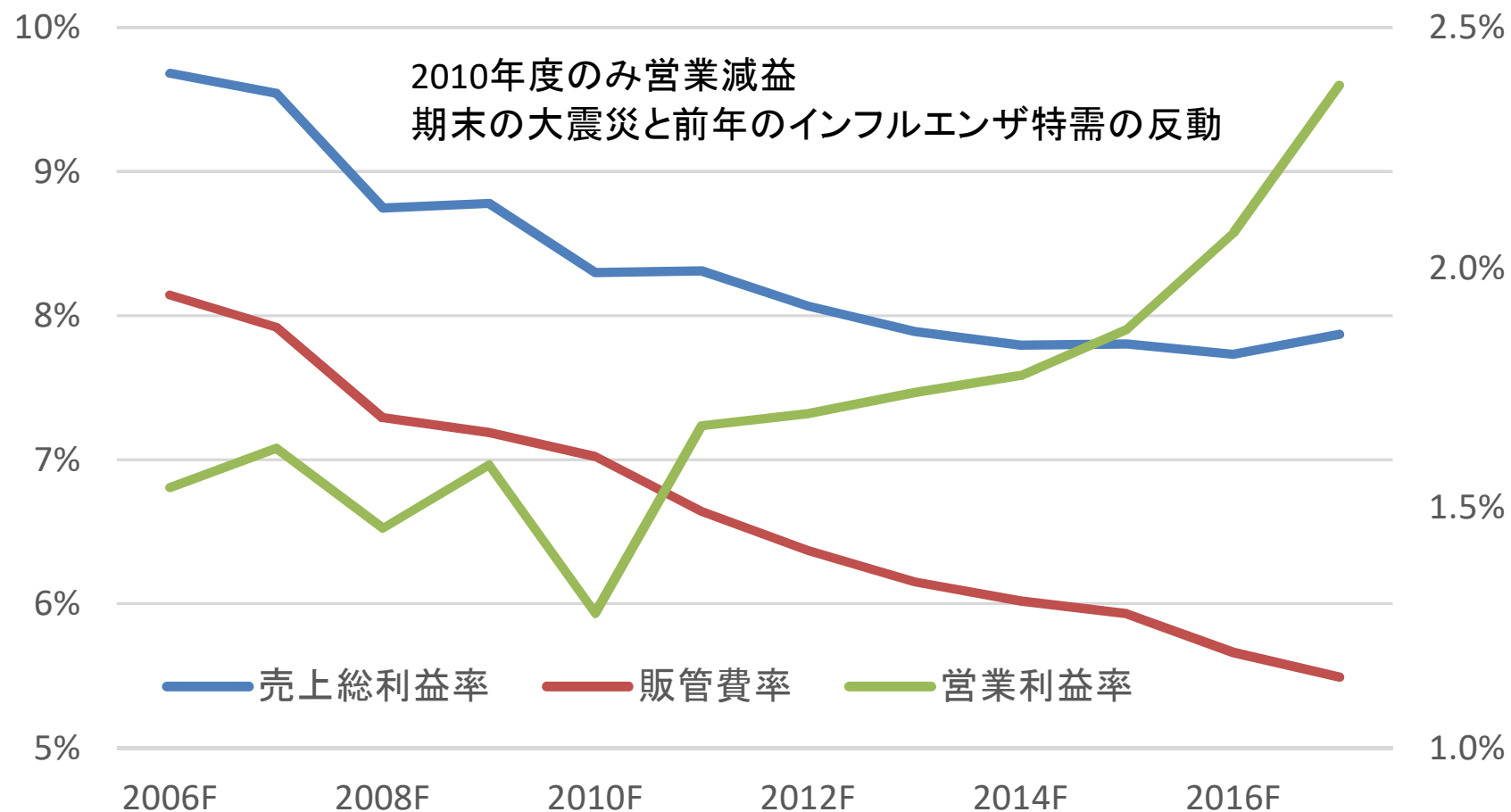
PALTACでは本年7月から新潟RDCで従来方式を180度変えた物流方式を導入。人が動く方式から機械が動く方式に(カートピッキングからライン方式に: 20数年ぶりの大転換。これによって生産性が2倍に)

- RPA(ロボティクス・プロセス・オートメーション)

各社RPAを導入、もしくは試験導入中

あらたでは今年の10月からRPAを導入し、100の業務をロボティクス化することで、2018年3月末比2020年3月末までで、150名分の業務を効率化する予定(正社員3,000名の5%相当)。

PALTACの利益率推移



2019年3月第2四半期決算説明会

PALTAC(8283)

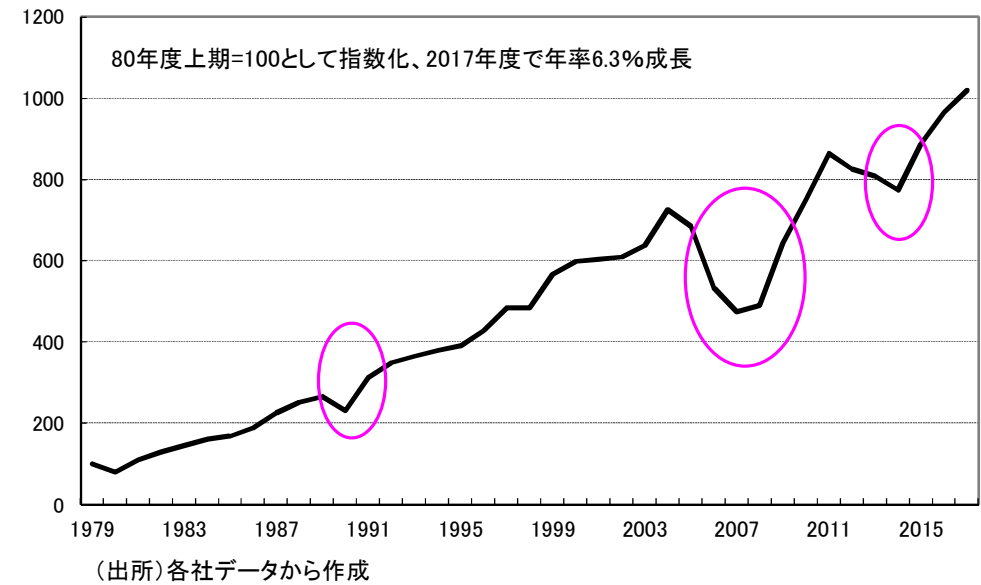
- 上期決算は期初計画3.5%増収、2.8%営業増益が5.4%増収、10.4%営業増益と増額修正。同時に通期を3.4%増収、6.5%営業増益から10.8%営業増益に増額修正
- 予想自体は保守的ではあった。しかし、1Qの7%増収は予想外。2Qの結果は厳しかったが、これは災害の影響が大きく、それを除けば好調を持続しているという判断で、増額修正を行った。現時点で、下期も保守的な数字である。
- 背景は、全体としての市場環境がフォローで、主要顧客のドラッグストアの新規出店に勢いがある。同社自体の顧客との取り組みがうまく進んでいる。
- 上期特損の災害損1.27億円は災害による商品の廃棄損だが、このほか厳しい条件の中、小売業に対して、最大限商品を配送するように努めた。その分は、販管費の上乗せとなっている。つまり、**上期は営業利益が目減り**。
- **業界初の新方式の新規物流センター新潟RDCは稼働2カ月で最大1.8倍の生産性を達成。平均2倍の生産性向上が視野に。**

2019年3月第2四半期決算説明会

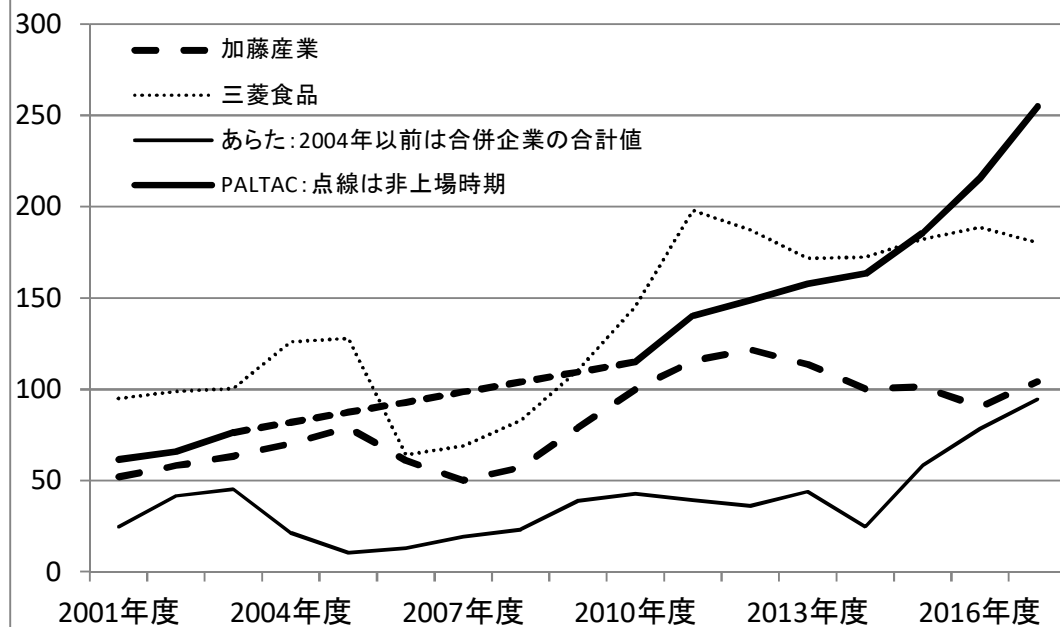
あらた(2733)

- 10月の売上は+5%以上
- 上期に殺虫剤が出なかったことで、返品が去年比で大幅に減っている。(これは、売上のプラスで、しかも返品物流が減るので、物流費も改善効果がある)
- 新たな帳合獲得で、すでに下期の確定分がある。
- **インバウンド需要の回復**。7-9月は自然災害がブレーキ。9月度のインバウンド対象店舗への同社の納入実績:九州のある店舗78%、関西の店舗A75%、B40%。これらは10月にはプラスに転じた。一部、北海道は遅れているが。加えて、インバウンドのエリアが、従来の九州、関西、北海道から広がっている。今は、名古屋などでもインバウンドの影響が出ている。
- **RPA(ロボティクス・プロセス・オートメーション)を10月から導入**。100業務を対象。2018年3月末比2020年3月末までで、150名分の業務を効率化。退職非補充などもあるが、生産的な業務に向ける分もあるので、この分丸々人が減るわけではない。これによって、間接業務の集約化を図る。

上場卸売業(現19社)経常利益推移:02-03から連結



上場大手卸売業の経常利益推移(億円)



ネット株でリスクを最小化して、しかも大きく儲ける賢い投資術

- ネット株の多くは限界利益率が100%（つまり原価がない売上）の企業が多く、売上が伸びれば、利益も大きく伸びる。
- ネット株の最大のリスクはある日突然、固定費投資による大幅減益予想を公表すること。固定費投資は設備投資（ソフトも含む）、開発人員増、サーバ投資、広告宣伝費など
- ネット株はとにかく理解している人が少ないため、業績好調が続かないと本格的に買われないが、業績好調が続くと無茶苦茶買われる。
- よって、ネット株は固定費投資中で、減益継続企業をフォローして、増益転換を確認してから買い、長く持つという戦略が効果的。

銘柄名		さくらインターネット		コード		3778			
決算期		売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	純利益	伸率
(連結・非連結)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%
非連結	2018/9中間実績	9,014	11.0	283	-6.6	208	-5.0	108	2.9
	2019/3下 会社予想2Q	11,386	27.7	917	107.5	792	123.1	542	122.1
	2004/3期 実績	1,437	-	154	-	152	-	150	-
	2005/3期 実績	1,930	34.3	133	-13.8	132	-13.1	70	-53.2
	2006/3期 実績	2,758	42.9	219	64.7	207	56.8	116	65.7
	2007/3期 実績	4,398	59.5	-123	赤転	-162	赤転	-358	赤転
	2008/3期 実績	6,204	41.1	143	黒転	85	黒転	-619	赤大
	2009/3期 実績	7,106	14.5	392	174.1	349	310.6	374	黒転
	2010/3期 実績	7,812	9.9	748	90.8	723	107.2	567	51.6
	2011/3期 実績	8,584	9.9	1,225	63.8	1,194	65.1	572	0.9
	2012/3期 実績	9,164	6.8	873	-28.7	808	-32.3	556	-2.8
	会社予想初	9,400	9.5	740	-39.6	700	-41.4	400	-30.1
	2013/3期 実績	9,482	3.5	867	-0.7	812	0.5	479	-13.8
	会予初下限	9,800	6.9	750	-14.1	680	-15.8	400	-28.1
	会予初上限	10,200	11.3	950	8.8	820	1.5	500	-10.1
	2014/3期 実績	10,045	5.9	736	-15.1	633	-22.0	353	-26.3
	会予初	11,000	16.0	1,000	15.3	820	1.0	500	4.4
	2015/3期 実績	10,576	5.3	964	31.0	857	35.4	516	46.2
	会予初	10,450	4.0	690	-6.3	550	-13.1	330	-6.5
	2016/3期 実績	12,086	14.3	976	1.2	822	-4.1	553	7.2
	会予初	12,000	13.5	1,050	8.9	880	2.7	590	14.3
連結	2017/3期 実績	13,961	15.5	1,018	4.3	804	-2.2	548	-0.9
	会予初	14,500	20.0	1,060	8.6	860	4.6	570	3.1
連結	2018/3期 実績	17,033	22.0	745	-26.8	574	-28.6	349	-36.3
	会予初	19,300	38.2	1,050	3.1	870	8.2	530	-3.3
連結	2019/3期 会予初	20,400	19.8	1,200	61.1	1,000	74.2	650	86.2

月足チャート

さくらインターネット(3778)



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

銘柄名		さくらインターネット		コード		3778			
決算期		売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	純利益	伸率
(連結・非連結)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%
非連結	2014/3 1Q 実績(3ヵ月)	2,473	5.7	205	-20.5	185	-23.9	106	-26.9
非連結	2014/3 2Q 実績(3ヵ月)	2,479	6.3	175	-17.5	153	-22.7	70	-39.7
非連結	2014/3 3Q 実績(3ヵ月)	2,534	6.9	144	-13.8	116	-26.1	69	-36.1
非連結	2014/3 4Q 実績(3ヵ月)	2,559	4.8	212	-7.8	179	-16.4	108	-1.8
非連結	2015/3 1Q 実績(3ヵ月)	2,546	3.0	216	5.4	191	3.2	120	13.2
非連結	2015/3 2Q 実績(3ヵ月)	2,577	4.0	219	25.1	188	22.9	117	67.1
非連結	2015/3 3Q 実績(3ヵ月)	2,691	6.2	268	86.1	248	113.8	157	127.5
非連結	2015/3 4Q 実績(3ヵ月)	2,762	7.9	261	23.1	230	28.5	122	13.0
連結	2016/3 1Q 実績(3ヵ月)	2,931	15.1	291	34.7	253	32.5	170	41.7
連結	2016/3 2Q 実績(3ヵ月)	2,954	14.6	197	-10.0	164	-12.8	107	-8.5
	2016/3 3Q 実績(3ヵ月)	3,088	14.8	183	-31.7	134	-46.0	85	-45.9
	2016/3 4Q 実績(3ヵ月)	3,113	12.7	305	16.9	271	17.8	191	56.6

銘柄名	さくらインターネット	コード	3778							
株価(2018年12月6日)	559 円			PBR(18/3実)	2.67 倍	ROE	8.3%			
株数	37,621 千株			配当利回り(19/3予)	0.4%					
配当	2.5 円			時価総額	210 億円					
発行済み株式数(分割後)	37,621 千株			自己資本	7,863 百万円					
自己株式	0 株			BPS	209 円					

	決算期	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・非連結)	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍
非連結 連結 連結 連結 連結	2017/9中間 実績	8,120	24.5	303	-48.5	219	-56.6	105	-67.0	2.8	-
	2018/3下 実績	8,913	19.8	442	2.8	355	18.7	244	6.1	6.5	-
	2018/9中間 実績	9,014	11.0	283	-6.6	208	-5.0	108	2.9	2.9	-
	2019/3下 会社予想2Q	11,386	27.7	917	107.5	792	123.1	542	122.1	14.4	-
	2015/3期 実績	10,576	5.3	964	31.0	857	35.4	516	46.2	13.7	40.8
	2016/3期 実績	12,086	14.3	976	1.2	822	-4.1	553	7.2	14.7	38.0
	2017/3期 実績	13,961	15.5	1,018	4.3	804	-2.2	548	-0.9	14.6	38.4
	2018/3期 実績	17,033	22.0	745	-26.8	574	-28.6	349	-36.3	9.3	60.3
	2019/3期 会予初	20,400	19.8	1,200	61.1	1,000	74.2	650	86.2	17.3	32.4
	2020/3期 仮計算	24,784	21.5	2,748	129.0	2,588	158.8	1,682	158.8	44.7	12.5
	2017/3 1Q 実績(3ヵ月)	3,224	10.0	291	0.0	251	-0.8	156	-8.2	-	-
	2017/3 2Q 実績(3ヵ月)	3,299	11.7	297	50.8	254	54.9	162	51.4	-	-
	2017/3 3Q 実績(3ヵ月)	3,366	9.0	235	28.4	190	41.8	126	48.2	-	-
	2017/3 4Q 実績(3ヵ月)	4,072	30.8	195	-36.1	109	-59.8	104	-45.5	-	-
	2018/3 1Q 実績(3ヵ月)	4,014	24.5	114	-60.8	65	-74.1	26	-83.3	-	-
	2018/3 2Q 実績(3ヵ月)	4,106	24.5	189	-36.4	154	-39.4	79	-51.2	-	-
	2018/3 3Q 実績(3ヵ月)	4,513	34.1	226	-3.8	180	-5.3	114	-9.5	-	-
	2018/3 4Q 実績(3ヵ月)	4,400	8.1	216	10.8	175	60.6	130	25.0	-	-
	2019/3 1Q 実績(3ヵ月)	4,399	9.6	112	-1.8	63	-3.1	39	50.0	-	-
	2019/3 2Q 実績(3ヵ月)	4,615	12.4	171	-9.5	145	-5.8	69	-12.7	-	-
	2019/3 3Q 仮計算(3ヵ月)	5,190	15.0	230	1.8	190	5.6	124	8.3	-	-
	2019/3 4Q 仮計算(3ヵ月)	6,196	40.8	687	218.1	647	269.7	421	223.5	-	-

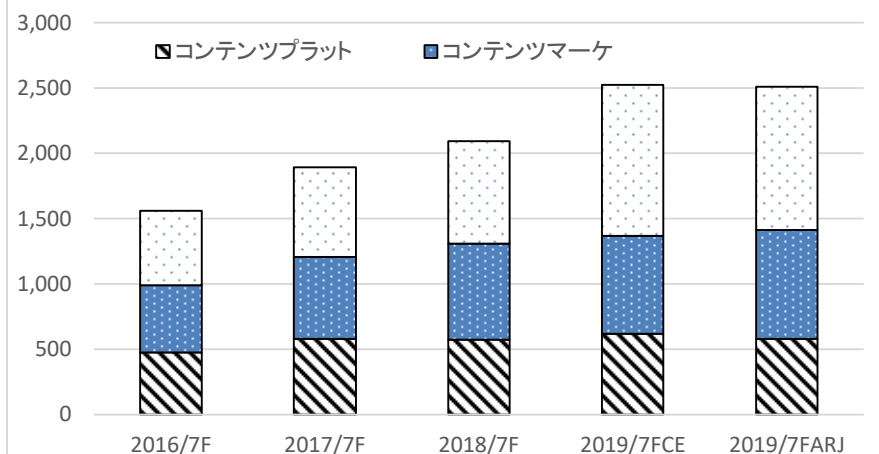
銘柄名	はてな	コード	3930	2016.2.24マザーズ上場						
株価(2017年3月31日)	2,049 円			PBR(16/7実)	5.51 倍	ROE	18.0%			
株数	2,782 千株			配当利回り(17/7予)	0.0%					
配当	0 円			時価総額	57 億円					
発行済み株式数	2,782 千株			株主資本	1,035 百万円					
自己株式	0 千株			BPS	372 円					

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
2016/1上	実績	721	-	139	-	130	-	83	-	-	-
2016/7下	実績	838	-	113	-	105	-	61	-	-	-
2017/1上	実績	909	26.1	195	40.3	196	50.8	120	44.6	-	-
2017/7下	会予	957	14.2	58	-48.7	56	-46.7	30	-50.8	-	-
	HL予	1,000	19.3	124	9.6	114	8.5	66	8.1	-	-
2011/7期	実績	453	-	-	-	45	-	-	-	-	-
2012/7期	実績	829	83.0	-	-	115	155.6	-	-	-	-
2013/7期	実績	900	8.6	-	-	93	-19.1	-	-	-	-
2014/7期	実績	884	-1.8	-	-	91	-2.2	-	-	-	-
2015/7期	実績	1,094	23.8	172	-	164	80.2	55	-	19.8	103.6
2016/7期	実績	1,559	42.5	252	46.5	235	43.3	144	161.8	51.8	39.6
	会予修8/10	1,559	42.5	252	46.5	235	43.3	144	161.8	51.8	39.6
	会社予想初	1,480	35.3	187	8.7	166	1.2	105	90.9	37.7	54.3
2017/7期	会社予想初	1,866	19.7	253	0.4	252	7.2	150	4.2	53.9	38.0
	HL予	1,909	22.4	319	26.5	310	31.9	186	29.1	66.8	30.7
2018/7期	HL予	2,291	20.0	399	25.0	387	25.0	232	25.0	83.5	24.5
16/7 3Q	実績(9ヵ月)	1,201	-	228	-	210	-	121	-	-	-
16/7 1Q	実績(3ヵ月)	415	-	126	-	124	-	80	-	-	-
16/7 2Q	実績(3ヵ月)	306	-	13	-	6	-	3	-	-	-
16/7 3Q	実績(3ヵ月)	480	-	89	-	80	-	38	-	-	-
16/7 4Q	実績(3ヵ月)	358	-	24	-	25	-	23	-	-	-
17/7 1Q	実績(3ヵ月)	467	12.5	96	-23.8	96	-22.6	59	-26.3	-	-
17/7 2Q	実績(3ヵ月)	442	44.4	99	661.5	100	1566.7	61	1933.3	-	-

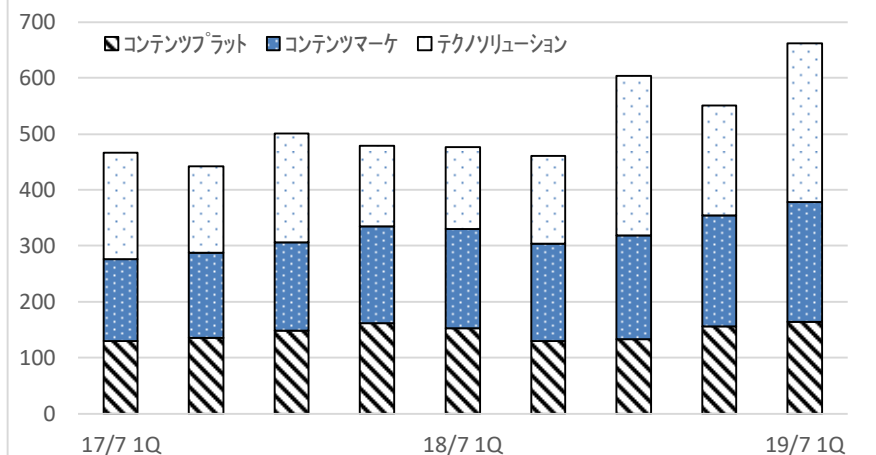
銘柄名	はてな	コード	3930	2016.2.24マザーズ上場						
株価(2018年12月7日)	2,815 円			PBR(18/7実)	5.11 倍	ROE	18.3%			
株数	2,782 千株			配当利回り(19/7予)	0.0%					
配当	0 円			時価総額	78 億円					
発行済み株式数	2,782 千株			株主資本	1,533 百万円					
自己株式	0 千株			BPS	551 円					

決算期		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
2017/1上	実績	909	26.1	195	40.3	196	50.8	120	44.6	-	-
2017/7下	実績	981	17.1	157	38.9	155	47.6	113	85.2	-	-
2018/1上	実績	939	3.3	113	-42.1	125	-36.2	85	-29.2	-	-
2018/7下	実績	1,153	17.5	206	31.2	210	35.5	149	31.9	-	-
2017/7期	実績	1,890	21.2	352	39.7	351	49.4	233	61.8	83.8	33.6
	会社予想3Q	1,875	20.3	331	31.3	328	39.6	198	37.5	71.2	39.6
	会社予想初	1,866	19.7	253	0.4	252	7.2	150	4.2	53.9	52.2
	ARJ予	1,887	21.0	350	38.9	350	48.9	210	45.8	75.5	37.3
2018/7期	実績	2,092	10.7	319	-9.4	335	-4.6	234	0.4	84.1	33.5
	会社予想3Q	2,077	9.9	265	-24.7	278	-20.8	187	-19.7	67.2	41.9
	会社予想初	2,207	16.8	222	-36.9	221	-37.0	141	-39.5	50.7	55.5
	ARJ予(従来)	2,225	17.9	438	25.0	438	25.0	263	25.0	94.4	29.8
	会社予想初見通	2,250	20.0	368	5.0	368	5.0	221	5.0	79.3	35.5
2019/7期	会社予想初	2,522	20.6	354	11.0	353	5.4	243	3.8	87.3	32.2
	ARJ予	2,507	19.9	407	27.5	407	21.4	280	19.6	100.6	28.0
2020/7期	ARJ予	3,009	20.0	540	32.8	540	53.0	372	53.0	133.6	21.1
17/7 1Q	実績(3ヵ月)	467	12.5	96	-23.8	96	-22.6	59	-26.3	-	-
17/7 2Q	実績(3ヵ月)	442	44.4	99	661.5	100	1566.7	61	1933.3	-	-
17/7 3Q	実績(3ヵ月)	502	4.6	99	11.2	98	22.5	60	57.9	-	-
17/7 4Q	実績(3ヵ月)	479	33.8	58	141.7	57	128.0	53	130.4	-	-
18/7 1Q	実績(3ヵ月)	475	1.7	48	-50.0	66	-31.3	48	-18.6	-	-
18/7 2Q	実績(3ヵ月)	464	5.0	65	-34.3	59	-41.0	37	-39.3	-	-
18/7 3Q	実績(3ヵ月)	603	20.1	135	36.4	136	38.8	91	51.7	-	-
18/7 4Q	実績(3ヵ月)	550	14.8	71	22.4	74	29.8	58	9.4	-	-
19/7 1Q	実績(3ヵ月)	662	39.4	159	231.3	162	145.5	111	131.3	-	-
	ARJ予(3ヵ月)	582	22.5	73	51.7	73	10.3	50	4.4	-	-
19/7 2Q	ARJ予(3ヵ月)	580	24.9	94	44.5	94	59.2	65	74.7	-	-
19/7 3Q	ARJ予(3ヵ月)	670	11.2	137	1.5	137	0.7	94	3.6	-	-
19/7 4Q	ARJ予(3ヵ月)	676	22.9	103	44.9	103	39.1	71	22.1	-	-

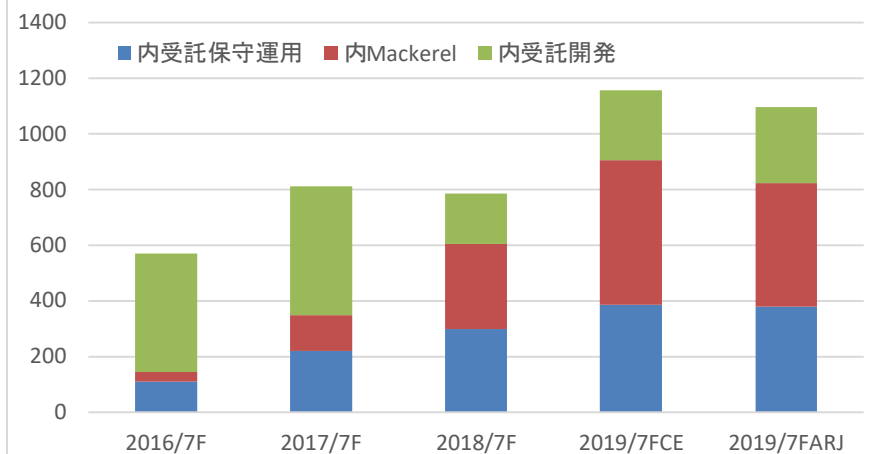
サービス別売上高推移(百万円)



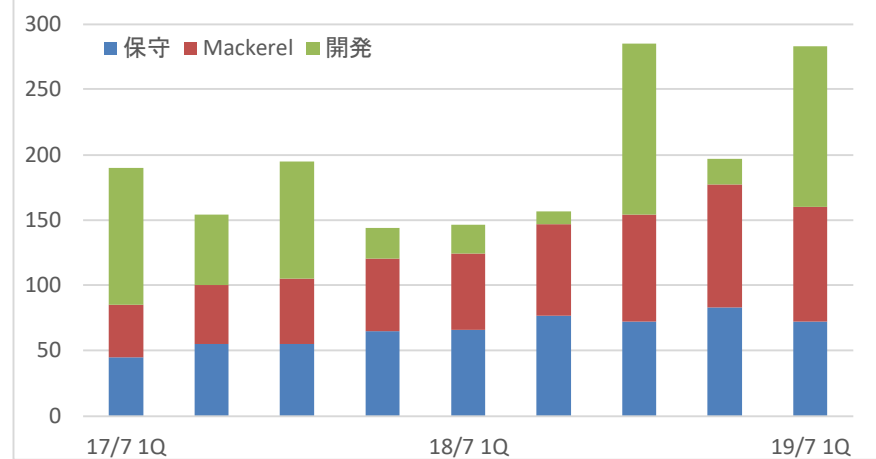
サービス別売上高四半期推移: 予想はARJ(百万円)



テクノロジーソリューション内訳(百万円)



テクノロジーソリューション内訳(百万円)



月足・売買高チャート

ファンコミュニケーションズ(2461)



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート

ネットマーケティング(6175)



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート

enish(3667)



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート

ジーニー(6562)



(C)QUICK Corp.

**週足・売買高チャート
カチタス(8919)**



(C)QUICK Corp.

プリマム(2281)



(C)QUICK Corp.

スシローグローバル(3563)



(C)QUICK Corp.

やまみ(2820)



(C)QUICK Corp.

週足・売買高チャート
あらた(2733)



(C)QUICK Corp.

ニトリホールディングス(9843)



(C)QUICK Corp.

PALTAC(8283)



(C)QUICK Corp.

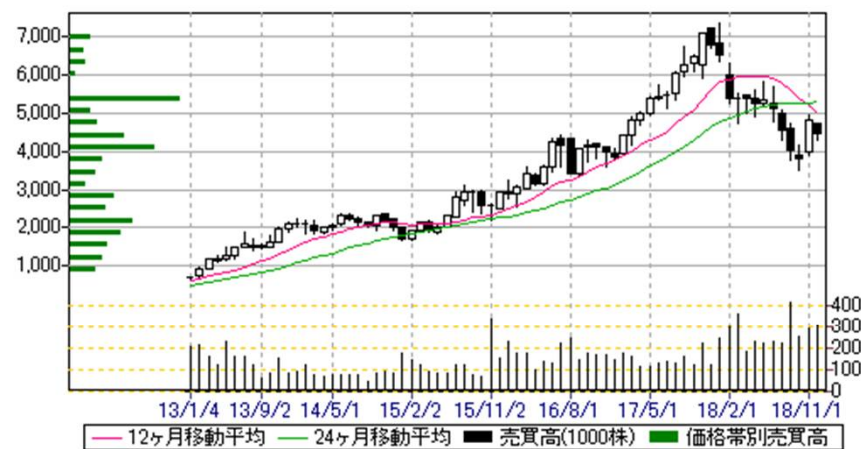
はてな(3930)



(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート

セリア(2782)



(C)QUICK Corp.

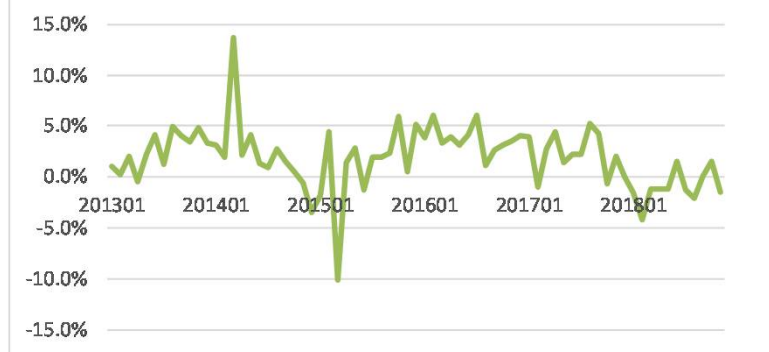
週足・売買高チャート

伊藤忠食品(2692)



(C)QUICK Corp.

セリア: 既存店月次(前年同月比)



週足・売買高チャート

やまや(9994)



(C)QUICK Corp.

銘柄名	サンドラッグ	コード	9989								
株価(2018年12月7日)	3,810 円			PBR(18/3実)	2.88 倍	予ROE	17.2%				
株数	116,883 千株			配当利回り(19/3予)	1.6%						
配当	60.00 円			時価総額	4,453 億円						
発行済み株式数	134,331 千株			株主資本	154,740 百万円						
自己株式	17,448 千株			BPS	1,324 円						
決算期 (連結)	営業収益	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	純利益	伸率	EPS	PER	
	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍	
2017/9中間 実績	278,679	6.9	17,501	6.7	17,826	6.2	11,998	7.6	102.6	-	
2018/3下 実績	285,536	6.7	18,579	5.3	18,966	4.9	12,831	5.5	109.8	-	
2018/9中間 実績	292,705	5.0	17,193	-1.8	17,487	-1.9	11,723	-2.3	100.3	-	
	会社予初	295,100	5.9	18,400	5.1	18,700	4.9	12,460	3.9	106.6	-
2019/3下 会社予2Q	307,295	7.6	21,807	17.4	22,213	17.1	14,877	15.9	127.3	-	
	会社予初	304,900	6.8	20,600	10.9	21,000	10.7	14,140	10.2	121.0	-
2018/3期 実績	564,215	6.8	36,080	5.9	36,792	5.5	24,829	6.5	212.4	17.9	
	会社予想初	564,500	6.8	36,500	7.2	37,300	7.0	24,890	6.8	212.9	17.9
2019/3期 会社予想初	600,000	6.3	39,000	8.1	39,700	7.9	26,600	7.1	227.6	16.7	
18/3 1Q 実績(3ヵ月)	138,012	6.4	8,851	6.5	8,997	5.8	6,015	6.6	-	-	
18/3 2Q 実績(3ヵ月)	140,667	7.4	8,650	6.9	8,829	6.6	5,983	8.5	-	-	
18/3 3Q 実績(3ヵ月)	147,333	6.2	10,040	5.6	10,235	5.3	6,906	6.7	-	-	
18/3 4Q 実績(3ヵ月)	138,203	7.1	8,539	4.9	8,731	4.4	5,925	4.2	-	-	
19/3 1Q 実績(3ヵ月)	145,521	5.4	8,875	0.3	9,061	0.7	6,134	2.0	-	-	
19/3 2Q 実績(3ヵ月)	147,184	4.6	8,318	-3.8	8,426	-4.6	5,589	-6.6	-	-	

週足・売買高チャート

サンドラッグ(9989)



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。H&L企業研究クラブ主宰
- 著書に「やり方さえわかれば、初心者でも株式投資で確実に勝てる『株式投資で確実に勝つための月次データ利用法という裏技』」、大竹愼一氏との共著で「日本の問屋は永遠なり」がある。