

H&L企業研究クラブ 株式投資セミナー

令和元年6月29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

- 米国との貿易摩擦、イデオロギー摩擦で、中国経済が減速感を強める。
- 一方で、米国の金利低下で、世界的カネ余りはやや加速。不況下の株高の可能性も
- ただし、ファンダメンタルは内外とも厳しい。外需は景気リスク、内需はコストアップ
- 業種、業界より個別企業の立ち位置、ビジネスモデル、経営力、現況を重視して投資。
- プラスアルファ、景気減速に強い産業



2018.12.8セミナー銘柄の検証

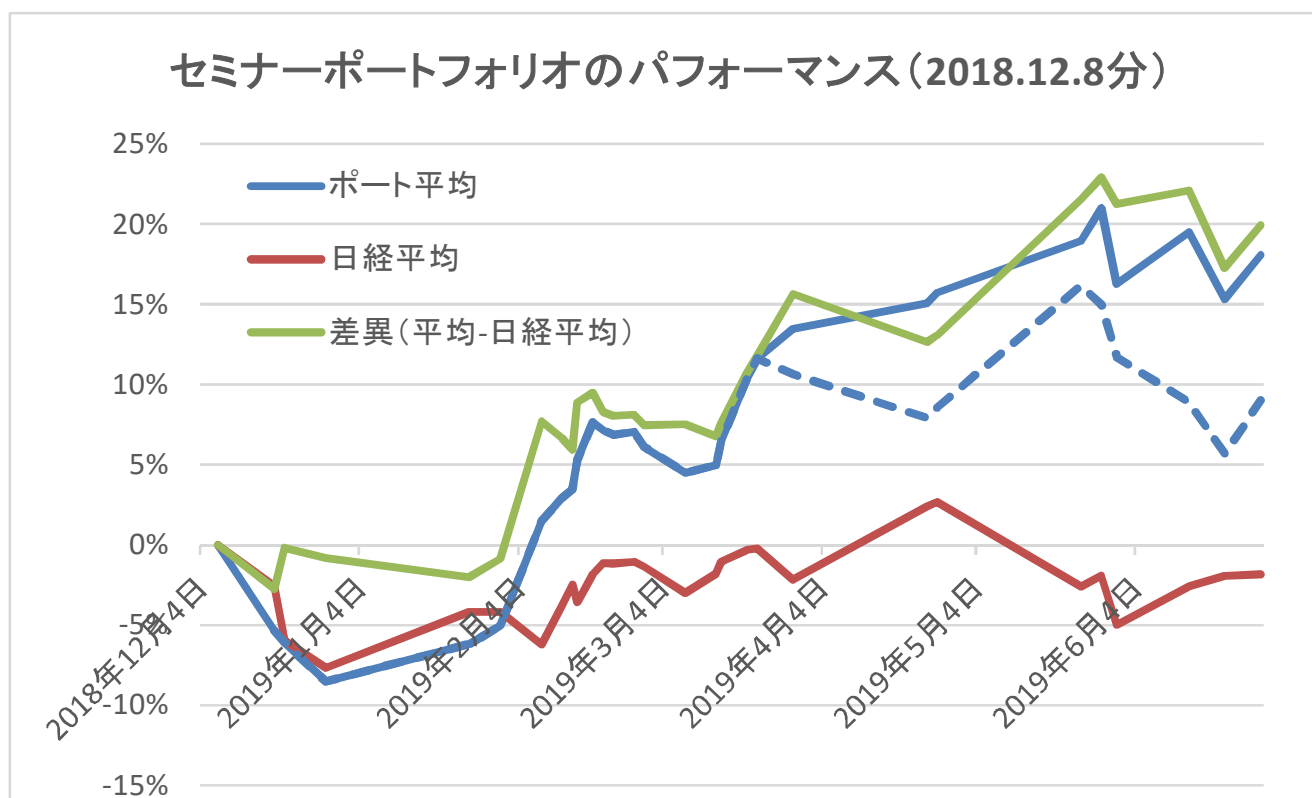
		2018年12月7日	その後の高値	高値	直近株価	上昇率	変動率
銘柄名	コード	株価	年月	株価	2019年6月28日	高値まで	2019年6月28日
プリマハム	2281	2,075	2019年5月	2,282	2,054	10.0%	-1.0%
あらた	2733	4,945	2018年12月	5,020	3,665	1.5%	-25.9%
やまみ	2820	1,870	2019年4月	2,700	2,595	44.4%	38.8%
カチタス	8919	3,160	2019年6月	4,325	4,005	36.9%	26.7%
スシロー	3563	6,560	2019年5月	7,820	6,430	19.2%	-2.0%
はてな	3930	2,815	2019年5月	5,480	3,965	94.7%	40.9%
ニトリ	9843	14,920	2019年1月	15,295	14,280	2.5%	-4.3%
PALTAC	8283	5,990	2019年4月	6,470	5,920	8.0%	-1.2%
平均						29.6%	9.0%
日経平均		21,679	2018年12月	21,871	21,276	0.9%	-1.9%
差異(平均-日経平均)						28.7%	10.9%
TOPIX		1,620	2018年12月	1,623	1,551	0.2%	-4.3%

2019.3.23セミナー銘柄の検証

		2019年3月22日	その後の高値	高値	高値	上昇率	変動率
銘柄名	コード	株価	年月	株価	2019年6月28日	高値まで	2019年6月28日
アリアケジャパン	2815	6,000	2019年5月	7,470	6,800	24.5%	13.3%
ウエルシア	2733	3,660	2019年4月	4,410	4,385	20.5%	19.8%
やまみ	2820	2,435	2019年4月	2,700	2,595	10.9%	6.6%
カチタス	8919	3,745	2019年6月	4,325	4,005	15.5%	6.9%
スシロー	3563	7,410	2019年5月	7,820	6,430	5.5%	-13.2%
メディアドゥ	3678	2,838	2019年5月	3,700	3,025	30.4%	6.6%
ニトリ	9843	13,300	2019年4月	14,515	14,280	9.1%	7.4%
PALTAC	8283	5,980	2019年4月	6,470	5,920	8.2%	-1.0%
平均						14.3%	5.8%
日経平均		21,627	2018年12月	21,871	21,276	1.1%	-1.6%
差異(平均-日経平均)						13.2%	7.4%
TOPIX		1,617	2018年12月	1,623	1,551	0.4%	-4.1%

前回(2019.3)入替銘柄のパフォーマンス比較

アリアケ:プリマ	15.5%
ウエルシア:あらた	26.0%
メディアドゥ:はてな	19.6%
平均	20.4%



内需企業を取り巻く環境

- 2018年度は2Qの自然災害、3Q、4Qの暖冬が大きなマイナス
- 人手不足に端を発したコストアップ、特に物流費の上昇が継続
- コストアップの結果、コスト競争力のある企業にシェア集中
やまみ(2820)、ニトリ(9843)、PALTAC(8283)、スシロー(3563)、
アリアケジャパン(2815)、プリマハム(2281)など
- ロボット化、AI化で企業間格差が拡大
PALTAC(8283): 電子工学博士4名採用。次々と先端企業と提携
やまみ: 豆腐製造にロボット導入
ニトリ: 物流センターへのロボット導入で先行
アリアケジャパン: 過去から自動化で先行
- 2018年度の特異性で、2019年度計画は各社強めだが、第1四半期決算のバーは高め。第2四半期決算以降に回復の兆候？

注目企業

- 食品、日用品小売業

ウエルシア(3141)、クスリのアオキ(3549)、ベルク(9974)、ハローズ(2742)

- 卸売業

PALTAC(8283)、あらた(2733)、加藤産業(9869)

- 食品業の非ブランド分野でのコスト競争力

やまみ(2820)、アリアケジャパン(2815)、プリマハム(2281)、

- ネット企業

メディアドウ(3678)、はてな(3930)、ソウルドアウト(6553)、さくらインターネット(3778)、ジャストプランニング(4287)

- その他(ビジネスモデル、経営力、局面)

スシローグローバル(3563)、カチタス(8919)、ニトリ(9843)、物語コーポレーション(3097)、ビジョナリーホールディングス(9263)

銘柄名	アリアケジャパン	コード	2815				
株価(2019年6月28日)	6,800 円			PBR(19/3実)	2.45 倍	ROE	9.3%
株数	31,822 千株			配当利回り(20/3予)	1.1%	DOE	2.8%
配当	77 円			時価総額	2,164 億円		
発行済み株式数	32,809 千株			株主資本	88,393 百万円		
自己株式	987 千株			BPS	2777.7 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
19/3 1H	実績	26,427	2.5	5,661	7.4	5,991	9.5	4,104	9.6	129.0	-
19/3 2H	実績	30,123	5.5	6,288	3.8	6,555	7.5	12,573	188.8	395.1	-
20/3 1H	会社予想初	24,600	-6.9	5,200	-8.1	5,300	-11.5	3,800	-7.4	119.4	-
20/3 2H	会社予想初	27,400	-9.0	5,900	-6.2	5,900	-10.0	4,400	-65.0	138.3	-
2015/3期	実績	40,915	10.0	6,251	10.9	7,562	4.5	4,725	11.1	148.5	45.8
2016/3期	実績	46,404	13.4	8,836	41.4	9,081	20.1	5,939	25.7	186.6	36.4
2017/3期	実績	48,803	5.2	10,273	16.3	10,579	16.5	7,585	27.7	238.4	28.5
2018/3期	実績	54,348	11.4	11,329	10.3	11,570	9.4	8,099	6.8	254.5	26.7
2019/3期	実績	56,550	4.1	11,949	5.5	12,546	8.4	16,677	105.9	524.1	13.0
	会社予想修	56,500	4.0	11,700	3.3	12,300	6.3	16,400	102.5	515.4	13.2
	会社予想初	56,802	4.5	11,922	5.2	12,315	6.4	8,828	9.0	277.4	24.5
	ARJ予想(旧)	55,300	1.8	11,689	3.2	12,001	3.7	19,388	139.4	609.3	11.2
2020/3期	会社予想初	52,000	-8.0	11,100	-7.1	11,200	-10.7	8,200	-50.8	257.7	26.4
	ARJ予想	52,000	-8.0	11,100	-7.1	11,200	-10.7	8,200	-50.8	257.7	26.4
	ARJ予想(旧)	52,500	-7.2	10,754	-10.0	11,354	-5.4	8,061	-58.4	253.3	26.8
18/3 1Q	実績(3ヵ月)	12,315	12.5	2,486	10.9	2,643	27.9	1,862	34.5	-	-
18/3 2Q	実績(3ヵ月)	13,474	20.0	2,784	19.1	2,828	27.6	1,883	15.9	-	-
18/3 3Q	実績(3ヵ月)	15,108	14.4	3,266	4.3	3,451	-1.8	2,321	-3.0	-	-
18/3 4Q	実績(3ヵ月)	13,451	0.3	2,793	8.9	2,648	-4.8	2,033	-6.8	-	-
19/3 1Q	実績(3ヵ月)	12,875	4.5	2,750	10.6	2,986	13.0	2,039	9.5	-	-
19/3 2Q	実績(3ヵ月)	13,552	0.6	2,911	4.6	3,005	6.3	2,065	9.7	-	-
19/3 3Q	実績(3ヵ月)	15,029	-0.5	3,208	-1.8	3,320	-3.8	1,151	-50.4	-	-
19/3 4Q	実績(3ヵ月)	15,094	12.2	3,080	10.3	3,235	22.2	11,422	461.8	-	-

銘柄名 ウエルシアホールディングコード 3141
株価(2019年6月28日) 4,385 円
株数 104,283 千株
配当 46 円
発行済み株式数 104,817 千株
自己株式 534 千株

PBR(19/2実) 3.20 倍 ROE予 14.0%
配当利回り(20/2予) 1.0% DOE予 3.4%
時価総額 4,573 億円
株主資本 143,049 百万円
BPS 1,372 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	月次平均 既存店
19/2 1H	実績	387,386	13.7	15,029	3.9	16,136	4.6	9,897	2.3	94.9	-	
19/2 2H	実績	391,762	10.5	14,016	-2.4	15,364	-0.8	7,526	0.5	72.2	-	
20/2 1H	会予初	421,700	8.9	16,400	9.1	17,600	9.1	10,700	8.1	102.6	-	
20/2 2H	会予初	428,300	9.3	16,600	18.4	18,000	17.2	9,300	23.6	89.2	-	
2014/8期	実績	360,797	7.9	14,207	12.7	14,973	8.4	7,835	2.2	75.1	58.4	
(2014/2期)	実績(12カ月)	347,764	-	14,132	-	15,308	-	8,257	-	79.2	55.4	
2015/2期	実績(6カ月)	191,991	11.4	5,999	-17.1	6,611	-12.3	3,596	-9.6	-	-	
	実績(12カ月)	380,461	9.4	12,971	-8.2	14,042	-8.3	7,454	-9.7	71.5	61.3	
2016/2期	実績	528,402	38.9	18,759	44.6	20,377	45.1	9,527	27.8	91.4	48.0	
2017/2期	実績	623,163	17.9	24,078	28.4	25,723	26.2	14,451	51.7	138.6	31.6	
2018/2期	実績	695,268	11.6	28,826	19.7	30,923	20.2	17,166	24.0	164.6	26.6	
2019/2期	実績	779,148	12.1	29,045	0.8	31,500	1.9	17,423	1.5	167.1	26.2	
2020/2期	会予初	850,000	9.1	33,000	13.6	35,600	13.0	20,000	14.8	191.8	22.9	
18/2 1Q	実績(3カ月)	167,008	8.7	6,360	44.2	6,801	40.5	4,326	54.2	-	-	5.1%
18/2 2Q	実績(3カ月)	173,657	10.4	8,102	12.0	8,631	13.8	5,352	16.1	-	-	5.9%
18/2 3Q	実績(3カ月)	174,033	13.6	5,166	7.1	5,756	9.0	3,414	18.0	-	-	5.4%
18/2 4Q	実績(3カ月)	180,570	13.6	9,198	20.9	9,735	21.4	4,074	-1.7	-	-	6.1%
19/2 1Q	実績(3カ月)	190,017	13.8	6,194	-2.6	6,758	-0.6	4,171	-3.6	-	-	5.4%
19/2 2Q	実績(3カ月)	197,369	13.7	8,835	9.0	9,378	8.7	5,726	7.0	-	-	5.0%
19/2 3Q	実績(3カ月)	191,636	10.1	4,652	-9.9	5,452	-5.3	3,214	-5.9	-	-	5.2%
19/2 4Q	実績(3カ月)	200,126	10.8	9,364	1.8	9,912	1.8	4,312	5.8	-	-	5.1%

経営者から企業を見る

- 経営者のけん引力が重要な時代に

ニトリ: 似鳥会長(創業者)

カチタス: 新井社長(ファンドが招へい)

スシロー: 水留社長(ファンドが招へい)

物語コーポレーション: 加治社長(創業者がヘッドハント)

ビジョナリーホールディングス: 星崎社長(ファンドが招へい)

やまみ: 山名社長(創業者)

メディアドウ: 藤田社長(創業者)

銘柄名 物語コーポレーション コード 3097

株価(2019年6月28日) 8,590 円 PBR(18/6実) 3.39 倍 ROE 18.0%

株数 6,003 千株 配当利回り(19/6予) 1.0%

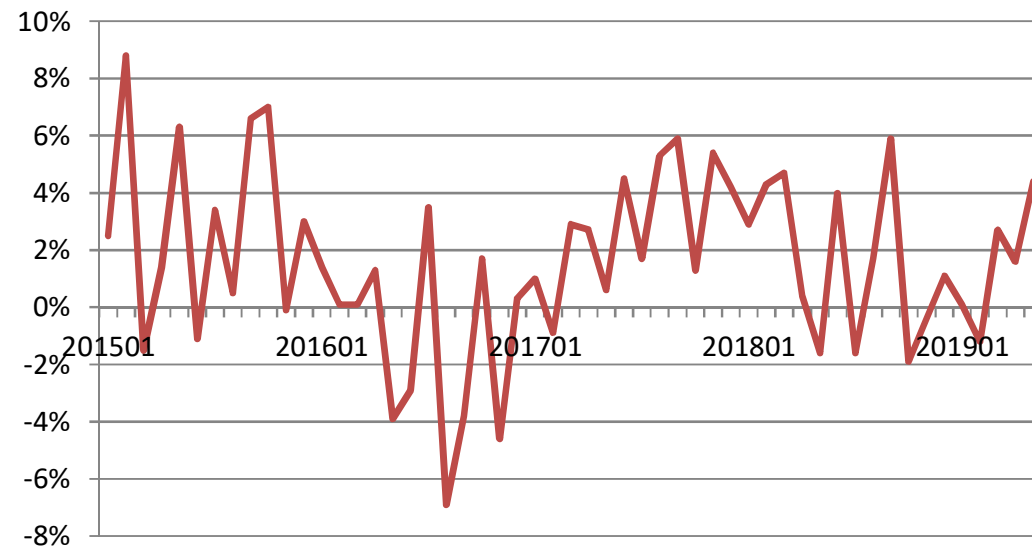
配当予想 90 円 時価総額 516 億円

発行済み株式数 6,004 千株 株主資本 15,192 百万円

自己株式 1 千株 BPS 2,531 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	既存店
	(連結・非連結)	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍	
連	2017/12中間 実績	25,107	18.3	1,694	62.3	1,927	43.8	1,204	39.7	200.6	-	
連	2018/6下期 実績	27,016	15.6	1,661	8.2	1,938	12.9	1,182	-2.3	196.9	-	
連	2018/12中間 実績	28,559	13.7	1,854	9.4	2,259	17.2	1,411	17.2	235.0	-	
連	2019/6下期 会社予初	31,873	18.0	2,095	26.1	2,141	10.5	1,331	12.6	221.7	-	
単	2012/6期 実績	18,216	15.7	1,523	27.4	1,580	28.5	821	54.9	136.8	62.8	
単	2013/6期 実績	22,578	23.9	1,877	23.2	1,998	26.5	1,081	31.7	180.1	47.7	
単	2014/6期 実績	26,846	18.9	2,011	7.1	2,099	5.1	1,189	10.0	198.1	43.4	
連	2015/6期 実績	33,432	24.5	1,959	-2.6	2,407	14.7	1,257	5.7	209.4	41.0	
単	実績	32,720	21.9	2,247	11.7	2,663	26.9	964	-18.9	160.6	53.5	
連	2016/6期 実績	38,781	16.0	2,426	23.8	2,620	8.8	1,371	9.1	228.4	37.6	
連	2017/6期 実績	44,596	15.0	2,579	6.3	3,056	16.6	2,072	51.1	345.2	24.9	
連	2018/6期 実績	52,123	16.9	3,355	30.1	3,865	26.5	2,386	15.2	397.5	21.6	
連	2019/6期 会社予初	60,432	15.9	3,949	17.7	4,400	13.8	2,742	14.9	456.8	18.8	
連	H&L予想	59,211	13.6	3,949	17.7	4,400	13.8	2,742	14.9	456.8	18.8	
連	2020/6期 H&L予想	67,501	14.0	4,344	10.0	4,844	10.1	3,149	14.8	524.5	16.4	
連	2018-1Q 実績(3ヵ月)	12,554	19.1	989	96.2	1,104	88.4	670	73.1	-	-	4.3%
連	2018-2Q 実績(3ヵ月)	12,553	17.6	705	30.6	823	9.2	534	12.4	-	-	3.7%
連	2018-3Q 実績(3ヵ月)	13,958	17.7	1,157	52.4	1,261	51.7	794	40.8	-	-	4.0%
連	2018-4Q 実績(3ヵ月)	13,058	13.3	504	-35.1	677	-23.5	388	-39.9	-	-	0.8%
連	2019-1Q 実績(3ヵ月)	14,560	16.0	1,073	8.5	1,258	13.9	825	23.1	-	-	1.9%
連	2019-2Q 実績(3ヵ月)	13,999	11.5	781	10.8	1,001	21.6	586	9.7	-	-	-0.3%
連	2019-3Q 実績(3ヵ月)	15,491	11.0	1,277	10.4	1,500	19.0	908	14.4	-	-	0.7%
連	2019-4Q 会予(3ヵ月)	16,382	25.5	818	62.3	641	-5.3	423	9.0	-	-	
連	2018-3Q 実績(9ヵ月)	39,065	18.1	2,851	58.1	3,188	46.8	1,998	40.1	-	-	
連	2019-3Q 実績(9ヵ月)	44,050	12.8	3,131	9.8	3,759	17.9	2,319	16.1	-	-	

全業態既存店



月足・売買高チャート

物語コーポレーション(3097)



物語コーポレーション

- 加治社長
- 焼肉きんぐ：食べ放題の新モデル
- 丸源ラーメン：ファミレスの代替
- 3世代ファミリーをターゲット

銘柄名 ビジョナリーホールディングスコード

9263

株価(2019年6月28日)

40 円

PBR(19/4実)

6.00 倍

ROE

29.1%

株数

246,381 千株

配当利回り(20/4予

0.0%

DOE

0.0%

配当

0 円

時価総額

9,855 億円

発行済み株式数

246,381 千株

第3者後

株主資本

1,643 百万円

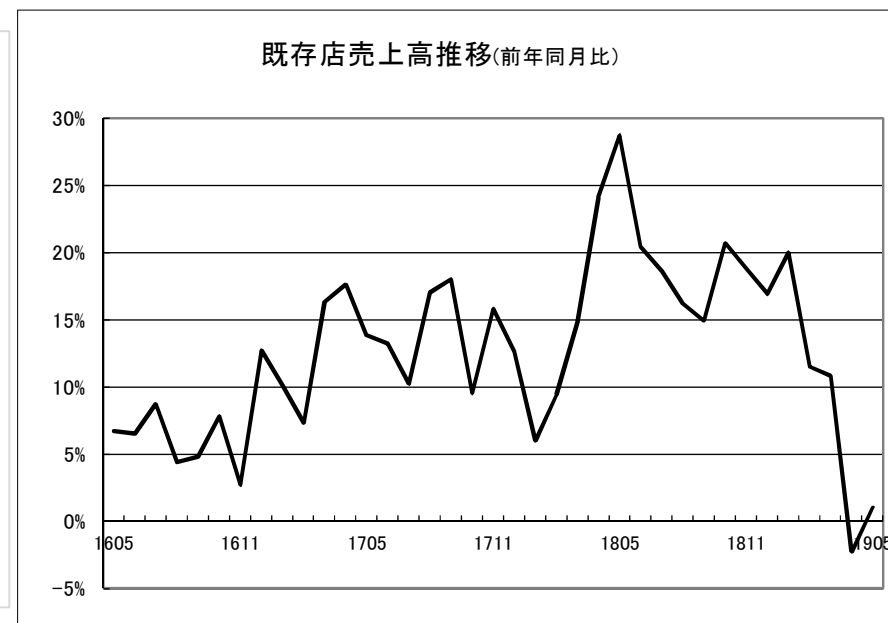
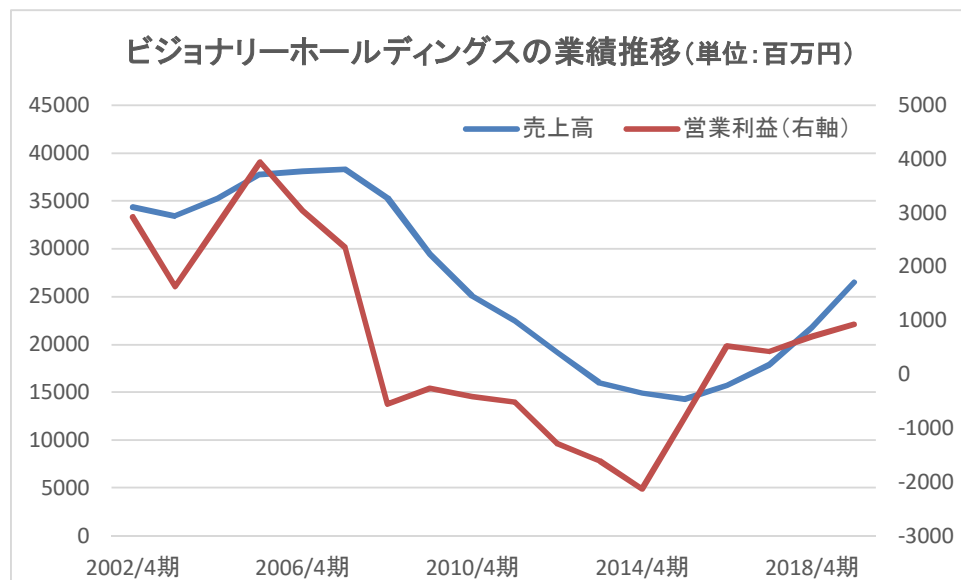
自己株式

0 千株

BPS

7 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)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍
連結	2017/10中間	実績	10,578	22.4	355	68.2	323	88.9	133	黒転	-	-
連結	2018/4下期	実績	11,198	21.1	346	64.0	250	51.5	578	381.7	-	-
連結	2018/10中間	実績	13,126	24.1	503	41.7	461	42.7	398	199.2	-	-
連結	2019/4下期	実績	13,359	19.3	429	24.0	391	56.4	101	-82.5	-	-
非連結	2015/4期	実績	14,291	-4.2	-810	赤小	-987	赤小	-1,487	赤小	-	-
非連結	2016/4期	実績	15,707	9.9	523	黒転	421	黒転	260	黒転	1.1	37.9
連結	2017/4期	実績	17,892	13.9	422	-19.3	336	-20.2	110	-57.7	0.4	89.6
非連結		実績	17,687	12.6	450	-14.0	363	-13.8	79	-69.6	-	-
連結	2018/4期	実績	21,776	21.7	701	66.1	573	70.5	711	546.4	2.9	13.9
連結	2019/4期	実績	26,485	21.6	932	33.0	852	48.7	499	-29.8	2.0	19.7
連結	2020/4期	会社予初	29,300	10.6	610	-34.5	490	-42.5	50	-90.0	0.2	197.1
	2023/4期	中計	37,300		1,730		1,630		1,060		4.3	9.3
		19/4対比年率		8.9		16.7						
連結	18/4 1Q	実績(3ヵ月)	5,220	20.1	240	57.9	218	73.0	98	-	-	-
連結	18/4 2Q	実績(3ヵ月)	5,358	24.7	115	94.9	105	133.3	35	黒転	-	-
連結	18/4 3Q	実績(3ヵ月)	5,321	21.0	68	黒転	59	黒転	165	黒転	-	-
連結	18/4 4Q	実績(3ヵ月)	5,877	21.2	278	5.7	191	-20.7	413	168.2	-	-
連結	19/4 1Q	実績(3ヵ月)	6,569	25.8	331	37.9	307	40.8	244	149.0	-	-
連結	19/4 2Q	実績(3ヵ月)	6,557	22.4	172	49.6	154	46.7	154	340.0	-	-
連結	19/4 3Q	実績(3ヵ月)	6,690	25.7	96	41.2	79	33.9	19	-88.5	-	-
連結	19/4 4Q	実績(3ヵ月)	6,669	13.5	333	19.8	312	63.4	82	-80.1	-	-



月足・売買高チャート

ビジナリーホールディングス(9263)



(C)QUICK Corp.

ビジョナリーホールディングス

- 星崎社長、「0秒経営」
- ディスカウントからアイケアに
- 次世代型店舗
- 現辻、株価動向、ファンド関係
- 株式併合

銘柄名	やまみ	コード	2820							
株価(2019年6月28日)	2,595 円			PBR(18/6実)	3.90 倍	ROE	15.3%			
株数	6,936 千株			配当利回り(19/6予)	0.8%	DOE	3.0%			
配当予想	20 円			時価総額	180 億円					
発行済み株式数	6,376 千株			株主資本	4,615 百万円					
自己株式	0 千株			BPS	665 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
2017/12中間 実績	5,281	7.1	497	5.1	494	5.6	318	2.3	45.8	-
2018/6下期 実績	5,218	7.3	486	3.6	502	6.4	328	2.8	47.3	-
2018/12中間 実績	5,482	3.8	508	2.2	510	3.2	340	6.9	49.0	-
2019/6下期 会社予2Q	5,818	11.5	480	-1.2	470	-6.4	352	7.3	50.7	-
ARJ予	5,461	4.7	523	7.5	551	9.7	367	12.0	52.9	-
2014/6期 実績	7,748	26.4	357	115.1	348	90.2	293	46.5	42.2	61.4
2015/6期 実績	9,084	17.2	430	20.4	419	20.4	349	19.1	50.3	51.6
2016/6期 実績	9,480	4.4	1,036	140.9	1,037	147.5	703	101.4	101.4	25.6
2017/6期 実績	9,793	3.3	942	-9.1	940	-9.4	630	-10.4	90.8	28.6
2018/6期 実績	10,499	7.2	983	4.4	996	6.0	646	2.5	93.1	27.9
2019/6期 会社予初	11,300	7.6	988	0.5	980	-1.6	692	7.1	99.8	26.0
ARJ予	10,943	4.2	1,031	4.8	1,061	6.5	707	9.5	102.0	25.5
2020/6期 中計	13,000	15.0	1,033	4.6	1,000	2.0	909	31.4	131.1	19.8
ARJ予	12,703	16.1	1,223	15.7	1,238	13.3	817	13.2	117.8	22.0
2021/6期 中計	15,000	15.4	1,560	51.0	1,530	53.0	989	8.8	142.6	18.2
ARJ予	14,608	15.0	1,835	50.0	1,835	48.2	1,211	48.2	174.6	14.9
18/6 1Q 実績(3ヵ月)	2,429	5.1	176	-4.3	175	-3.8	110	-9.1	-	-
18/6 2Q 実績(3ヵ月)	2,852	8.9	321	11.1	319	11.5	208	9.5	-	-
18/6 3Q 実績(3ヵ月)	2,647	7.0	246	-8.2	248	-8.1	162	-10.0	-	-
18/6 4Q 実績(3ヵ月)	2,571	7.7	240	19.4	254	25.7	166	19.4	-	-
19/6 1Q 実績(3ヵ月)	2,471	1.7	153	-13.1	166	-5.1	111	0.9	-	-
19/6 2Q 実績(3ヵ月)	3,011	5.6	355	10.6	344	7.8	229	10.1	-	-
19/6 3Q 実績(3ヵ月)	2,736	3.4	260	5.7	273	10.1	184	13.6	-	-
18/6 3QA 実績(9ヵ月)	7,928	7.1	743	0.3	742	0.5	480	-2.2	-	-
19/6 3QA 実績(9ヵ月)	8,218	3.7	768	3.4	783	5.5	524	9.2	-	-

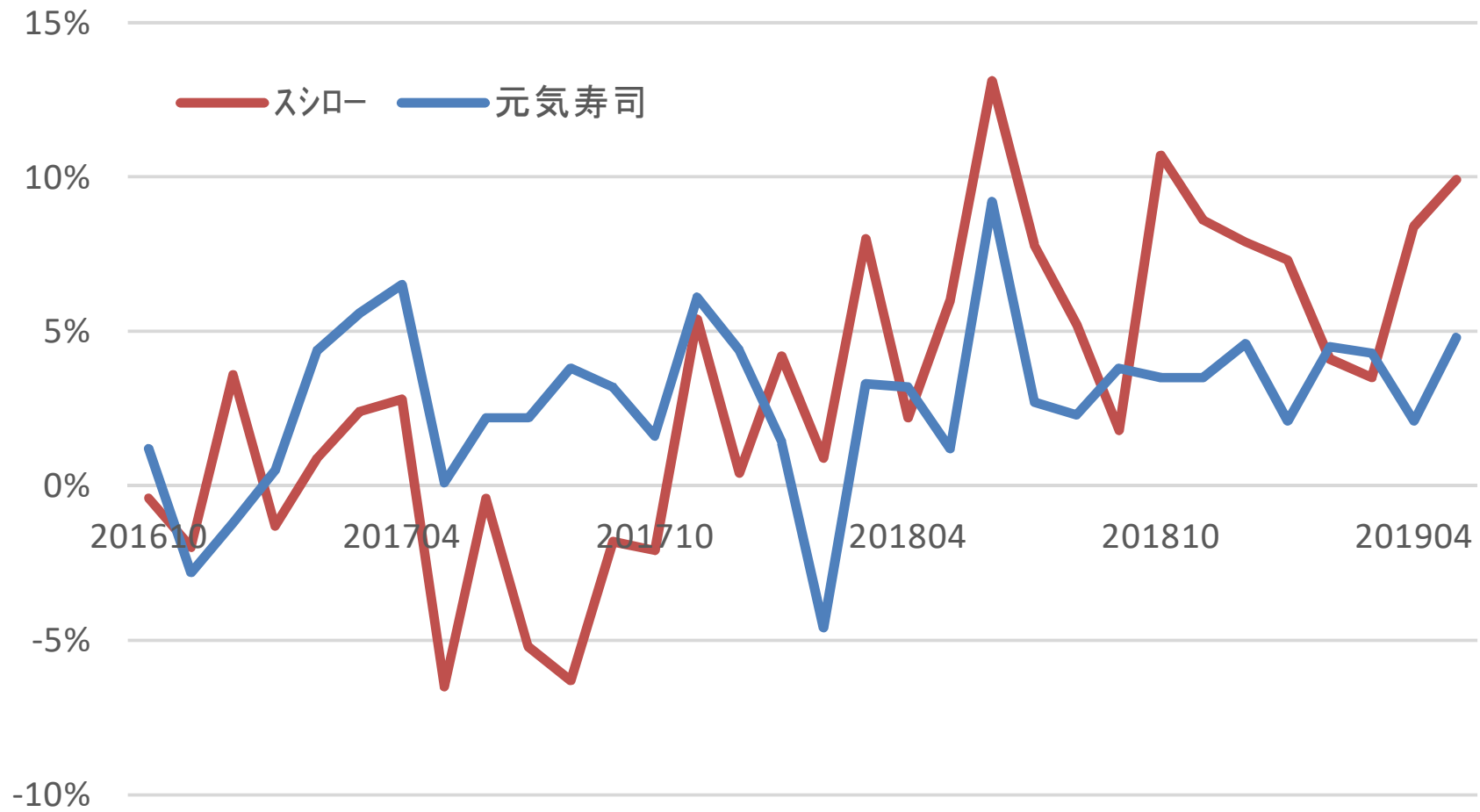
やまみ

- 富士工場稼働
7月末稼働、9月1日出荷
工場見学はお盆過ぎ：平日
- ロボット導入
- おからパウダー

銘柄名	スシローグローバル	コード	3563	IFRS							
株価(2019年6月28日)	6,430 円			PBR(18/9実)	4.57 倍	ROE	22.1%				
株数	29,012 千株			配当利回り(19/9予)	1.3%	DOE	6.0%				
配当	85.00 円			時価総額	1,865 億円						
発行済み株式数	29,012 千株			自己資本	40,835 百万円						
自己株式	0 千株			BPS	1,408 円						

決算期		売上高	伸率	営業利益	伸率	税前利益	伸率	帰属純利	伸率	EPS	PER	既存店
(連結)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍	
2018/3上	実績	84,696	10.2	5,829	31.6	5,721	30.9	3,946	32.1	136.0	—	
2018/9下	実績	90,187	13.4	5,889	23.4	5,787	25.1	4,045	2.0	139.4	—	
2019/3上	実績	96,539	14.0	7,752	33.0	7,657	33.8	4,954	25.5	170.8	—	
2016/9期	実績	147,702	8.5	7,509	9.0	4,692	-10.2	3,184	-16.8	109.7	58.6	
2017/9期	実績	156,402	5.9	9,204	22.6	8,995	91.7	6,952	118.3	239.6	26.8	
2018/9期	実績	174,883	11.8	11,718	27.3	11,508	27.9	7,991	14.9	275.4	23.3	
2019/9期	会予初	192,521	10.1	12,565	7.2	12,328	7.1	7,911	-1.0	272.7	23.6	
	ARJ予	197,930	13.2	15,408	31.5	15,313	33.1	9,854	23.3	339.6	18.9	
18/9 1Q	実績(3ヵ月)	41,644	8.4	2,748	28.4	2,774	31.3	1,943	32.4	—	—	1.2%
18/9 2Q	実績(3ヵ月)	43,052	11.9	3,081	34.5	2,947	30.6	2,003	31.7	—	—	4.4%
18/9 3Q	実績(3ヵ月)	43,348	14.2	3,089	44.9	3,008	47.9	2,041	50.7	—	—	7.1%
18/9 4Q	実績(3ヵ月)	46,839	12.7	2,800	6.0	2,779	7.2	2,004	-23.2	—	—	4.9%
19/9 1Q	実績(3ヵ月)	48,571	16.6	4,090	48.8	4,028	45.2	2,528	30.1	—	—	9.1%
19/9 2Q	実績(3ヵ月)	47,968	11.4	3,662	18.9	3,629	23.1	2,426	21.1	—	—	5.0%

スシローと元気寿司(既存店推移)



銘柄名	PALTAC	コード	8283							
株価(2019年6月28日)	5,920 円			PBR(19/3実)	1.91 倍	ROE	10.2%			
株数	63,547 千株			配当利回り(20/3予)	1.2%	DOE	2.3%			
配当	70 円			時価総額	3,762 億円					
発行済み株式数	63,553 千株			自己資本	197,237 百万円					
自己株式	6 株			BPS	3,104 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
2017/9中間	実績	494,838	4.2	12,450	16.4	13,645	14.4	9,355	15.1	147.2	-
2018/3下	実績	471,846	5.6	10,556	25.2	11,853	22.8	8,098	25.0	127.4	-
2018/9中間	実績	521,804	5.4	13,750	10.4	15,019	10.1	10,251	9.6	161.3	-
2019/3下	実績	493,449	4.6	11,649	10.4	13,509	14.0	9,516	17.5	149.7	-
2019/9中間	会予初	540,000	3.5	14,000	1.8	15,300	1.9	10,500	2.4	165.2	-
2020/3下	会予初	510,000	3.4	11,000	-5.6	12,200	-9.7	8,500	-10.7	133.8	-
2016/3期	実績	860,350	8.3	16,101	13.6	18,556	13.7	11,929	16.2	187.7	31.5
2017/3期	実績	922,095	7.2	19,129	18.8	21,573	16.3	14,605	22.4	229.8	25.8
2018/3期	実績	966,684	4.8	23,006	20.3	25,498	18.2	17,453	19.5	274.6	21.6
2019/3期	実績	1,015,253	5.0	25,399	10.4	28,528	11.9	19,767	13.3	311.1	19.0
2020/3期	会予初	1,050,000	3.4	25,000	-1.6	27,500	-3.6	19,000	-3.9	299.0	19.8
	ARJ予	1,060,000	4.4	26,500	4.3	29,000	1.7	20,036	1.4	315.3	18.8
2021/3期	中計(18/5作成)	1,070,000	1.9	27,500	10.0	30,000					
	ARJ予	1,102,400	4.0	29,500	11.3	32,000	10.3	22,080	10.2	347.5	17.0
18/3 1Q	実績(3ヵ月)	242,836	3.5	5,882	24.7	6,505	22.1	4,461	23.1	-	-
18/3 2Q	実績(3ヵ月)	252,002	4.8	6,568	9.9	7,140	8.3	4,894	8.6	-	-
18/3 3Q	実績(3ヵ月)	243,552	4.4	6,376	23.2	6,993	21.6	4,745	22.7	-	-
18/3 4Q	実績(3ヵ月)	228,294	6.8	4,180	28.3	4,860	24.6	3,353	28.5	-	-
19/3 1Q	実績(3ヵ月)	260,511	7.3	6,912	17.5	7,609	17.0	5,239	17.4	-	-
19/3 2Q	実績(3ヵ月)	261,293	3.7	6,838	4.1	7,410	3.8	5,012	2.4	-	-
19/3 3Q	実績(3ヵ月)	257,787	5.8	6,734	5.6	7,923	13.3	5,560	17.2	-	-
19/3 4Q	実績(3ヵ月)	235,662	3.2	4,915	17.6	5,586	14.9	3,956	18.0	-	-

銘柄名	カチタス	コード	8919								
株価(2019年6月28日)	4,005 円			PBR(19/3実)	7.91 倍	ROE	35.3%				
株数	38,063 千株			配当利回り(20/3予)	1.3%	DOE	10.7%				
配当	54.00 円			時価総額	1,524 億円						
発行済み株式数	39,325 千株			株主資本	19,273 百万円						
自己株式	1,262 千株			BPS	506 円						
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 %	EPS 円	PER 倍	
連結 2018/9中間 実績	39,818	18.9	4,503	29.9	4,403	31.8	3,005	35.1	78.9	-	
連結 2019/3下 実績	41,538	16.3	4,601	17.7	4,337	25.8	2,921	25.7	76.7	-	
2019/9中間 会社予想初	43,842	10.1	5,045	12.0	4,915	11.6	3,312	10.2	87.0	-	
2020/3下 会社予想初	46,030	10.8	5,311	15.4	5,179	19.4	3,493	19.6	91.8	-	
単体 2013/3期 実績(14ヵ月11E)	34,858	-	1,299	-	-	-	-	-	-	-	
単体 2014/3期 実績	39,716	-	1,790	-	-	-	-	-	-	-	
単体 2015/3期 実績	38,638	-2.7	1,624	-9.3	1,246	-	770	-	20.2	198.0	
単体 2016/3期 実績	39,337	1.8	3,923	141.6	3,340	168.1	1,996	159.2	52.4	76.4	
単体 2017/3期 実績	45,206	14.9	5,234	33.4	4,807	43.9	3,494	75.1	91.8	43.6	
連結 実績 (調整後:実質)	61,829	-	5,020	-	4,807	-	3,494	-	91.8	43.6	
連結 2018/3期 実績 (調整後:実質)	69,202	11.9	7,374	46.9	6,789	41.2	4,548	30.2	119.5	33.5	
連結 2019/3期 実績	81,356	17.6	9,104	23.5	8,740	28.7	5,926	30.3	155.7	25.7	
連結 2020/3期 会社予想初	89,872	10.5	10,356	13.8	10,094	15.5	6,805	14.8	178.8	22.4	
ARJ予想旧	88,134	11.0	10,171	15.0	9,971	15.5	6,664	14.2	175.1	22.9	
連結 17/3 3Q 実績(3ヵ月)	16,108	-	1,617	-	1,570	-	1,219	-	-	-	
連結 17/3 4Q 実績(3ヵ月)	16,285	-	1,551	-	1,500	-	1,093	-	-	-	
連結 18/3 1Q 実績(3ヵ月)	16,476	-	1,655	-	1,598	-	1,070	-	-	-	
連結 18/3 2Q 実績(3ヵ月)	17,006	-	1,811	-	1,743	-	1,154	-	-	-	
連結 18/3 3Q 実績(3ヵ月)	18,404	14.3	2,196	35.8	1,799	14.6	1,218	-0.1	-	-	
連結 18/3 4Q 実績(3ヵ月)	17,316	6.3	1,712	10.4	1,649	9.9	1,106	1.2	-	-	
連結 19/3 1Q 実績(3ヵ月)	20,206	22.6	2,259	36.5	2,214	38.5	1,544	44.3	-	-	
連結 19/3 2Q 実績(3ヵ月)	19,612	15.3	2,244	23.9	2,189	25.6	1,461	26.6	-	-	
連結 19/3 3Q 実績(3ヵ月)	21,395	16.3	2,714	23.6	2,654	47.5	1,782	46.3	-	-	
連結 19/3 4Q 実績(3ヵ月)	20,143	16.3	1,887	10.2	1,683	2.1	1,139	3.0	-	-	

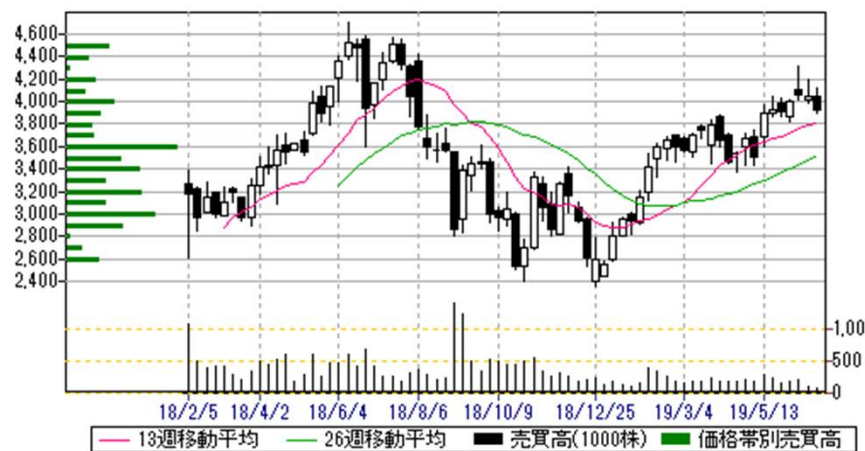
銘柄名	メディアドゥ	コード	3678									
株価(2019年6月28日)	3,025 円			PBR(19/2実)	8.51 倍	ROE	27.7%					
株数	12,341 千株			配当利回り(20/2予)	0.3%							
配当	10.5 円			時価総額	373 億円							
発行済み株式数	12,341 千株			自己資本	4,386 百万円							
自己株式	0 千株			BPS	355 円							

	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・連結)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍
連結	2018/8中間	実績	23,218	30.3	536	13.6	534	32.2	-692	赤転	-	-
連結	2019/2下	実績	27,350	41.0	932	103.5	958	124.4	-551	-393.1	-	-
	2019/8中間	ARJ予	30,587	31.7	799	49.1	799	49.6	519	黒転	42.1	-
	2020/2下	ARJ予	32,820	20.0	1,069	14.7	1,069	11.6	695	黒転	56.3	-
非連結	2015/2期	実績	8,074	45.6	413	63.9	413	81.1	239	33.5	19.4	156.2
非連結	2016/2期	実績	11,242	39.2	552	33.7	553	33.9	334	39.7	27.1	111.8
非連結	2017/2期	実績	15,532	38.2	656	18.8	656	18.6	414	24.0	33.5	90.2
連結	2018/2期	実績	37,213	-	930	-	831	-	358	-	29.0	104.3
連結	2019/2期	実績	50,568	35.9	1,468	57.8	1,492	79.5	-1,243	赤転	-	-
連結	2020/2期	会予初	60,000	18.7	1,500	2.2	1,500	0.5	750	黒転	60.8	49.8
		ARJ予	63,407	25.4	1,868	27.3	1,868	25.2	1,214	黒転	98.4	30.7
		ARJ予従来	64,700	27.9	1,750	19.2	1,750	17.3	1,050	黒転	85.1	35.6
	2021/2期	ARJ予	76,088	20.0	2,640	41.3	2,640	41.3	1,716	41.3	139.0	21.8
		ARJ予従来	77,640	20.0	2,275	30.0	2,275	30.0	1,479	40.8	119.8	25.2
連結	19/2 1Q	実績(3ヵ月)	10,708	38.2	186	24.8	189	105.4	62	黒転	-	-
連結	19/2 2Q	実績(3ヵ月)	12,510	24.2	350	8.4	345	10.6	-754	赤転	-	-
連結	19/2 3Q	実績(3ヵ月)	12,956	36.8	423	83.9	410	86.4	204	46.8	-	-
連結	19/2 4Q	実績(3ヵ月)	14,394	45.1	509	123.2	548	164.7	-755	赤転	-	-
4Q後予	20/2 1Q	ARJ予(3ヵ月)	14,974	39.8	299	61.0	299	58.5	195	214.0	-	-
4Q後予	20/2 2Q	ARJ予(3ヵ月)	15,613	24.8	500	42.7	500	44.8	325	黒転	-	-
4Q後予	20/2 3Q	ARJ予(3ヵ月)	15,547	20.0	482	13.9	482	17.6	313	53.6	-	-
4Q後予	20/2 4Q	ARJ予(3ヵ月)	17,273	20.0	587	15.4	587	7.2	382	黒転	-	-

銘柄名	ニトリホールディングス	コード	9843								
株価(2019年6月28日)	14,280 円			PBR(19/2実)	3.21 倍	ROE予	13.5%				
株数	112,221 千株			配当利回り(20/2予)	0.8%						
配当	108 円			時価総額	16,025 億円						
発行済み株式数	114,443 千株			株主資本	499,721 百万円						
自己株式	2,222 千株			BPS	4,453 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
18/2 1H	実績	283,947	11.5	48,142	-2.1	48,640	-2.4	35,033	6.7	312.2	-
18/2 2H	実績	288,113	11.6	45,236	23.6	46,220	22.5	29,186	7.4	260.1	-
19/2 1H	実績	301,694	6.3	55,890	16.1	56,759	16.7	37,958	8.3	338.2	-
19/2 2H	実績	306,437	6.4	44,889	-0.8	46,294	0.2	30,222	3.5	269.3	-
20/2 1H	会予初	323,200	7.1	53,100	-5.0	54,300	-4.3	36,200	-4.6	322.6	-
20/2 2H	会予初	319,800	4.4	50,900	13.4	51,700	11.7	35,300	16.8	314.6	-
2015/2期	実績	417,285	7.7	66,307	5.1	67,929	7.0	41,450	7.9	369.4	38.7
2016/2期	実績	458,140	9.8	73,039	10.2	75,007	10.4	46,969	13.3	418.5	34.1
2017/2期	実績	512,958	12.0	85,776	17.4	87,563	16.7	59,999	27.7	534.7	26.7
2018/2期	実績	572,060	11.5	93,378	8.9	94,860	8.3	64,219	7.0	572.3	25.0
2019/2期	実績	608,131	6.3	100,779	7.9	103,053	8.6	68,180	6.2	607.6	23.5
2020/2期	会予初	643,000	5.7	104,000	3.2	106,000	2.9	71,500	4.9	637.1	22.4
	ARJ予	647,660	6.5	110,857	10.0	112,857	9.5	76,125	11.7	678.4	21.1
18/2 1Q	実績(3ヵ月)	147,516	7.6	25,719	-5.6	26,010	-6.0	19,081	12.8	-	-
18/2 2Q	実績(3ヵ月)	136,431	15.9	22,423	2.3	22,630	2.0	15,952	0.3	-	-
18/2 3Q	実績(3ヵ月)	138,765	11.7	22,283	5.9	22,860	7.2	16,212	9.8	-	-
18/2 4Q	実績(3ヵ月)	149,348	11.5	22,953	47.4	23,360	42.5	12,974	4.6	-	-
19/2 1Q	実績(3ヵ月)	157,648	6.9	30,426	18.3	30,678	17.9	19,720	3.3	-	-
19/2 2Q	実績(3ヵ月)	144,046	5.6	25,464	13.6	26,081	15.2	18,238	14.3	-	-
19/2 3Q	実績(3ヵ月)	146,842	5.8	22,143	-0.6	22,896	0.2	14,065	-13.2	-	-
19/2 4Q	実績(3ヵ月)	159,595	6.9	22,746	-0.9	23,398	0.2	16,157	24.5	-	-

週足・売買高チャート
カチタス(8919)



(C)QUICK Corp.

物語コーポレーション(3097)



(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
ビジョナリーホールディングス(9263)



(C)QUICK Corp.

ニトリホールディングス(9843)



(C)QUICK Corp.

PALTAC(8283)



(C)QUICK Corp.

メディアドゥ(3678)



(C)QUICK Corp.

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。