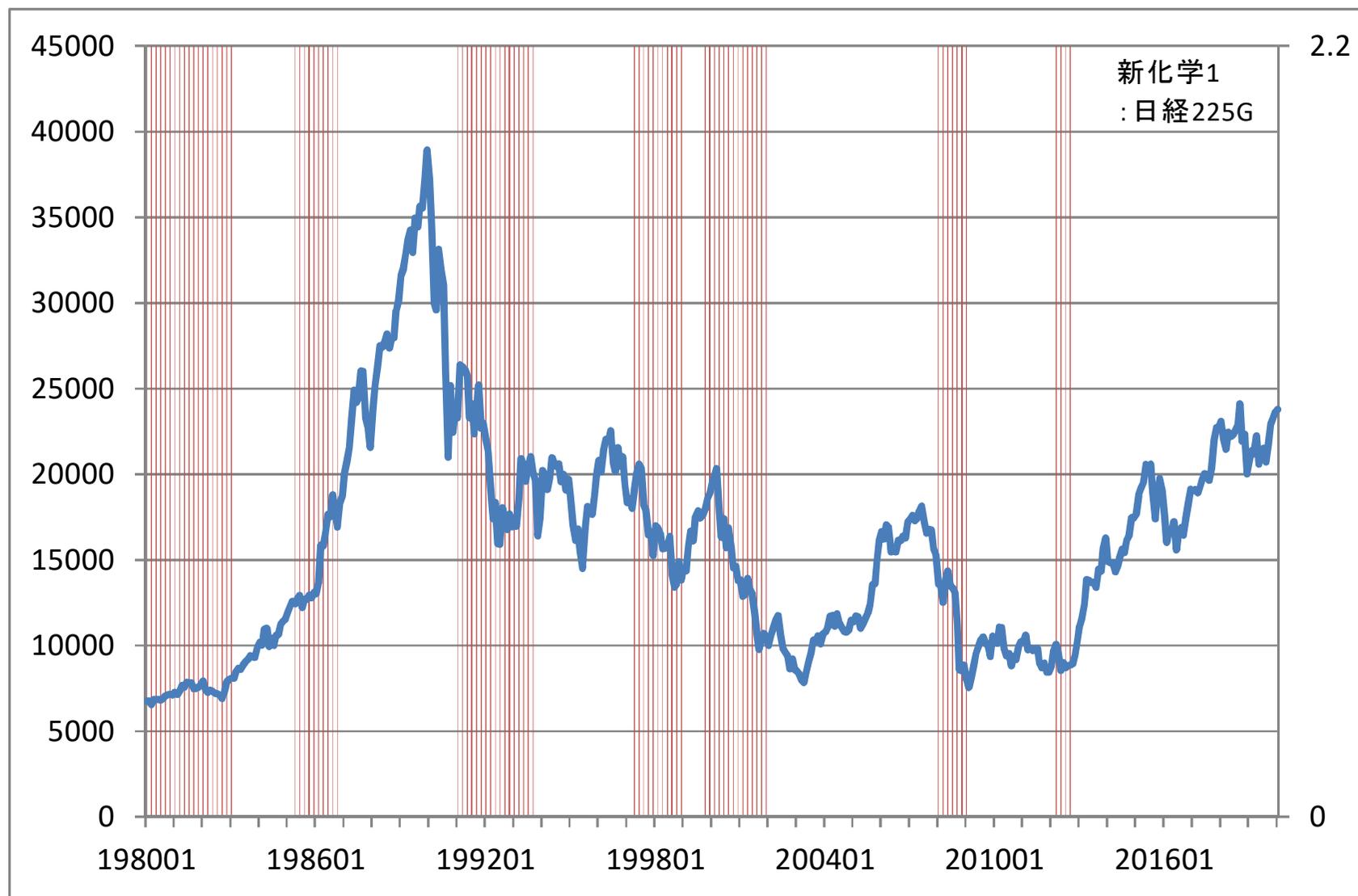


H&L企業研究クラブ 株式投資セミナー

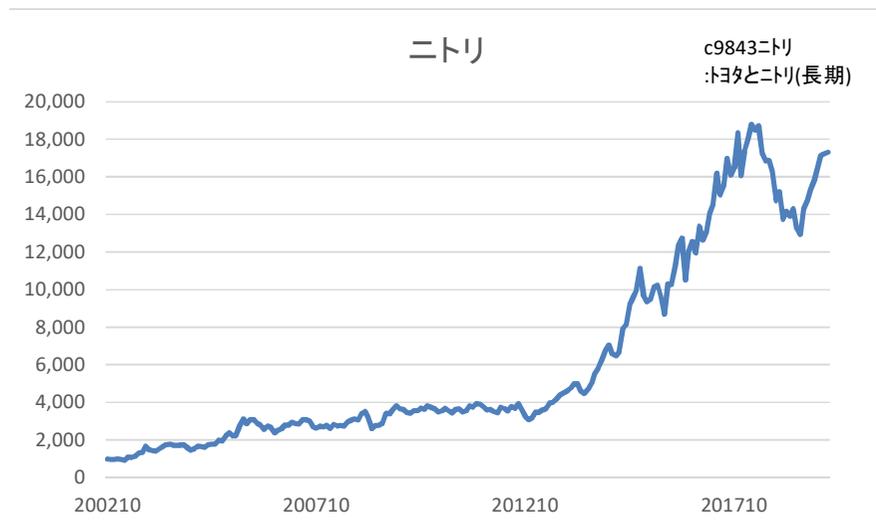
令和2年1月25日

H&Lリサーチ 有賀泰夫

日経平均と景気



セミナー計算用:参考チャート



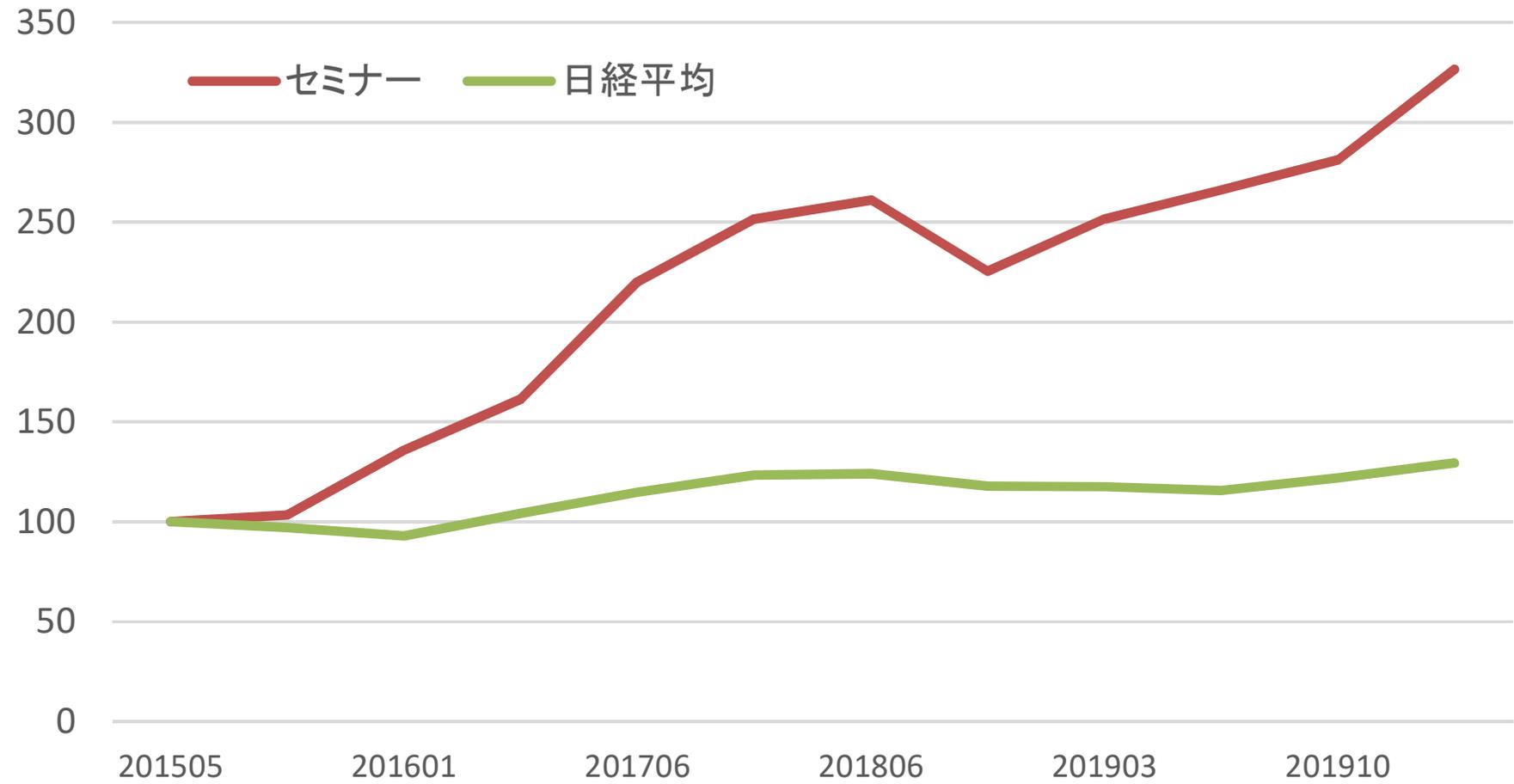
2019.6.29セミナー銘柄の検証

銘柄名	コード	2019年6月28日 株価	その後の高値 年月	高値 株価	直近株価 2020年1月24日	上昇率 高値まで	変動率 2020年1月24日
物語コーポレーション	3097	8,590	2019年8月	10,480	9,200	22.0%	7.1%
ビジョナリーホールディングス	9263	400	2020年1月	640	568	60.0%	42.0%
やまみ	2820	2,595	2019年7月	3,080	2,318	18.7%	-10.7%
カチタス	8919	4,005	2019年11月	5,440	4,625	35.8%	15.5%
スシロー	3563	6,430	2020年1月	10,240	10,190	59.3%	58.5%
メディアドゥ	3678	3,025	2019年12月	4,290	3,325	41.8%	9.9%
ニトリ	9843	14,280	2019年12月	17,720	17,120	24.1%	19.9%
PALTAC	8283	5,920	2019年7月	6,180	5,230	4.4%	-11.7%
平均						34.9%	16.3%
日経平均		21,276	2020年1月	24,084	23,827	13.2%	12.0%
差異(平均-日経平均)						21.7%	4.3%
TOPIX		1,551	2019年12月	1,747	1,730	12.6%	11.6%

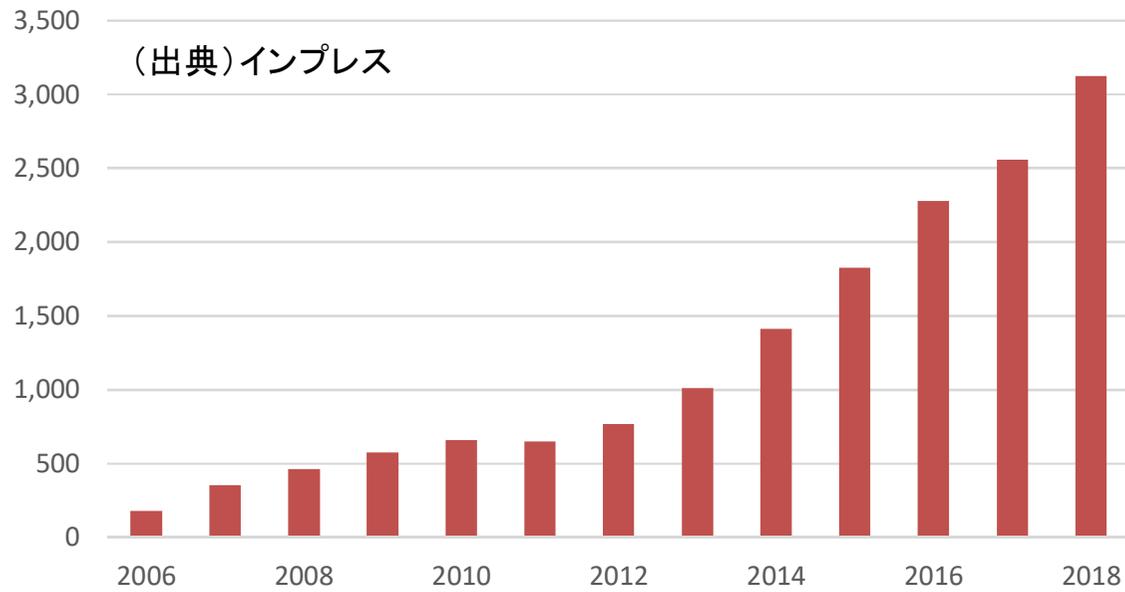
2019.10.19セミナー銘柄の検証

銘柄名	コード	2019年10月18日 株価	その後の高値 年月	高値 株価	直近株価 2020年1月24日	上昇率 高値まで	変動率 2020年1月24日
ジャストプランニング	4287	522	2019年10月	568	496	8.8%	-5.0%
ビジョナリーホールディングス	9263	430	2020年1月	640	568	48.8%	32.1%
やまみ	2820	2,072	2019年11月	2,270	2,318	9.6%	11.9%
アルファポリス	9467	2,076	2020年1月	2,836	2,620	36.6%	26.2%
スシロー	3563	7,460	2020年1月	10,240	10,190	37.3%	36.6%
メディアドゥ	3678	3,565	2019年12月	4,290	3,325	20.3%	-6.7%
ニトリ	9843	16,160	2020年1月	17,720	17,120	9.7%	5.9%
PALTAC	8283	5,210	2019年11月	5,600	5,230	7.5%	0.4%
平均		0				24.2%	12.7%
日経平均		22,493	2020年1月	24,084	23,827	7.1%	5.9%
差異(平均-日経平均)		0				17.2%	6.7%
TOPIX		1,622	2019年12月	1,747	1,730	7.7%	6.7%

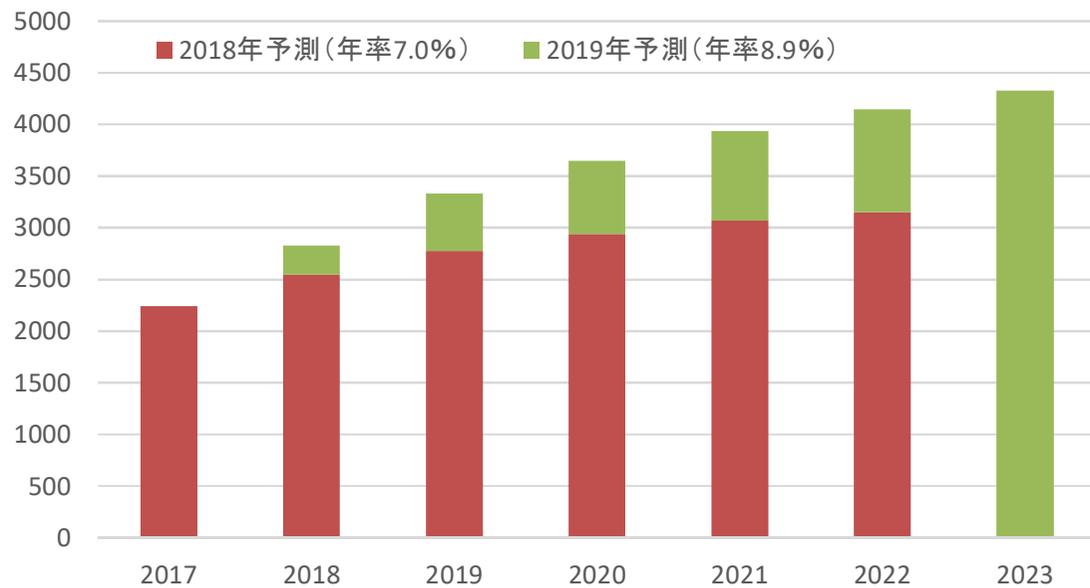
セミナー銘柄パフォーマンス



電子出版市場規模(億円)



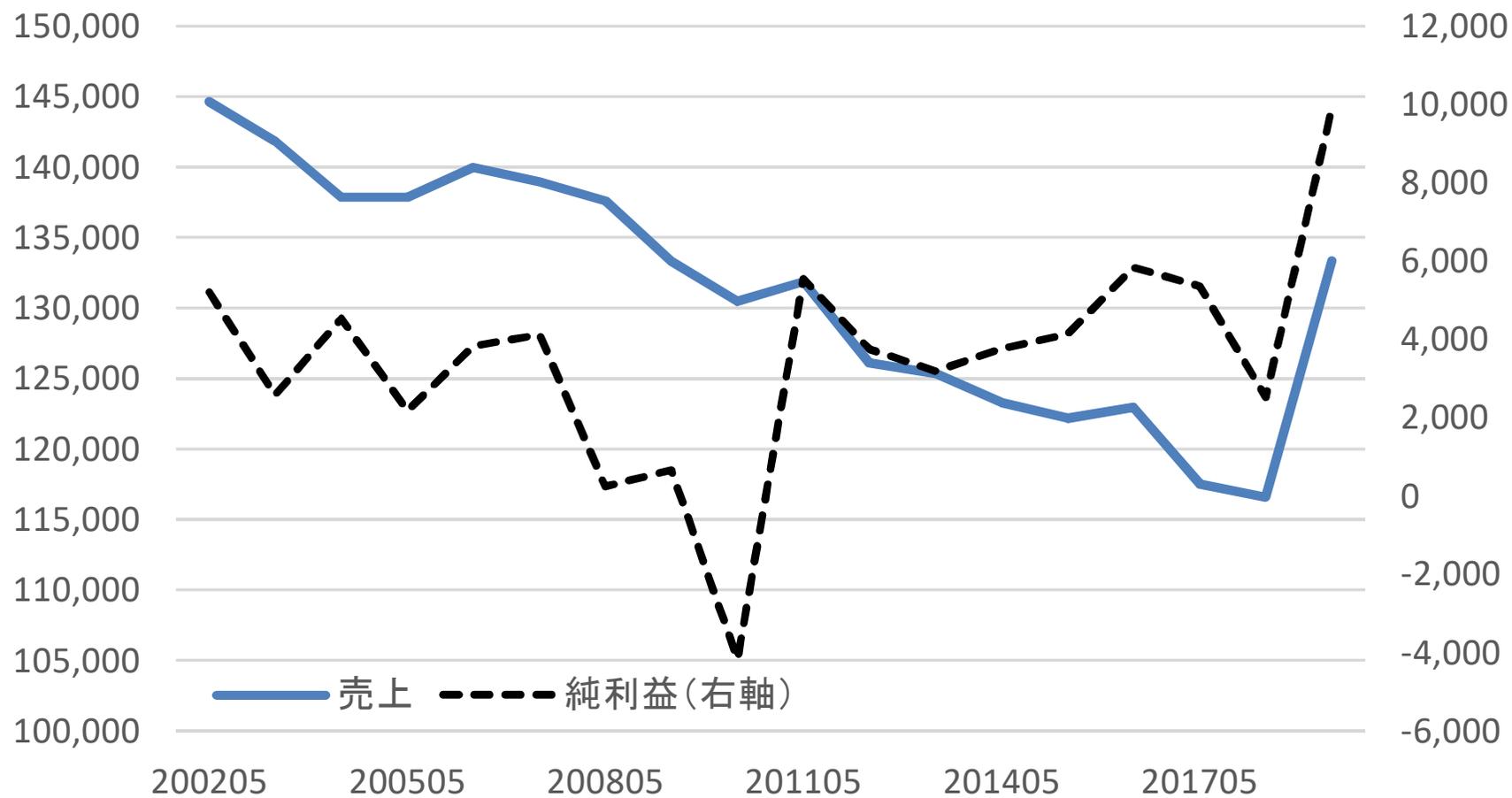
電子書籍市場の予測の変化



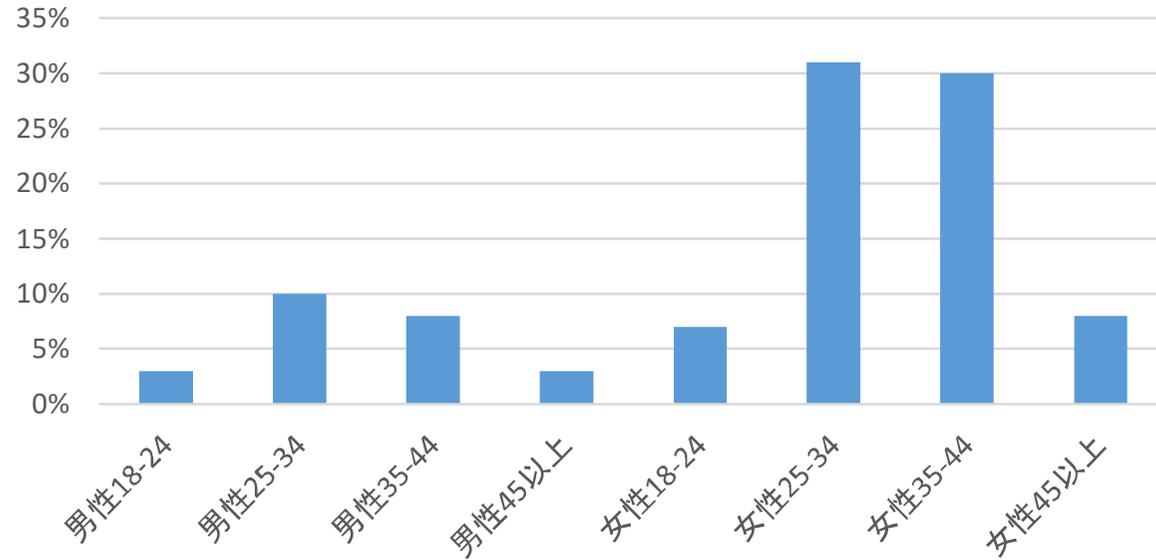
業界に起こっている変化

- 紙＋電子で売上がプラスに転じた大手出版社が出始める。
- 電子は印刷代、輸送費、返品コストがかからず、収益インパクト大。
- この1年で電子書籍に強い出版社の収益環境が急速に向上
- 違法サイトの漫画村のおかげで、潜在需要の大きさに出版社が気づき、高収益の出版社が広告宣伝費を大量投入。
- これまで市場をけん引してきた30代、40代女性向けアダルトサイトに代わって、フリーミアムモデルの男性向けサイトが急成長。
- よって、電子書籍市場がさらに拡大

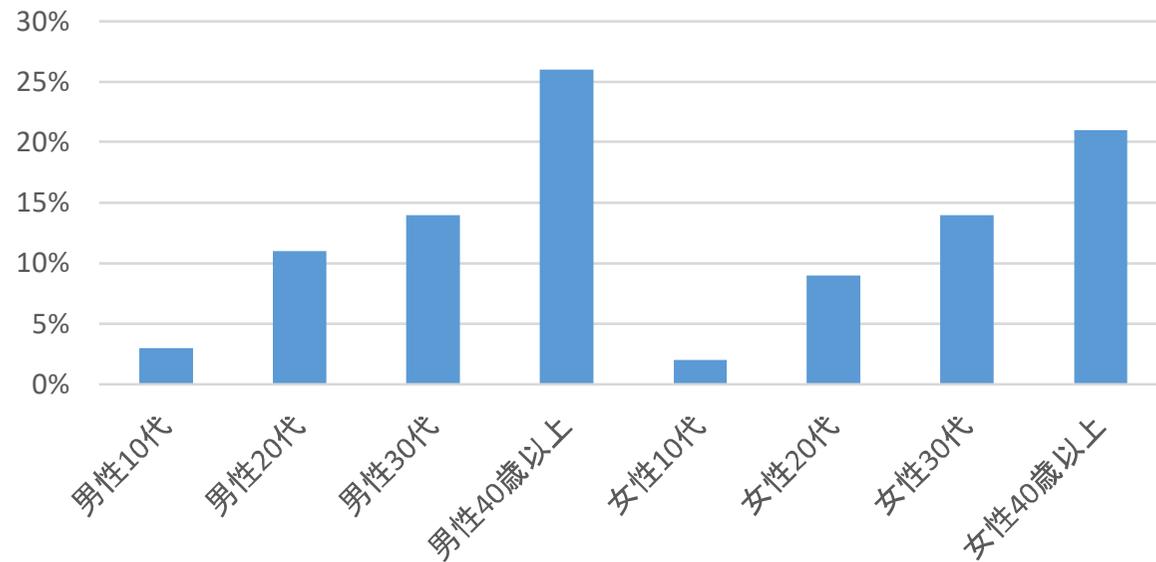
集英社の業績推移(単位:百万円)



ビーグリーのまんが王国利用者の性別、年齢別構成比



一般的な電子書籍利用者の性別、年齢別構成比



電子書店各社業績推移

(単位:百万円)

社名	期間	2018.1-3	2018.4-6	2018.7-9	2018.10-12	2019.1-3	2019.4-6	2019.7-9
LINE	決算期	2018/12 1Q	2018/12 2Q	2018/12 3Q	2018/12 4Q	2019/12 1Q	2019/12 2Q	2019/12 3Q
3938	売上高	2,780	3,560	4,930	5,330	6,000	6,300	6,200
12月決算	伸び率	2.2%	24.5%	60.1%	91.0%	118.1%	77.0%	25.8%
パピレス	決算期	2018/3 4Q	2019/3 1Q	2019/3 2Q	2019/3 3Q	2019/3 4Q	2020/3 1Q	2020/3 2Q
3641	売上高	3,976	4,244	4,866	4,840	5,212	5,561	5,839
3月決算	伸び率	3.9%	5.9%	16.1%	20.1%	31.1%	31.0%	20.0%
	営業利益	315	565	546	529	330	314	321
	伸び率	9.4%	84.6%	90.9%	42.6%	4.8%	-44.4%	-41.2%
イーブック	決算期	2018/3 4Q	2019/3 1Q	2019/3 2Q	2019/3 3Q	2019/3 4Q	2020/3 1Q	2020/3 2Q
3658	売上高	3,057	3,277	3,416	3,538	4,555	4,661	5,173
3月決算	伸び率	-	22.8%	15.4%	10.6%	49.0%	42.2%	51.4%
	営業利益	107	210	241	199	-67	186	179
	伸び率	-	536.4%	162.0%	804.5%	赤転	-11.4%	-25.7%
インフォコム	決算期	2018/3 4Q	2019/3 1Q	2019/3 2Q	2019/3 3Q	2019/3 4Q	2020/3 1Q	2020/3 2Q
4348	売上高	5,190	5,730	6,670	6,880	7,390	7,720	8,140
3月決算	伸び率	10.4%	17.9%	28.3%	38.2%	42.4%	34.7%	22.0%
	営業利益	780	950	1,230	1,080	1,130	1,060	1,470
	伸び率	18.2%	20.3%	32.3%	25.6%	44.9%	11.6%	19.5%
ビーグリー	決算期	2018-1Q	2018-2Q	2018-3Q	2018-4Q	2019-1Q	2019-2Q	2019-3Q
3981	売上高	2,153	2,382	2,369	2,286	2,464	2,563	2,715
12月決算	伸び率	-3.2%	5.4%	1.5%	6.1%	14.4%	7.6%	14.6%
	営業利益	-79	-10	392	214	164	122	328
	伸び率	赤転	赤転	15.3%	31.3%	黒転	黒転	-16.3%
Amaizia	決算期	2018-2Q	2018-3Q	2018-4Q	2019-1Q	2019-2Q	2019-3Q	2019-4Q
4424	売上高	253	370	459	575	739	992	1,080
9月決算	伸び率	-	-	-	95.6%	192.1%	168.1%	135.3%
	営業利益	-5	14	63	76	104	135	101
	伸び率	-	-	-	985.7%	黒転	864.3%	60.3%

LINEはLINEマンガ売上高、インフォコムは電子コミック売上高とネットビジネス営業利益

電子書籍関連各社の業績推移

(単位:百万円)

社名	期間	2018.2-4	2018.5-7	2018.8-10	2018.11-1	2019.2-4	2019.5-7	2019.8-10	
Link-U 4446 7月決算	決算期	2018-3Q	2018-4Q	2019-1Q	2019-2Q	2019-3Q	2019-4Q	2020-1Q	
	売上高	114	211	167	207	250	252	242	
	伸び率	-	-	34.7%	60.5%	119.3%	19.4%	44.9%	
	サービス全体	-	-	102.5%	106.1%	146.7%	50.0%	75.3%	
	営業利益	-	-	150	150	70	24	59	
	伸び率	-	-	-	-	-	-	-60.7%	
	期間	2017.12-2	2018.3-5	2018.6-8	2018.9-11	2018.12-2	2019.3-5	2019.6-8	2019.9-11
and factory 7035 8月決算	決算期	2018-2Q	2018-3Q	2018-4Q	2019-1Q	2019-2Q	2019-3Q	2019-4Q	2020-1Q
	売上高	92	134	179	211	293	335	377	415
	伸び率	4500.0%	857.1%	411.4%	245.9%	218.5%	150.0%	110.6%	96.7%
	営業利益	100	110	176	124	137	127	208	128
	伸び率	5.3%	25.0%	102.3%	33.3%	37.0%	15.5%	18.2%	3.2%
	期間	2017.12-2018.2	2018.3-5	2018.6-8	2018.9-11	2018.12-2019.2	2019.3-5	2019.6-8	2019.9-11
メディアドゥ 3678 2月決算	決算期	2018/2 4Q	2019/2 1Q	2019/2 2Q	2019/2 3Q	2019/2 4Q	2020/2 1Q	2020/2 2Q	2019/2 3Q
	売上高	9,920	10,708	12,510	12,956	14,394	15,454	16,427	16,086
	伸び率	-	13.8%	24.2%	36.8%	45.1%	44.3%	31.3%	24.2%
	営業利益	228	186	350	423	509	434	494	437
	伸び率	-	24.8%	8.4%	83.9%	123.2%	133.3%	41.1%	3.3%
社名	期間	2018.1-3	2018.4-6	2018.7-9	2018.10-12	2019.1-3	2019.4-6	2019.7-9	
アルファポリス 9467 3月決算	決算期	2018/3 4Q	2019/3 1Q	2019/3 2Q	2019/3 3Q	2019/3 4Q	2020/3 1Q	2020/3 2Q	
	売上高	1,223	1,114	1,135	1,304	1,424	1,177	1,270	
	伸び率	30.5%	30.8%	14.3%	13.9%	16.4%	5.7%	11.9%	
	営業利益	297	283	326	369	380	297	328	
	伸び率	5840.0%	454.9%	111.7%	44.7%	27.9%	4.9%	0.6%	
KADOKAWA 9468 3月決算	決算期	2018/3 4Q	2019/3 1Q	2019/3 2Q	2019/3 3Q	2019/3 4Q	2020/3 1Q	2020/3 2Q	
	売上高	29,695	26,580	28,499	29,782	31,097	27,582	28,622	
	伸び率	-2.4%	-1.6%	4.1%	4.1%	4.7%	3.8%	0.4%	
	営業利益	2,198	1,037	1,966	2,579	1,671	1,910	1,398	
	伸び率	0.3%	-5.2%	50.5%	84.0%	-24.0%	84.2%	-28.9%	

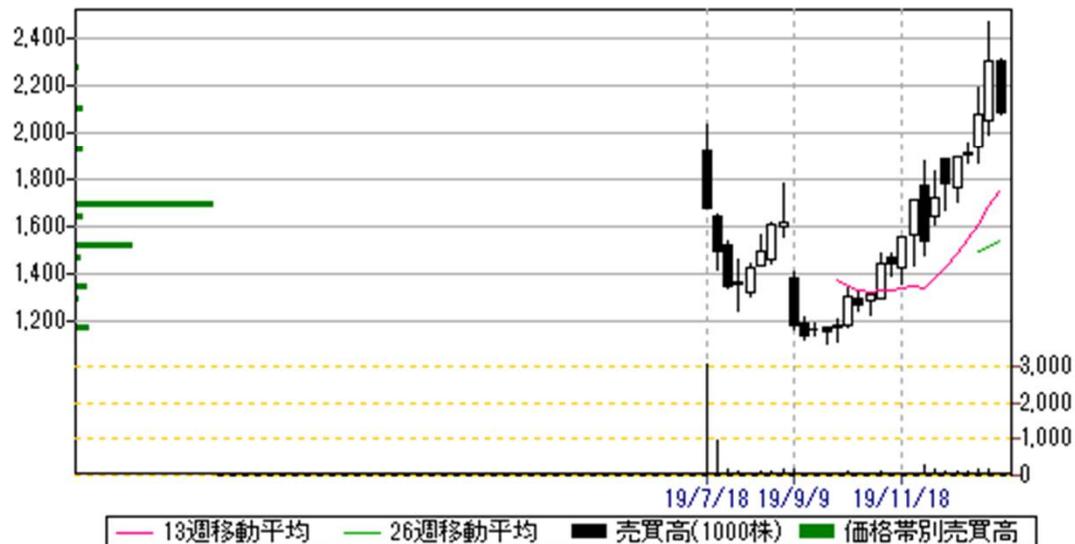
LINK-Uはリカーリング売上高、andfactoryはマンガアプリの売上高とスマホAPPの営業利益

KADOKAWAは出版セグメントの売上、営業利益、その他は全社売上と営業利益

銘柄名	Link-U	コード	4446	東証マザーズ	2019年7月18日新規上場					
株価(2020年1月24日)	2,035 円			PBR(19/7実)	18.44 倍	ROE	18.4%			
株数	13,365 千株			配当利回り(20/7予)	0.0%					
配当	0 円			時価総額	272 億円					
発行済み株式数	13,365 千株	1:3		株主資本	1,475 百万円					
自己株式	0 千株			BPS	110 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
2014/7期 実績	38	-	0	-	0	-	0	-	-	-
2015/7期 実績	89	134.2	33	-	34	-	23	-	-	-
2016/7期 実績	390	338.2	183	454.5	187	450.0	127	452.2	-	-
2017/7期 実績	628	61.0	278	51.9	279	49.2	166	30.7	-	-
2018/7期 実績	610	-2.9	207	-25.5	211	-24.4	149	-10.2	11.1	182.5
2019/7期 実績	1,085	77.9	398	92.3	389	84.4	272	82.6	20.4	100.0
2020/7期 会社予想	1,311	20.8	422	6.0	410	5.4	288	5.9	21.5	94.4
19/7 1Q 実績(3ヵ月)	266	114.5	150	-	-	-	-	-	-	-
19/7 2Q 実績(3ヵ月)	287	122.5	150	-	-	-	-	-	-	-
19/7 3Q 実績(3ヵ月)	262	89.9	70	-	-	-	-	-	-	-
19/7 4Q 実績(3ヵ月)	267	26.5	24	-	15	-	11	-	-	-
20/7 1Q 実績(3ヵ月)	275	3.4	59	-60.7	59	-	40	-	-	-

週足・売買高チャート Link-U(4660)



銘柄名 and factory	コード	7035								
株価(2020年1月24日)	2,201 円		PBR(18/8実)	11.62 倍	ROE	21.7%				
株数	9,495 千株		配当利回り(19/8予)	0.0%						
配当	0 円		時価総額	209 億円						
発行済み株式数	9,495 千株		株主資本	1,798 百万円						
自己株式	0 千株		BPS	189.4 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
2017/8期 実績	688	180.8	223	1615.4	223	1758.3	173	黒転	18.2	120.8
2018/8期 実績	1,916	178.5	365	63.7	360	61.4	260	50.3	27.4	80.4
2019/8期 実績	3,916	104.4	512	40.3	484	34.4	327	25.8	34.4	63.9
2020/8期 会社予想初	5,999	53.2	580	13.3	560	15.7	390	19.3	41.1	53.6
19/8 1Q 実績(3ヵ月)	469	83.9	42	-8.7	37	-	25	-	-	-
19/8 2Q 実績(3ヵ月)	526	47.3	60	-21.1	44	-	30	-	-	-
19/8 3Q 実績(3ヵ月)	536	33.7	53	-39.1	49	-	33	-	-	-
19/8 4Q 実績(3ヵ月)	2,385	164.1	357	128.8	354	128.4	239	88.2	-	-
20/8 1Q 実績(3ヵ月)	802	71.0	37	-11.9	36	-2.7	19	-24.0	-	-

週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

銘柄名	Amazia	コード	4424							
株価(2020年1月24日)	5,760 円			PBR(19/9実)	19.78 倍	ROE	49.1%			
株数	3,314 千株			配当利回り(20/9予)	0.0%					
配当	0.00 円			時価総額	191 億円					
発行済み株式数	3,314 千株			自己資本	965 百万円					
自己株式	0 千株			BPS	291 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
2019/3上	会予初	2,760	110.0	287	59.4	283	73.6	193	53.2	58.2	-
	ARJ予	2,962	125.4	317	76.3	317	94.7	216	71.1	65.0	-
2019/9下	会予初	3,097	49.5	260	10.2	259	11.2	175	-1.1	52.8	-
	ARJ予	3,946	90.5	381	61.3	381	63.4	259	46.1	78.0	-
2018/9期	実績	1,376	17.5	79	黒転	77	黒転	95	黒転	28.7	200.9
2019/9期	実績	3,386	146.1	416	426.6	396	414.3	303	218.9	91.4	63.0
2020/9期	会予初	5,857	73.0	547	31.5	542	36.9	368	21.5	111.0	51.9
	ARJ予	6,909	104.0	698	67.8	698	76.3	474	56.5	143.0	40.3
19/9 1Q	実績(3ヵ月)	575	95.6	76	985.7	62	675.0	53	783.3	-	-
19/9 2Q	実績(3ヵ月)	739	192.1	104	黒転	101	黒転	73	黒転	-	-
19/9 3Q	実績(3ヵ月)	992	168.1	135	864.3	133	923.1	93	675.0	-	-
19/9 4Q	実績(3ヵ月)	1,080	135.3	101	60.3	100	66.7	84	2.4	-	-
20/9 1Q	ARJ予	1,351	134.9	141	85.9	141	127.9	96	81.0	-	-
20/9 2Q	ARJ予	1,611	118.0	176	69.4	176	74.4	120	63.8	-	-
20/9 3Q	ARJ予	1,905	92.0	190	41.1	190	43.2	129	39.0	-	-
20/9 4Q	ARJ予	2,042	89.1	190	88.4	190	90.3	129	53.8	-	-

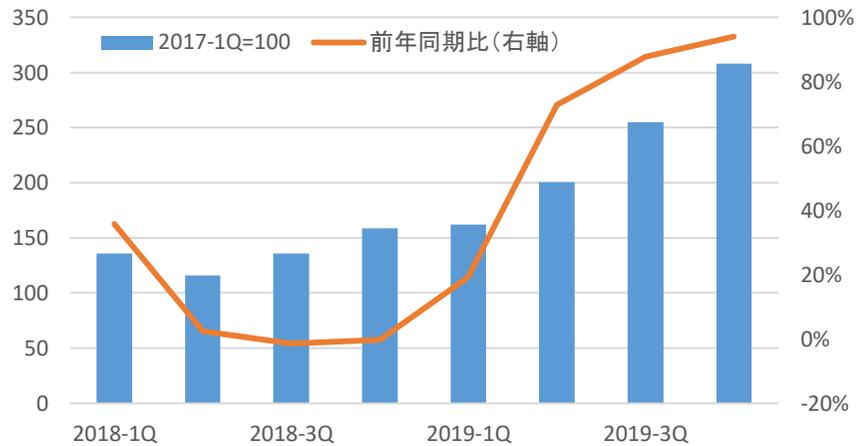
週足・売買高チャート

Amazia (4424)

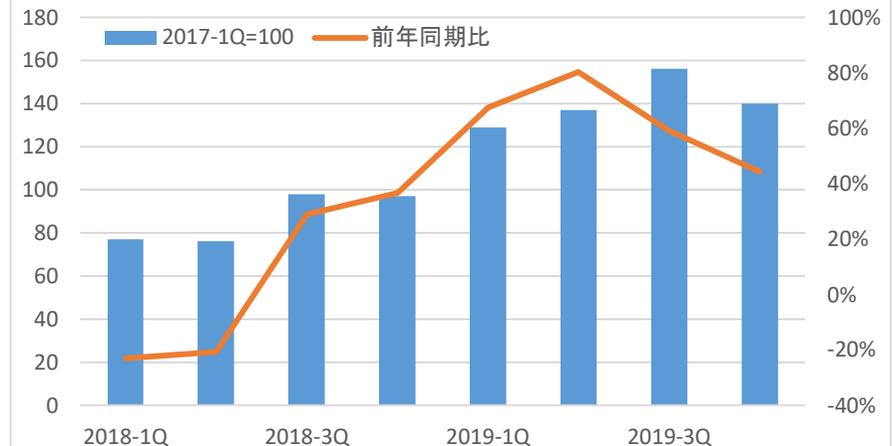


(C)QUICK Corp.

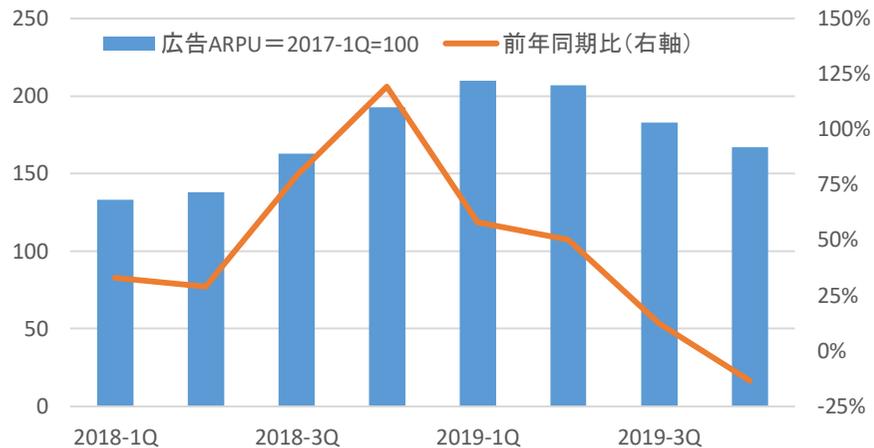
MAU推移



課金ARPPU



広告ARPU推移



		2019-4Q	2020-1QE
A	MAU (平均)	94.2%	128.2%
B	広告ARPU	-13.5%	-19.0%
C	利用日数	3.1%	3.1%
D	決済率	2.5%	2.5%
E	課金ARPU	44.3%	16.3%
S	売上高	135.4%	134.9%

と置いて、 $A \times B \times C + A \times D \times E = S$

各伸び率をa,b,c,d,e,sと置くと、

$$A(1+a) \times B(1+b) \times C(1+c) + A(1+a) \times D(1+d) \times E(1+e) = S(1+s)$$

かつ、直近四半期の広告:課金=1:2から、cとdを推測

銘柄名	メディアドゥ	コード	3678								
株価(2020年1月24日)	3,325 円			PBR(19/2実)	9.36 倍	ROE	25.7%				
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	410 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
2018/2期	実績	37,213	-	930	-	831	-	358	-	29.0	114.6
2019/2期	実績	50,568	35.9	1,468	57.8	1,492	79.5	-1,243	赤転	-	-
2020/2期	会予3Q	65,000	28.5	1,800	22.6	1,700	13.9	1,100	黒転	89.1	37.3
	会予初	60,000	18.7	1,500	2.2	1,500	0.5	750	黒転	60.8	54.7
	ARJ予	65,838	30.2	1,835	25.0	1,753	17.5	1,128	黒転	91.4	36.4
	ARJ予従来	66,558	31.6	2,178	48.4	2,101	40.8	1,297	黒転	105.1	31.6
2021/2期	ARJ予	77,031	17.0	2,300	25.3	2,300	31.2	1,380	22.3	111.8	29.7
	ARJ予従来	77,873	17.0	2,800	28.6	2,800	33.3	1,820	40.4	147.5	22.5
	新中計:下限	75,000	15.4	2,000	11.1						
	新中計:上限			2,200	22.2						
2023/2期	旧中計	63,000	5.0	2,700	80.0						
	新中計	90,000		5,000		5,000		3,250		263.3	12.6
	旧中計	80,000		5,000		5,000		3,250		263.3	12.6
20/2 1Q	実績(3ヵ月)	15,454	44.3	434	133.3	456	141.3	265	327.4	-	-
20/2 2Q	実績(3ヵ月)	16,427	31.3	494	41.1	395	14.5	219	黒転	-	-
20/2 3Q	実績(3ヵ月)	16,086	24.2	437	3.3	392	-4.4	404	98.0	-	-
20/2 4Q	会予(3ヵ月)	17,033	18.3	435	-14.5	457	-16.6	212	黒転	-	-
	ARJ予(3ヵ月)	17,871	21.0	470	-7.7	510	-6.9	240	黒転	-	-
19/2 3QA	実績(9ヵ月)	36,174	32.5	959	36.6	944	51.3	-488	赤転	-	-
20/2 3QA	実績(9ヵ月)	47,967	32.6	1,365	42.3	1,243	31.7	888	黒転	-	-

週足・売買高チャート



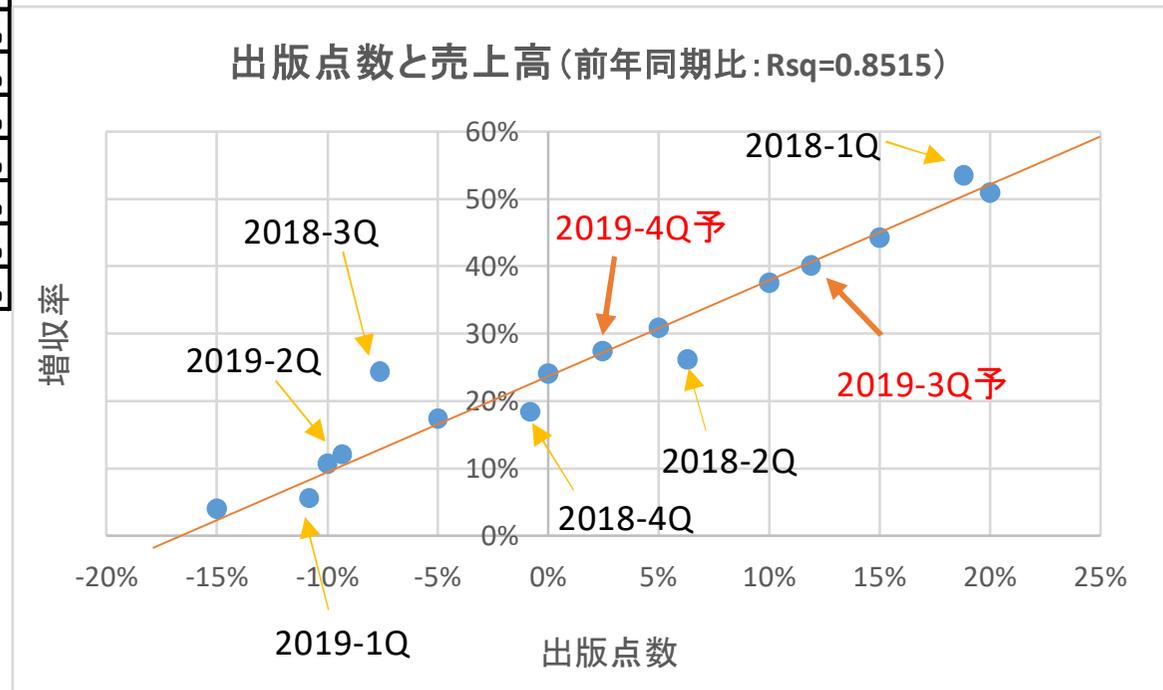
銘柄名	アルファポリス	コード	9467							
株価(2020年1月24日)	2,620 円			PBR(19/3実)	4.82 倍	予ROE	19.2%			
株数	9,687 千株			配当利回り(20/3予)	0.0%					
配当	0.00 円			時価総額	254 億円					
発行済み株式数	9,687 千株			株主資本	5,268 百万円					
自己株式	0 千株			BPS	544 円					
決算期 (非連結)	売上高 百万円	伸率 %	営業利益 百万円	伸率 %	経常利益 百万円	伸率 %	純利益 百万円	伸率 %	EPS 円	PER 倍
2018/9中間実績	2,249	21.9	609	197.1	609	197.1	390	197.7	-	-
2019/3下 実績	2,728	15.2	749	35.7	748	35.5	452	18.3	-	-
2019/9中間実績	2,447	8.8	625	2.6	625	2.6	394	1.0	-	-
2018/3期 実績	4,213	32.3	757	335.1	757	332.6	513	407.9	53.0	49.5
2019/3期 実績	4,977	18.1	1,358	79.4	1,357	79.3	842	64.1	86.9	30.1
2020/3期 会社予想初	5,600	12.5	1,600	17.8	1,600	17.9	1,000	18.8	103.2	25.4
ARJ予	6,091	22.4	1,622	19.4	1,622	19.5	1,014	20.4	104.7	25.0
2021/3期 会社予想初推測	6,822	12.0	1,947	20.0	1,947	20.0	1,217	20.0	125.6	20.9
19/3 1Q 実績(3ヵ月)	1,114	30.8	283	454.9	283	466.0	181	465.6	-	-
19/3 2Q 実績(3ヵ月)	1,135	14.3	326	111.7	326	110.3	209	111.1	-	-
19/3 3Q 実績(3ヵ月)	1,304	13.9	369	44.7	369	44.7	236	44.8	-	-
19/3 4Q 実績(3ヵ月)	1,424	16.4	380	27.9	379	27.6	216	-1.4	-	-
20/3 1Q 実績(3ヵ月)	1,177	5.7	297	4.9	297	4.9	187	3.3	-	-
20/3 2Q 実績(3ヵ月)	1,270	11.9	328	0.6	328	0.6	207	-1.0	-	-
20/3 3Q ARJ予	1,829	40.2	548	48.5	548	48.5	342	45.1	-	-
20/3 4Q ARJ予	1,815	27.4	448	18.0	448	18.3	280	29.7	-	-
19/3 3Q 実績(9ヵ月)	3,553	18.8	978	112.6	978	112.6	626	112.9	-	-
20/3 3Q ARJ予	4,276	20.3	1,173	19.9	1,173	19.9	736	17.6	-	-

週足・売買高チャート



出版点数と出版増収率

出版点数	2018年度	2019年度	差異	前年同期比
1Q	120	107	-13	-10.8%
2Q	118	107	-11	-9.3%
3Q	109	122	13	11.9%
4Q	122	125	3	2.5%
1H	238	214	-24	-10.1%
2H	231	247	16	6.9%
通期	469	465	-8	-0.9%
		増収率		
	出版点数	実績	予想	
2018-1Q	18.8%	53.5%	-	
2018-2Q	6.3%	26.2%	-	
2018-3Q	-7.6%	24.4%	-	
2018-4Q	-0.8%	18.4%	-	
2019-1Q	-10.8%	5.6%	-	
2019-2Q	-9.3%	12.1%	-	
2019-3Q	11.9%	-	40.1%	
2019-4Q	2.5%	-	27.4%	



注目企業(全体)

- 小売業、卸売業
ウエルシア(3141)、クスリのアオキ(3549)、ベルク(9974)、ハローズ(2742)
PALTAC(8283)、あらた(2733)、加藤産業(9869)、寿スピリッツ(2222)
- 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)
- 電子書籍
メディアドゥ(3678)、Link-U(4446)、Amazia(4424)、KADOKAWA(9468)、アルファポリス(9467)
- ネット企業
ジャストプランニング(4287)、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、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	ソウルアウト	コード	6553
株価(2020年1月24日)	1,990 円	PBR(18/12実)	7.65 倍
株数	10,301 千株	配当利回り(19/12予)	1.0%
配当	20.00 円	時価総額	205 億円
発行済み株式数	10,301 千株	自己資本	2,681 百万円
自己株式	0 千株	BPS	260 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
2018/6上 実績	7,983	47.0	392	14.3	400	17.6	263	22.3	-	-
2018/12下 実績	8,825	35.7	551	23.3	553	22.9	372	20.8	-	-
2019/6上 実績	9,086	13.8	226	-42.3	209	-47.8	107	-59.3	-	-
2016/12期 実績	8,552	9.9	492	84.1	491	81.9	293	99.3	28.4	70.0
2017/12期 実績	11,933	39.5	790	60.6	790	60.9	523	78.5	50.8	39.2
2018/12期 実績	16,808	40.9	943	19.4	953	20.6	635	21.4	61.6	32.3
2019/12期 会社予想2Q	20,000	19.0	850	-9.9	850	-10.8	580	-8.7	56.3	35.3
会社予想初	22,000	30.9	1,150	22.0	1,150	20.7	795	25.2	77.2	25.8
2020/12期 ARJ予	25,000	25.0	1,110	30.6	1,110	30.6	755	30.1	73.3	27.2
2018-3Q 実績(9ヵ月)	12,229	42.7	623	14.7	632	17.9	419	20.7	-	-
2019-3Q 実績(9ヵ月)	14,362	17.4	440	-29.4	416	-34.2	203	-51.6	-	-
2018-1Q 実績(3ヵ月)	3,968	45.9	245	22.5	248	24.0	245	89.9	-	-
2018-2Q 実績(3ヵ月)	4,015	48.1	147	2.8	152	8.6	18	-79.1	-	-
2018-3Q 実績(3ヵ月)	4,246	35.2	231	15.5	232	18.4	156	18.2	-	-
2018-4Q 実績(3ヵ月)	4,579	36.2	320	29.6	321	26.4	216	22.7	-	-
2019-1Q 実績(3ヵ月)	4,263	7.4	107	-56.3	90	-63.7	41	-83.3	-	-
2019-2Q 実績(3ヵ月)	4,823	20.1	119	-19.0	119	-21.7	66	266.7	-	-
2019-3Q 実績(3ヵ月)	5,276	24.3	214	-7.4	207	-10.8	96	-38.5	-	-
2019-4Q 会予(3ヵ月)	5,638	23.1	410	28.1	434	35.2	377	74.5	-	-

週足・売買高チャート

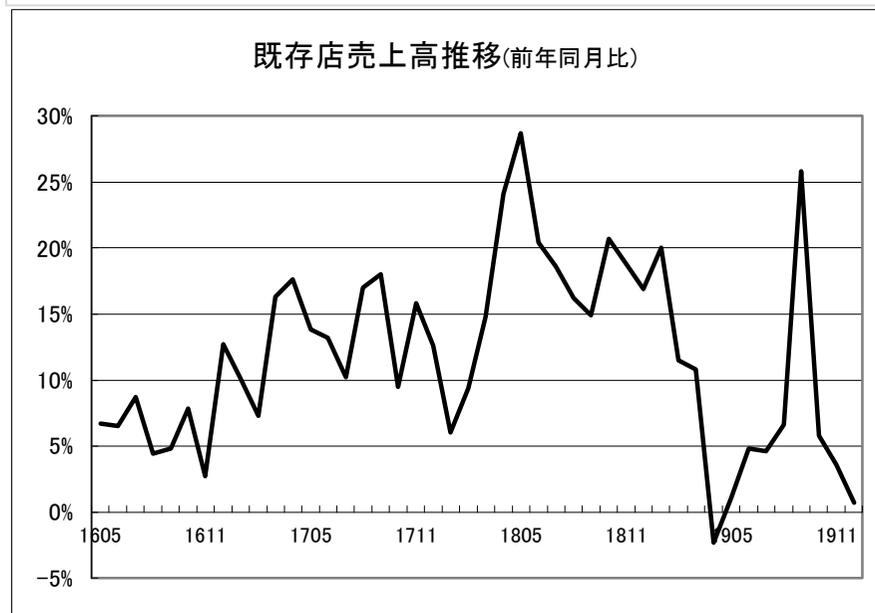
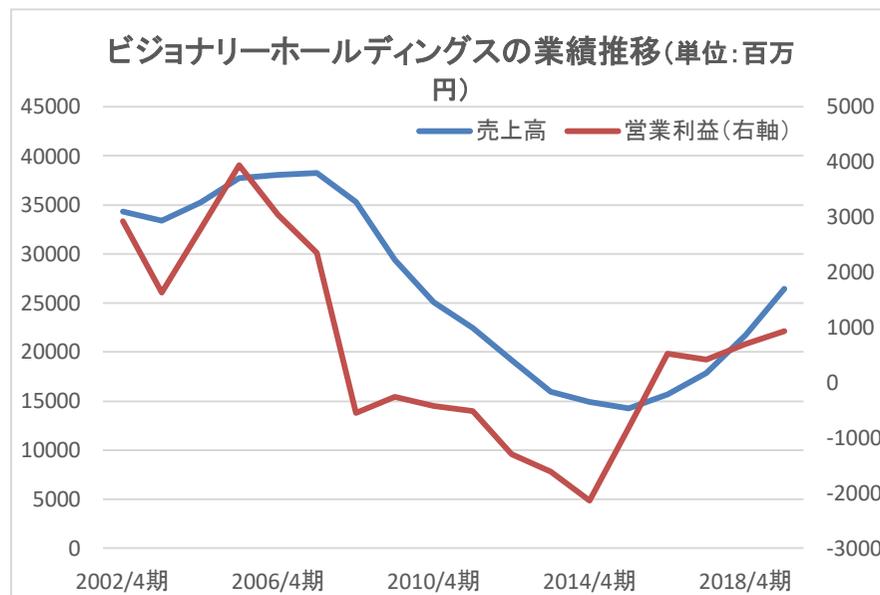


(C)QUICK Corp.

月足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.



銘柄名	ビジョナリーホールディングス		コード	9263						
株価(2020年1月24日)	568 円			PBR(19/4実)	8.44 倍		ROE	3.0%		
株数	24,407 千株			配当利回り(20/4予)	0.0%		DOE	0.0%		
配当	0 円			時価総額	13,863 百万円					
発行済み株式数	24,638 千株		10:1併合後	株主資本	1,643 百万円					
自己株式	232 千株			BPS	67 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
2018/10中間	実績	13,126	24.1	503	41.7	461	42.7	398	199.2	-	-
2019/4下期	実績	13,359	19.3	429	24.0	391	56.4	101	-82.5	-	-
2019/10中間	実績	14,335	9.2	121	-75.9	61	-86.8	17	-95.7	-	-
2020/4下期	会予修2Q	14,965	12.0	489	14.0	429	9.7	33	-67.3	-	-
2017/4期	実績	17,892	13.9	422	-19.3	336	-20.2	110	-57.7	4.5	126.0
2018/4期	実績	21,776	21.7	701	66.1	573	70.5	711	546.4	29.1	19.5
2019/4期	実績	26,485	21.6	932	33.0	852	48.7	499	-29.8	20.4	27.8
2020/4期	会社予初	29,300	10.6	610	-34.5	490	-42.5	50	-90.0	2.0	277.3
2021/4期	ARJ予	32,230	10.0	900	47.5	800	63.3	457	814.0	18.7	30.3
2023/4期	中計	37,300		1,730		1,630		1,060		43.4	13.1
	19/4対比年率		8.9		16.7		17.6		20.7		
19/4 1Q	実績(3ヵ月)	6,569	25.8	331	37.9	307	40.8	244	149.0	-	-
19/4 2Q	実績(3ヵ月)	6,557	22.4	172	49.6	154	46.7	154	340.0	-	-
19/4 3Q	実績(3ヵ月)	6,690	25.7	96	41.2	79	33.9	19	-88.5	-	-
19/4 4Q	実績(3ヵ月)	6,669	13.5	333	19.8	312	63.4	82	-80.1	-	-
20/4 1Q	実績(3ヵ月)	7,012	6.7	-99	赤転	-141	赤転	-248	赤転	-	-
20/4 2Q	実績(3ヵ月)	7,323	11.7	220	27.9	202	31.2	265	72.1	-	-

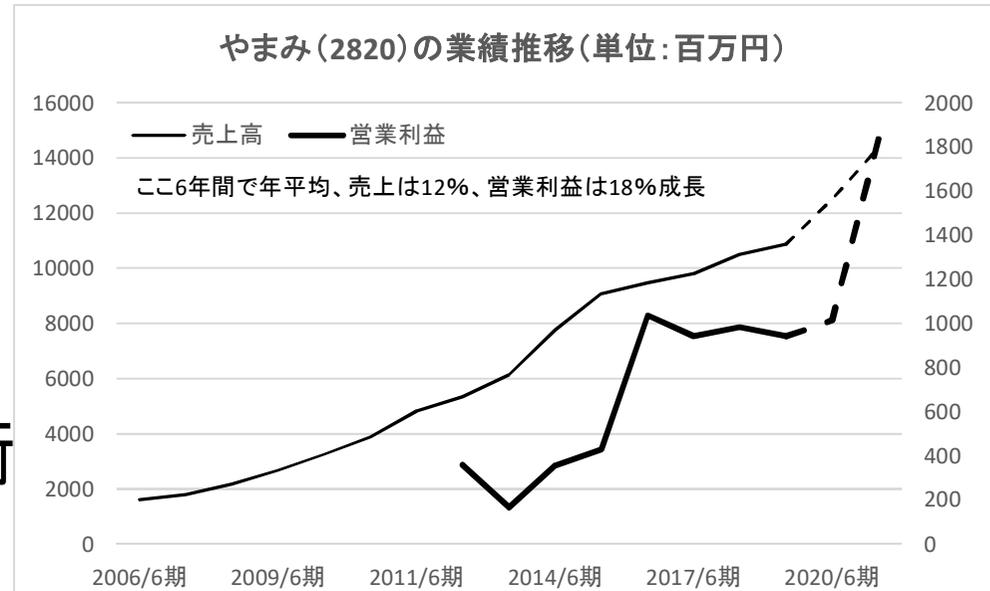
週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

やまみ(2820)

- 全自動で豆腐を製造する唯一のメーカー
- 広島からスタートして、7年前に関西、そして2020年9月に関東へ
- ローコストで、しかも人手を介さないことから衛生的で、賞味期限も長く、小売業の評価が急速に高まっている。



銘柄名	やまみ	コード	2820							
株価(2020年1月24日)	2,318 円			PBR(19/6実)	2.60 倍	ROE	12.7%			
株数	6,936 千株			配当利回り(20/6予)	1.0%	DOE	2.7%			
配当予想	24 円			時価総額	161 億円					
発行済み株式数	6,936 千株			株主資本	6,176 百万円					
自己株式	0 千株			BPS	890 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
2017/6期 実績	9,793	3.3	942	-9.1	940	-9.4	630	-10.4	90.8	25.5
2018/6期 実績	10,499	7.2	983	4.4	996	6.0	646	2.5	93.1	24.9
2019/6期 実績	10,881	3.6	941	-4.3	976	-2.0	684	5.9	98.6	23.5
2020/6期 会社予1Q	11,600	6.6	311	-67.0	340	-65.2	694	1.5	100.1	23.2
会社予初	12,500	14.9	631	-32.9	660	-32.4	699	2.2	100.8	23.0
ARJ予	12,243	12.5	472	-49.8	501	-48.7	786	15.0	113.4	20.4
ARJ予(旧)	11,600	6.6	311	-67.0	340	-65.2	694	1.5	100.1	23.2
ARJ予(旧)	12,503	14.9	1,014	7.8	1,029	5.4	817	13.2	117.8	19.7
2021/6期 中計	14,000	20.7	1,000	221.5	1,000	194.1	700	0.9	100.9	23.0
ARJ予	14,079	15.0	1,150	143.6	1,150	129.5	759	-3.5	109.4	21.2
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	-	-
19/6 4Q 実績(3ヵ月)	2,663	3.6	173	-27.9	193	-24.0	160	-3.6	-	-
20/6 1Q 実績(3ヵ月)	2,793	13.0	42	-72.5	50	-69.9	35	-68.5	-	-
20/6 2Q ARJ予(3ヵ月)	3,200	6.3	150	-57.7	146	-57.6	96	-57.9	-	-
20/6 3Q ARJ予(3ヵ月)	3,100	13.3	130	-50.0	135	-50.5	89	-51.6	-	-
20/6 4Q ARJ予(3ヵ月)	3,150	18.3	150	-13.3	170	-11.9	566	253.8	-	-

週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

銘柄名	ジャストプランニング	コード	4287								
株価(2020年1月24日)	496 円			PBR(19/1実)	2.01 倍	ROE	3.6%				
株数	12,706 千株			配当利回り(20/1予)	1.5%						
配当	7.4 円			時価総額	63 億円						
発行済み株式数	12,706 千株			株主資本	3,130 百万円						
自己株式	0 千株			BPS	246 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
2018/7中間	実績	1,075	-11.8	175	-13.8	176	-12.4	122	-10.3	9.6	-
2019/1下	実績	1,179	0.7	109	-42.9	121	-37.0	25	-80.3	2.0	-
2019/7中間	実績	1,223	13.8	135	-22.9	138	-21.6	90	-26.2	7.1	-
2020/1下	会社予想2Q	1,229	4.2	69	-36.7	67	-44.6	24	-4.0	1.9	-
2016/1期	実績	2,203	19.0	501	13.1	506	22.5	350	59.1	27.5	18.0
2017/1期	実績	2,450	11.2	409	-18.4	403	-20.4	264	-24.6	20.8	23.9
2018/1期	実績	2,390	-2.4	394	-3.7	393	-2.5	263	-0.4	20.7	24.0
2019/1期	実績	2,254	-5.7	284	-27.9	297	-24.4	147	-44.1	11.6	42.9
2020/1期	会社予想初	2,452	8.8	204	-28.2	205	-31.0	114	-22.4	9.0	55.3
20/1 1Q	実績(3ヵ月)	659	25.3	84	-6.7	85	-5.6	55	-9.8	-	-
20/1 2Q	実績(3ヵ月)	564	2.7	51	-40.0	53	-38.4	35	-42.6	-	-
20/1 3Q	実績(3ヵ月)	600	3.4	54	-20.6	55	-26.7	36	-37.9	-	-
20/1 4Q	会予(3ヵ月)	629	5.0	15	-63.4	12	-73.9	-12	赤小	-	-
19/1 3QA	実績(9ヵ月)	1,655	-7.5	243	-20.8	251	-17.7	180	-11.3	-	-
20/1 3QA	実績(9ヵ月)	1,823	10.2	189	-22.2	193	-23.1	126	-30.0	-	-

週足・売買高チャート



銘柄名	PALTAC	コード	8283								
株価(2020年1月24日)	5,230 円			PBR(19/3実)	1.69 倍	ROE	12.9%				
株数	63,547 千株			配当利回り(20/3予)	1.3%	DOE	2.3%				
配当	70 円			時価総額	3,324 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	
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 実績	544,986	4.4	13,794	0.3	15,126	0.7	10,399	1.4	163.6	-	
2020/3下 会予2Q	505,014	2.3	11,206	-3.8	12,374	-8.4	15,101	58.7	237.6	-	
2018/3期 実績	966,684	4.8	23,006	20.3	25,498	18.2	17,453	19.5	274.6	19.0	
2019/3期 実績	1,015,253	5.0	25,399	10.4	28,528	11.9	19,767	13.3	311.1	16.8	
2020/3期 会予1Q	1,050,000	3.4	25,000	-1.6	27,500	-3.6	25,500	29.0	401.3	13.0	
	実質純利益						18,975		298.6	17.5	
2021/3期 中計(18/5作成)	1,070,000	1.9	27,500	10.0	30,000						
	対19/3会予年率	2.7		4.1		2.5					
	ARJ算出						20,787		327.1	16.0	
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	-	-	
20/3 1Q 実績(3ヵ月)	262,633	0.8	6,259	-9.4	6,964	-8.5	4,780	-8.8	-	-	
20/3 2Q 実績(3ヵ月)	282,353	8.1	7,535	10.2	8,162	10.1	5,619	12.1	-	-	

週足・売買高チャート PALTAC(8283)



銘柄名	スシローグローバル	コード	3563	IFRS							
株価(2020年1月24日)	10,190 円			PBR(19/9実)	6.24 倍	ROE	21.9%				
株数	29,012 千株			配当利回り(20/9予)	0.9%	DOE	5.5%				
配当	90.00 円			時価総額	2,956 億円						
発行済み株式数	29,012 千株			自己資本	47,367 百万円						
自己株式	0 千株			BPS	1,633 円						

決算期 (連結)	売上高 百万円	伸率 %	営業利益 百万円	伸率 %	税前利益 百万円	伸率 %	帰属純利 百万円	伸率 %	EPS 円	PER 倍	既存店
2016/9期 実績	147,702	8.5	7,509	9.0	4,692	-10.2	3,184	-16.8	109.7	92.8	
2017/9期 実績	156,402	5.9	9,204	22.6	8,995	91.7	6,952	118.3	239.6	42.5	
2018/9期 実績	174,883	11.8	11,718	27.3	11,508	27.9	7,991	14.9	275.4	37.0	
2019/9期 実績	199,088	13.8	14,546	24.1	14,363	24.8	9,959	24.6	343.3	29.7	
2020/9期 会予初	223,730	12.4	16,290	12.0	15,630	8.8	10,210	2.5	351.9	29.0	
ARJ予	225,000	13.0	16,500	13.4	15,900	10.7	10,350	3.9	356.7	28.6	
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%
19/9 3Q 実績(3ヵ月)	49,274	13.7	3,573	15.7	3,533	17.5	2,836	39.0	-	-	7.6%
19/9 4Q 実績(3ヵ月)	53,275	13.7	3,221	15.0	3,173	14.2	2,169	8.2	-	-	8.2%
20/9 1Q ARJ予(3ヵ月)	55,371	14.0	4,859	18.8					-	-	7.5%
18/9 3Q 実績(9ヵ月)	128,044	11.5	8,918	35.9	8,729	36.3	5,987	37.9	-	-	
19/9 3Q 実績(9ヵ月)	145,813	13.9	11,325	27.0	11,190	28.2	7,790	30.1	-	-	

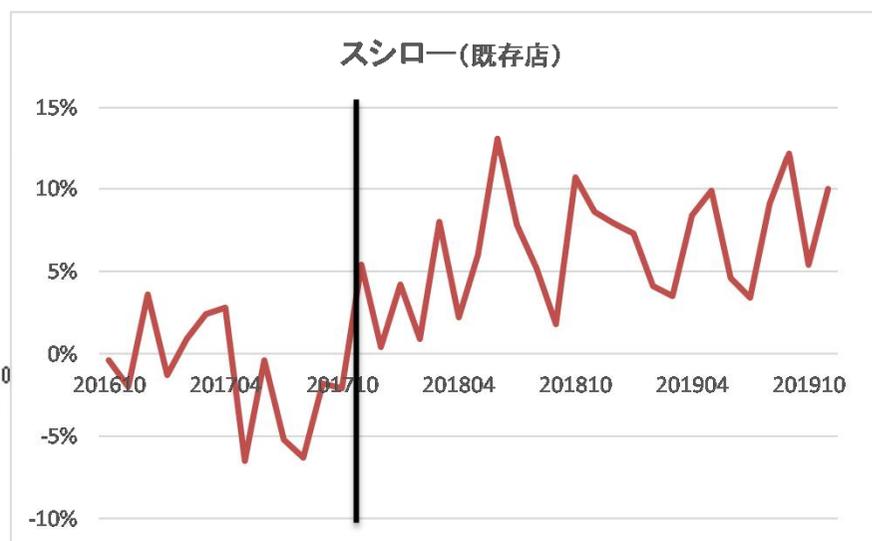
週足・売買高チャート

スシローグローバル(3563)



(C)QUICK Corp.

スシロー(既存店)



銘柄名	カチタス	コード	8919								
株価(2020年1月24日)	4,625 円			PBR(19/3実)	9.13 倍	ROE	36.2%				
株数	38,063 千株			配当利回り(20/3予)	1.2%	DOE	10.7%				
配当	54.00 円			時価総額	1,760 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	
2018/9中間実績	39,818	18.9	4,503	29.9	4,403	31.8	3,005	35.1	78.9	-	
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中間実績	47,419	19.1	5,588	24.1	5,479	24.4	3,690	22.8	96.9	-	
2020/3下会社予想初	42,453	2.2	4,768	3.6	4,615	6.4	3,115	6.6	81.8	-	
2016/3期実績	39,337	1.8	3,923	141.6	3,340	168.1	1,996	159.2	52.4	88.2	
2017/3期実績	45,206	14.9	5,234	33.4	4,807	43.9	3,494	75.1	91.8	50.4	
	実績 (調整後:実質)	61,829	-	5,020	-	4,807	-	3,494	-	91.8	50.4
			6,374	-							
2018/3期実績	69,202	11.9	7,374	46.9	6,789	41.2	4,548	30.2	119.5	38.7	
	実績 (調整後:実質)		7,489	17.5							
2019/3期実績	81,356	17.6	9,104	23.5	8,740	28.7	5,926	30.3	155.7	29.7	
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	25.9	
	ARJ予想	92,094	13.2	10,625	16.7	10,387	18.8	6,985	17.9	183.5	25.2
19/3 1Q実績(3ヵ月)	20,206	22.6	2,259	36.5	2,214	38.5	1,544	44.3	-	-	
19/3 2Q実績(3ヵ月)	19,612	15.3	2,244	23.9	2,189	25.6	1,461	26.6	-	-	
19/3 3Q実績(3ヵ月)	21,395	16.3	2,714	23.6	2,654	47.5	1,782	46.3	-	-	
19/3 4Q実績(3ヵ月)	20,143	16.3	1,887	10.2	1,683	2.1	1,139	3.0	-	-	
20/3 1Q実績(3ヵ月)	23,314	15.4	2,621	16.0	2,565	15.9	1,721	11.5	-	-	
20/3 2Q実績(3ヵ月)	24,105	22.9	2,967	32.2	2,914	33.1	1,969	34.8	-	-	

週足・売買高チャート



銘柄名	ニトリホールディングス	コード	9843								
株価(2020年1月24日)	17,120 円			PBR(19/2実)	3.84 倍	ROE予	14.5%				
株数	112,221 千株			配当利回り(20/2予)	0.6%						
配当	108 円			時価総額	19,212 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
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	実績	321,598	6.6	55,577	-0.6	56,540	-0.4	36,847	-2.9	328.3	-
20/2 2H	会予2Q	321,402	4.9	48,423	7.9	49,460	6.8	34,653	14.7	308.8	-
2018/2期	実績	572,060	11.5	93,378	8.9	94,860	8.3	64,219	7.0	572.3	29.9
2019/2期	実績	608,131	6.3	100,779	7.9	103,053	8.6	68,180	6.2	607.6	28.2
2020/2期	会予初	643,000	5.7	104,000	3.2	106,000	2.9	71,500	4.9	637.1	26.9
	ARJ予	641,891	5.6	105,975	5.2	108,146	4.9	72,416	6.2	645.3	26.5
2021/2期	ARJ予	673,986	5.0	111,274	5.0	113,554	5.0	76,037	5.0	677.6	25.3
20/2 1Q	実績(3ヵ月)	167,332	6.1	30,431	0.0	30,722	0.1	20,348	3.2	-	-
20/2 2Q	実績(3ヵ月)	154,266	7.1	25,146	-1.2	25,818	-1.0	16,499	-9.5	-	-
20/2 3Q	実績(3ヵ月)	159,900	8.9	28,895	30.5	29,503	28.9	20,660	46.9	-	-
20/2 4Q	会予(3ヵ月)	161,502	1.2	19,528	-14.1	19,957	-14.7	13,993	-13.4	-	-
	ARJ予想	160,393	0.5	21,503	-5.5	22,103	-5.5	14,909	-7.7	-	-
19/2 3QA	実績(9ヵ月)	448,536	6.1	78,033	10.8	79,655	11.4	52,023	1.5	-	-
20/2 3QA	実績(9ヵ月)	481,498	7.3	84,472	8.3	86,043	8.0	57,507	10.5	-	-

週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

経営者の観点

- 強固なビジネスモデル

ニトリ

やまみ

メディアドゥ

アリアケジャパン

PALTAC

アルファポリス

ソウルドアウト

- +プロの経営者

カチタス

ビジョナリーホールディングス

Amazia

スシローグローバル

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。