

H&L 企業研究クラブ株式投資セミナー201207

2012 年 7 月 21 日（土）

FORUM 8

有賀泰夫

第1部

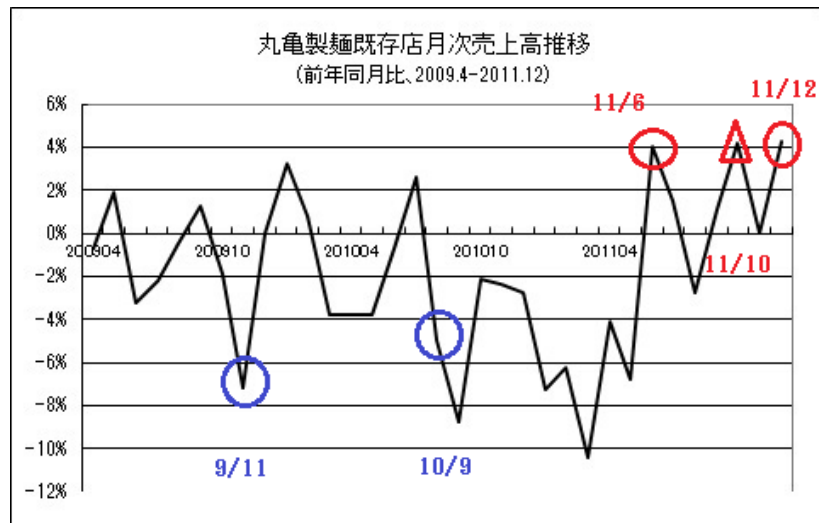
図表1

月足・売買高チャート(トリドール:3397)



(C)QUICK Corp.

図表2



図表 3

情報公開のタイミングと株価の関係

	始値	高値	安値	終値
2011年6月の月次データ公表 7月5日				
7/5	112800	115000	112500	114200
7/6	117200	119200	116200	119000
第1四半期決算日経観測記事 7月30日				
7/29	116000	116400	114600	114600
8/1	118000	126900	117400	126900
業績発表 8月1日				
8/2	128400	149400	127400	140200
8/3	138000	150400	135400	145200
8/4	145200	147500	140500	141000
この間に1:200の分割				
2011年12月の月次データ公表 1月6日				
1/5	720	727	719	725
1/6	715	726	711	721
1/7	727	727	712	712
第3四半期日経観測記事 7月27日				
1/27	750	816	749	774
1/30	795	808	781	808
業績発表 1月30日				
1/31	793	798	783	784
2/1	793	825	793	821
2/2	834	855	831	833

図表 4



図表 5

▼ 22期 (2012年3月期)

	全店 新店を含む	全業態 既存店			丸亀製麺 既存店		
	売上高	売上高	客数	客単価	売上高	客数	客単価
4月	124.5%	96.0%	95.5%	100.5%	95.9%	95.5%	100.4%
5月	119.8%	93.5%	93.2%	100.4%	93.2%	92.9%	100.4%
6月	131.5%	103.8%	102.9%	100.9%	104.0%	103.0%	101.0%

平均 125.3%

図表 6

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
非連結,連結)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%
2011/9中間	実績	29,728	24.8	3,515	25.7	3,389	26.7	1,618	45.5
	会社予初	29,300	23.0	2,770	-1.0	2,610	-2.4	1,160	4.3
2012/3期	実績	61,075	25.1	6,743	41.6	6,497	42.3	3,050	51.1
	会社予想初	60,200	23.3	5,690	19.5	5,370	17.6	2,280	12.9
2010-1Q	実績(3ヵ月)	11,306	35.6	1,262	14.1	1,193	9.6	407	-21.6
2010-2Q	実績(3ヵ月)	12,523	25.7	1,535	13.5	1,482	11.8	705	6.7
2010-3Q	実績(3ヵ月)	12,605	25.0	954	-13.8	921	-16.1	423	-24.5
2010-4Q	実績(3ヵ月)	12,401	17.6	1,011	-19.6	971	-19.9	484	-6.9
2011-1Q	実績(3ヵ月)	14,170	25.3	1,716	36.0	1,644	37.8	823	102.2
2011-2Q	実績(3ヵ月)	15,558	24.2	1,799	17.2	1,745	17.7	795	12.8
2011-3Q	実績(3ヵ月)	15,721	24.7	1,784	87.0	1,731	87.9	811	91.7
2011-4Q	実績(3ヵ月)	15,626	26.0	1,444	42.8	1,377	41.8	621	28.3

図表 7

銘柄名	トール・日レス	コード	3087								
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
2010-1Q	実績(3ヵ月)	25,885	2.0	2,150	-12.1	2,266	-11.2	1,269	18.0	-	-
2010-2Q	実績(3ヵ月)	27,286	3.3	2,237	-14.1	2,345	-13.1	1,195	-17.0	-	-
2010-3Q	実績(3ヵ月)	26,055	11.0	1,492	-22.2	1,572	-20.8	848	-17.9	-	-
2010-4Q	実績(3ヵ月)	25,785	1.0	1,834	-11.5	1,916	-13.3	707	11.2	-	-
2011-1Q	実績(3ヵ月)	25,920	0.1	1,682	-21.8	1,794	-20.8	226	-82.2	-	-
2011-2Q	実績(3ヵ月)	28,736	5.3	2,116	-5.4	2,207	-5.9	1,003	-16.1	-	-
2011-3Q	実績(3ヵ月)	26,802	2.9	1,694	13.5	1,770	12.6	981	15.7	-	-
2011-4Q	実績(3ヵ月)	26,263	1.9	1,604	-12.5	1,704	-11.1	303	-57.1	-	-
2012-1Q	実績(3ヵ月)	26,869	3.7	1,789	6.4	1,841	2.6	814	260.2	-	-

図表 8

銘柄名	伊藤園	コード		2593					
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)		百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%
2010-1Q	実績(3ヵ月)	97,077	8.2	5,950	46.4	5,504	41.6	2,648	35.6
2010-2Q	実績(3ヵ月)	97,504	8.6	6,203	21.7	5,708	18.3	3,279	19.3
2010-3Q	実績(3ヵ月)	77,625	5.2	1,744	85.1	1,684	130.1	1,196	376.5
2010-4Q	実績(3ヵ月)	79,486	-0.3	3,782	60.9	3,630	62.5	552	-47.1
2011-1Q	実績(3ヵ月)	102,788	5.9	6,753	13.5	6,334	15.1	3,380	27.6
2011-2Q	実績(3ヵ月)	98,166	0.7	6,423	3.5	6,134	7.5	3,634	10.8
2011-3Q	実績(3ヵ月)	80,074	3.2	1,483	-15.0	1,337	-20.6	19	-98.4
2011-4Q	実績(3ヵ月)	88,256	11.0	4,248	12.3	4,180	15.2	2,216	301.4

図表 9

月足・売買高チャート

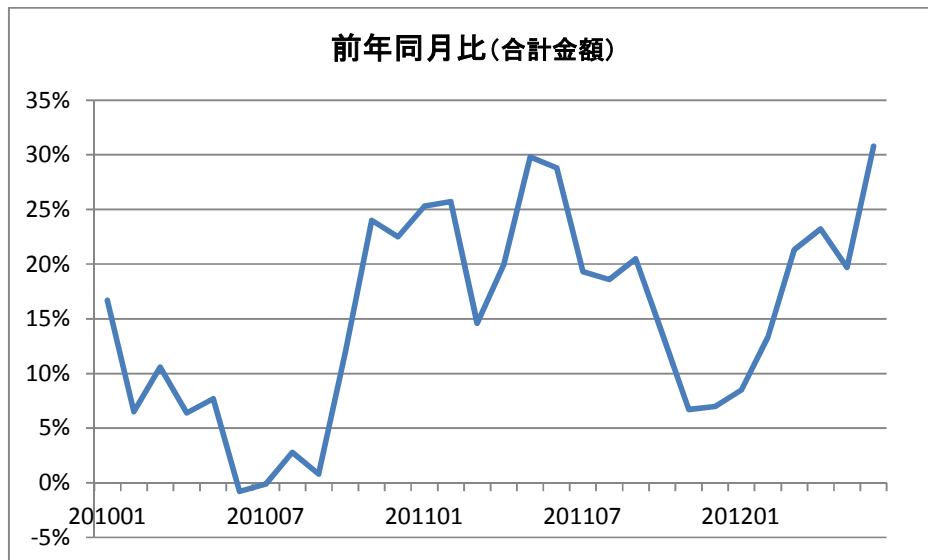


(C)QUICK Corp.

第2部

図表 10

ファンコミュニケーションズの月次



図表 11

ファンコミュニケーションズ(2461):週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

図表 12

インタースペース(2122) : 週足・売買高チャート



(C)QUICK Corp.

図表 13

銘柄名 ファンコミュニケーションズ コード 2461
 株価(2012年7月20日) 107,400 円
 株数 94,827 株
 配当 2,300 円
 発行済み株式数 106,590 株
 自己株式 11,763 株

PBR(11/12実) 2.08 倍
 配当利回り(12/12予) 2.1%
 時価総額 102 億円
 自己資本 4,906 百万円
 BPS 51,736 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 2011/6上 実績	5,117	24.0	888	31.4	923	30.0	534	22.8	-	-
連結 2011/12下 実績	5,473	-	833	-	865	-	450	-	-	-
対単体		19.1		10.6		9.5		-4.1	-	-
連結 2012/6上 会予初	5,990	-	812	-	839	-	471	-	-	-
対単体		17.1		-8.6		-9.1		-11.8	-	-
連結 2012/12下 会予初	6,390	16.8	884	6.1	911	5.3	515	14.4	-	-
非連結 2010/12期 実績	8,722	8.8	1,429	7.6	1,500	5.4	904	21.0	9,533	11.3
連結 2011/12期 実績	10,590	-	1,721	-	1,788	-	984	-	10,377	10.4
対単体		21.4		20.4		19.2		8.8	-	-
連結 2012/12期 会社予想初	12,380	16.9	1,696	-1.5	1,750	-2.1	986	0.2	10,398	10.3
非連結 2011-1Q 実績(3ヵ月)	2,486	21.7	426	28.3	445	27.9	261	27.3	-	-
非連結 2011-2Q 実績(3ヵ月)	2,631	26.2	462	34.3	478	32.0	273	18.7	-	-
連結 2011-3Q 実績(3ヵ月)	2,710	-	436	-	451	-	255	-	-	-
対単体		24.0		26.0		24.2		20.9	-	-
連結 2011-4Q 実績(3ヵ月)	2,763	-	397	-	414	-	195	-	-	-
対単体		14.6		-2.5		-3.0		-24.4	-	-
連結 2012-1Q 実績(3ヵ月)	2,988	-	421	-	435	-	593	-	-	-
対単体		20.2		-1.2		-2.2		127.2	-	-
連結 2011-2Q 会予(3ヵ月)	3,002	-	391	-	404	-	-122	-	-	-
対単体		14.1		-15.4		-15.5		赤転	-	-

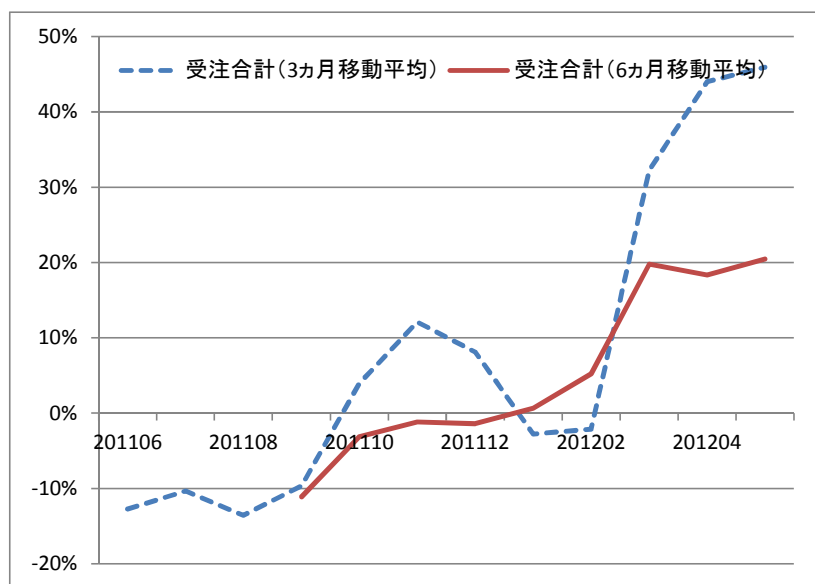
決算期	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	純利益	伸率	EPS	PER
(非連結)	百万円	%	百万円	%	百万円	%	百万円	%	円	倍
2006/6上 実績	5,117	24.0	888	31.4	923	30.0	534	22.8	-	-
2011/12下 実績	5,242	14.1	898	19.3	932	18.0	537	14.5	-	-
2011/12期 実績	10,359	18.8	1,786	25.0	1,855	23.7	1,071	18.5	-	-
2012/12期 会予初	11,370	9.8	1,800	0.8	1,860	0.3	1,090	1.8	-	-

図表 14

銘柄名	インタースペース	コード	2122								
株価(2012年7月20日)	72,100 円			PBR(11/9実)	1.13 倍						
株数	33 千株			配当利回り(12/9予)	0.0%						
配当	0.00 円			時価総額	24 億円						
発行済み株式数	34 千株			株主資本	2,094 百万円						
自己株式	1 千株			BPS	63,586 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
2011/3上	実績	4,532	19.8	207	152.4	210	153.0	334	1291.7	10,142	-
2011/9下	実績	4,930	22.5	155	22.0	162	21.8	101	146.3	3,067	-
2012/3上	実績	5,650	24.7	286	38.2	284	35.2	155	-53.6	4,707	-
	会予初	4,866	7.4	196	-5.3	192	-8.6	103	-69.2	3,128	-
2011/9下	会予2Q	4,608	-6.5	133	-14.2	126	-22.2	66	-34.7	2,004	-
2009/9期	実績	7,703	1.9	160	45.9	162	38.2	-369	赤転	-	-
2010/9期	実績	7,806	1.3	209	30.6	216	33.3	65	黒転	1,974	36.5
2011/9期	実績	9,462	21.2	362	73.2	372	72.2	435	569.2	13,209	5.5
2012/9期	会社予初	10,258	8.4	419	15.7	410	10.2	221	-49.2	6,711	10.7
11-1Q	実績(3ヵ月)	2,208	22.1	80	黒転	80	黒転	25	黒転	-	-
11-2Q	実績(3ヵ月)	2,324	17.7	127	49.4	130	51.2	309	653.7	-	-
11-3Q	実績(3ヵ月)	2,429	21.5	71	10.9	83	20.3	48	84.6	-	-
11-4Q	実績(3ヵ月)	2,501	23.5	84	33.3	79	23.4	53	253.3	-	-
12-1Q	実績(3ヵ月)	2,449	10.9	81	1.3	79	-1.3	31	24.0	-	-
12-2Q	実績(3ヵ月)	3,201	37.7	205	61.4	205	57.7	124	-59.9	-	-

図表 15

協和エクシオ (1951)



図表 16

銘柄名	協和エクシオ	コード	1951								
株価(2012年7月20日)	814 円	PBR(12/3実)	0.75 倍								
株数	104,361 千株	配当利回り(13/3予)	2.5%								
配当	20 円	時価総額	849 億円								
発行済み株式数	117,812 千株	自己資本	113,173 百万円								
自己株式	13,451 千株	BPS	1,084 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
2011/9中間	実績	113,086	5.6	1,509	-44.6	1,624	-52.8	3,524	56.9	33.8	-
2012/3下	実績	160,048	-8.6	7,410	-23.3	7,554	-22.9	4,332	-21.7	41.5	-
2012/9中間	会社予想初	120,000	6.1	2,400	59.0	2,800	72.4	1,500	-57.4	14.4	-
2013/3下	会社予想初	166,000	3.7	9,200	24.2	9,500	25.8	6,000	38.5	57.5	-
2009/3期	実績	288,017	0.1	18,871	15.1	19,489	13.3	9,388	-12.1	90.0	9.0
2010/3期	実績	271,230	-5.8	13,867	-26.5	14,425	-26.0	8,378	-10.8	80.3	10.1
2011/3期	実績	282,264	4.1	12,390	-10.7	13,246	-8.2	7,780	-7.1	74.5	10.9
2012/3期	実績	273,134	-3.2	8,919	-28.0	9,178	-30.7	7,856	1.0	75.3	10.8
2013/3期	会社予想初	286,000	4.7	11,600	30.1	12,300	34.0	7,500	-4.5	71.9	11.3
2010-1Q	実績(3ヵ月)	45,138	-9.7	446	-58.6	835	-39.3	700	-8.0	-	-
2010-2Q	実績(3ヵ月)	61,930	0.6	2,279	6.3	2,608	27.5	1,546	28.3	-	-
2010-3Q	実績(3ヵ月)	62,405	4.2	1,715	-30.5	1,840	-32.2	1,012	-32.4	-	-
2010-4Q	実績(3ヵ月)	112,791	13.0	7,950	-2.8	7,963	-3.9	4,522	-8.0	-	-
2011-1Q	実績(3ヵ月)	56,453	25.1	364	-18.4	562	-32.7	318	-54.6	-	-
2011-2Q	実績(3ヵ月)	56,633	-8.6	1,145	-49.8	1,062	-59.3	3,206	107.4	-	-
2011-3Q	実績(3ヵ月)	60,168	-3.6	635	-63.0	796	-56.7	300	-70.4	-	-
2011-4Q	実績(3ヵ月)	99,880	-11.4	6,775	-14.8	6,758	-15.1	4,032	-10.8	-	-

図表 17

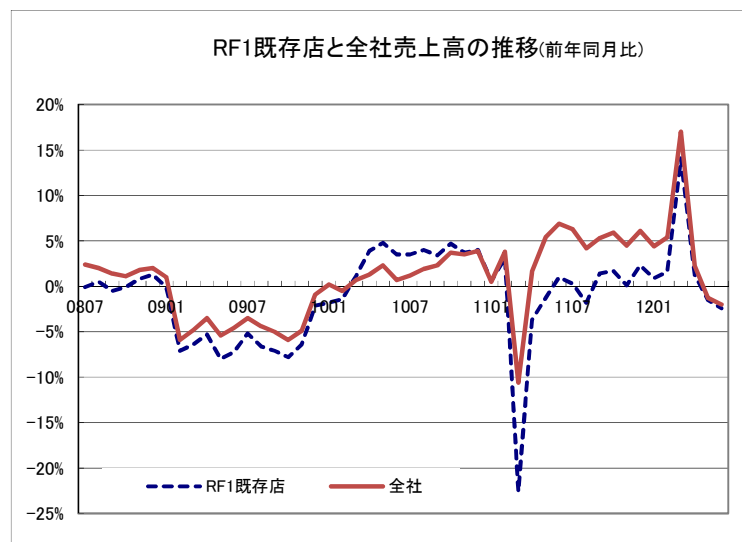
月足・売買高チャート : 協和エクシオ (1951)



(C)QUICK Corp.

図表 18

ロック・フィールド

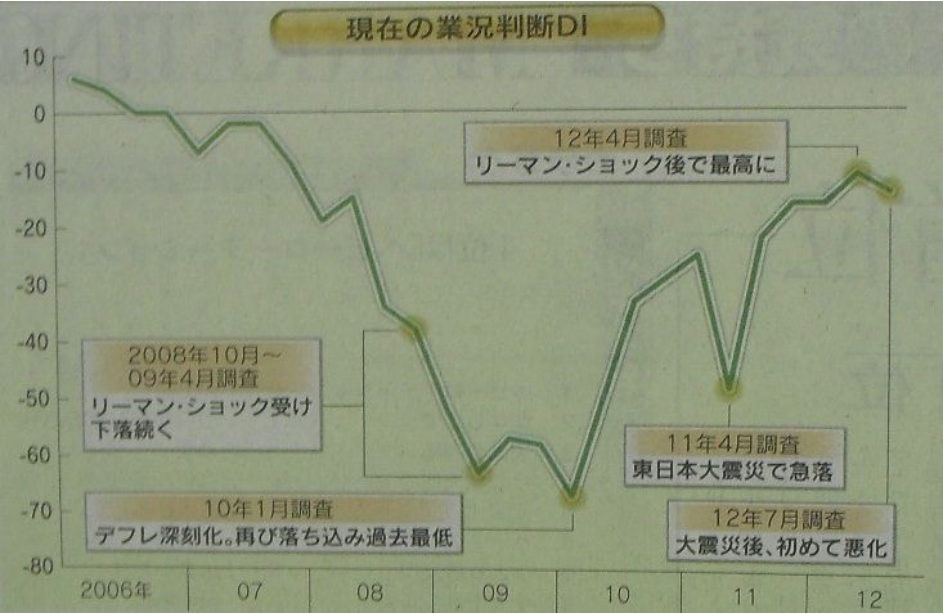


月足・売買高チャート : ロック・フィールド (2910)



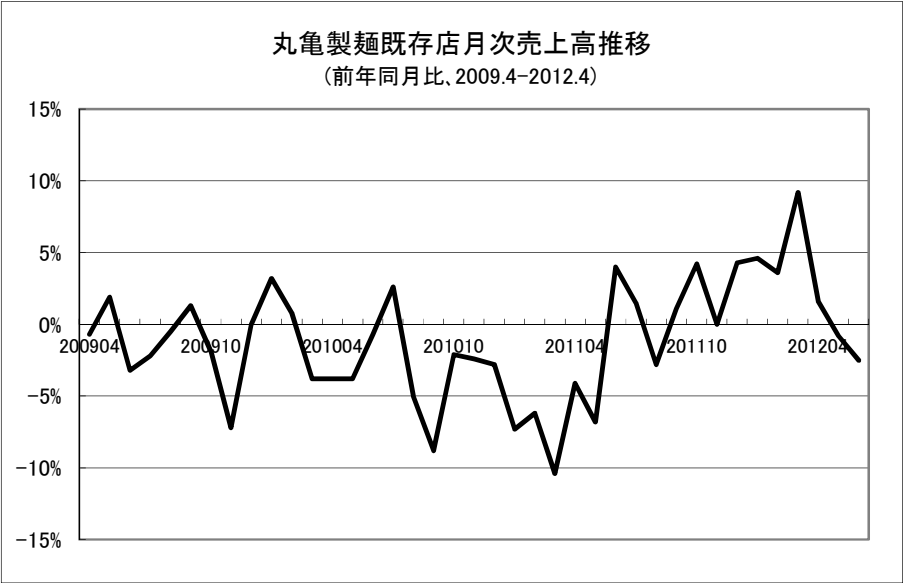
(C)QUICK Corp.

図表 19



図表 20

トリドール

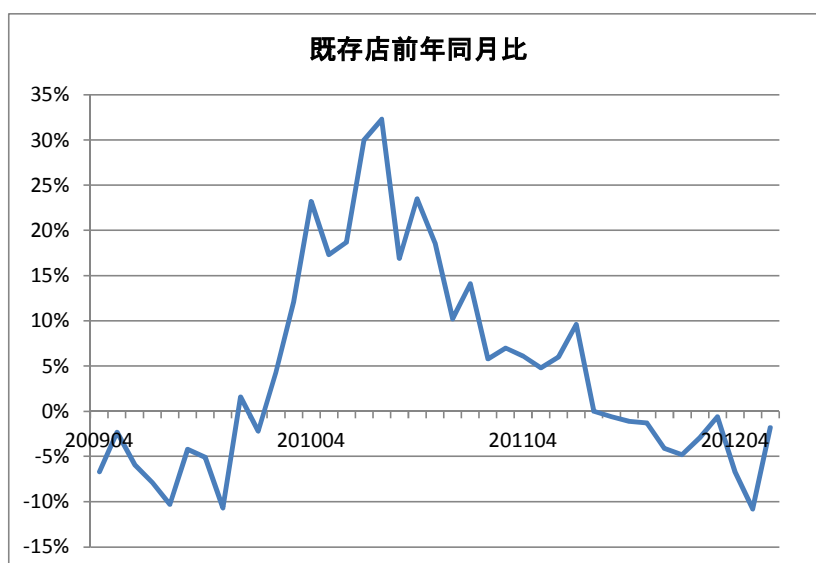


図表 21

▼ 23期（2013年3月期）							
	全店 新店を含む	全業態 既存店			丸亀製麺 既存店		
	売上高	売上高	客数	客単価	売上高	客数	客単価
4月	120.4%	101.2%	101.0%	100.2%	101.6%	101.1%	100.6%
5月	116.5%	98.7%	97.8%	100.9%	99.2%	98.1%	101.1%
6月	115.1%	97.5%	96.5%	101.1%	97.5%	96.5%	101.0%
平均	17.3%						

図表 22

ゼンショー



図表 23

月足・売買高チャート：ゼンショー（7550）



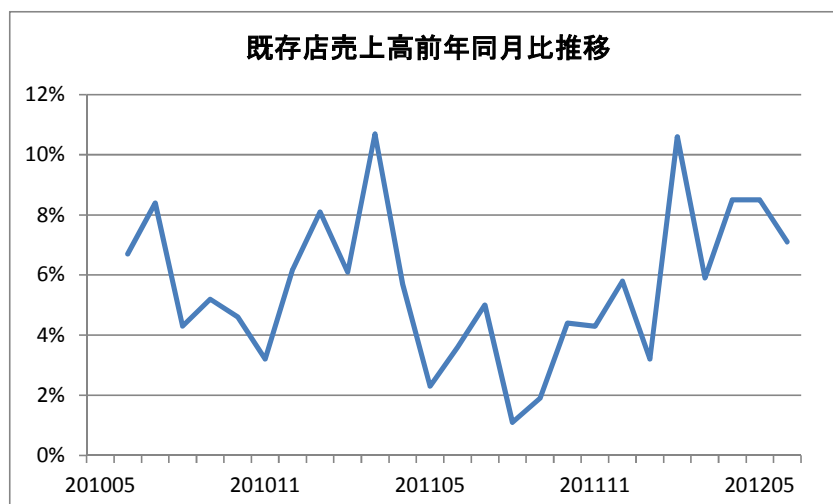
(C)QUICK Corp.

図表 24

銘柄名	ゼンショー	コード	7550								
株価(2012年7月20日)	1,004 円	PBR(12/3実)	3.17 倍								
株数	121,077 千株	配当利回り(13/3予)	1.6%								
配当	16.0 円	時価総額	1,216 億円								
発行済み株式数	121,100 千株	自己資本	38,331 百万円								
自己株式	23 千株	BPS	317 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
2010/9中間	実績	184,510	13.7	7,440	9.8	6,313	1.7	2,031	-28.1	16.8	-
2011/3下	実績	186,259	8.4	10,220	77.4	9,478	93.1	2,704	295.9	22.3	-
2011/9中間	実績	198,308	7.5	12,956	74.1	11,850	87.7	3,675	80.9	30.4	-
2012/3下	実績	204,654	9.9	8,049	-21.2	7,450	-21.4	-607	赤転	-5.0	-
2012/9中間	会社予想初	216,756	9.3	14,085	8.7	12,736	7.5	6,324	72.1	52.2	-
2013/3下	会社予想初	219,368	7.2	13,242	64.5	12,001	61.1	6,013	黒転	49.7	-
2010/3期	実績	334,172	7.7	12,539	61.0	11,114	80.0	3,506	41.8	29.0	34.7
2011/3期	実績	370,769	11.0	17,660	40.8	15,791	42.1	4,735	35.1	39.1	25.7
2012/3期	実績	402,962	8.7	21,005	18.9	19,300	22.2	3,068	-35.2	25.3	39.6
2013/3期	会社予想初	436,124	8.2	27,327	30.1	24,737	28.2	12,337	302.1	101.9	9.9
2011-1Q	実績(3ヵ月)	94,907	8.6	4,875	111.1	4,369	146.4	709	307.5	-	-
2011-2Q	実績(3ヵ月)	103,401	6.4	8,081	57.5	7,481	64.8	2,966	59.7	-	-
2011-3Q	実績(3ヵ月)	98,808	4.3	4,184	-13.5	3,856	-12.0	1,447	-3.5	-	-
2011-4Q	実績(3ヵ月)	105,846	15.7	3,865	-28.2	3,594	-29.5	-2,054	赤転	-	-

図表 25

コスモス薬品（3349）の月次



図表 26

銘柄名	コスモス薬品		コード	3349							
株価(2012年7月13日)	5,870 円			PBR(12/5実)		3.19 倍					
株数	19,799 千株			配当利回り(13/5予)		0.7%					
配当(13/5予想)	40 円			時価総額		1,162 億円					
発行済み株式数	20,000 千株			自己資本		36,380 百万円					
自己株式	201 千株			BPS		1,837 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	
2011/11中間 実績	133,615	15.7	6,854	38.8	7,369	35.1	3,991	47.9	201.6	-	
2012/5下期 実績	145,406	19.5	6,475	26.9	7,148	27.2	3,746	23.3	189.2	-	
2012/11中間 会社予初	155,000	16.0	6,860	0.1	7,400	0.4	4,000	0.2	202.0	-	
2013/5下期 会社予初	161,000	10.7	6,540	1.0	7,200	0.7	3,780	0.9	190.9	-	
2007/5期 実績	125,846	19.8	3,757	10.4	4,373	14.3	2,299	18.3	116.1	50.6	
2008/5期 実績	148,244	17.8	3,505	-6.7	4,165	-4.8	2,173	-5.5	109.8	53.5	
2009/5期 実績	177,756	19.9	5,438	55.1	6,219	49.3	2,841	30.7	143.5	40.9	
2010/5期 実績	205,387	15.5	7,741	42.4	8,802	41.5	4,712	65.9	238.0	24.7	
2011/5期 実績	237,174	15.5	10,039	29.7	11,071	25.8	5,737	21.8	289.8	20.3	
2012/5期 実績	279,021	17.6	13,329	32.8	14,517	31.1	7,737	34.9	390.8	15.0	
会社予初	263,500	11.1	10,100	0.6	11,100	0.3	5,890	2.7	297.5	19.7	
2013/5期 会社予初	316,000	13.3	13,400	0.5	14,600	0.6	7,780	0.6	392.9	14.9	
2010-1Q 実績(3ヵ月)	59,451	15.3	2,921	28.5	3,149	27.2	1,464	8.1	-	-	
2010-2Q 実績(3ヵ月)	56,071	11.6	2,016	-7.3	2,304	-4.0	1,234	-6.0	-	-	
2010-3Q 実績(3ヵ月)	58,187	17.0	2,251	59.2	2,479	44.9	1,320	42.4	-	-	
2010-4Q 実績(3ヵ月)	63,465	17.9	2,851	51.7	3,139	41.7	1,719	53.8	-	-	
2011-1Q 実績(3ヵ月)	68,533	15.3	3,899	33.5	4,116	30.7	2,244	53.3	-	-	
2011-2Q 実績(3ヵ月)	65,082	16.1	2,955	46.6	3,253	41.2	1,747	41.6	-	-	
2011-3Q 実績(3ヵ月)	69,111	18.8	3,086	37.1	3,367	35.8	1,698	28.6	-	-	
2011-4Q 実績(3ヵ月)	76,295	20.2	3,389	18.9	3,781	20.5	2,048	19.1	-	-	

図表 27

月足・売買高チャート : コスモス薬品 (3349)



(C)QUICK Corp.

第 3 部

図表 28

CCC(分母・売上高)		(単位: 日)			
銘柄	コスモス薬品	コーナン商事	ヤマダ電機	ニトリ	ロック・フィールド
業種	ドラッグ	ホームセンター	家電量販	家具・雑貨	惣菜
決算期	201105	201202	201203	201202	201204
受取手形・売掛金/1日当たり売上高	0.0	3.9	7.7	9.6	28.8
棚卸資産/1日当たり売上高	30.0	75.5	34.1	27.5	2.7
合計	30.0	79.4	41.7	37.1	31.5
買掛金/1日当たり売上高	53.3	26.8	12.3	13.8	8.7
キャッシュ・コンバージョン・サイクル	-23.2	52.6	29.4	23.3	22.8
原価率	80.8%	64.6%	74.7%	44.4%	42.1%
営業利益率	4.2%	6.6%	4.8%	17.5%	5.2%
有利子負債/売上高	2.4%	36.2%	10.3%	9.1%	0.9%
有利子負債/営業利益	56.2%	546.9%	212.9%	51.8%	18.2%

注). 期中平均

売上高変化率(5年平均)	17.7%	0.6%	4.9%	11.8%	1.9%
営業利益変化率(5年平均)	24.2%	27.3%	9.9%	21.0%	2.4%
有利子負債変化率(5年平均)	4.1%	1.2%	22.0%	-4.0%	-26.9%
変化率差(売上高-有利子負債)	13.6%	-0.6%	-17.1%	15.8%	28.8%
変化率差(営業利益-有利子負債)	20.1%	26.1%	-12.1%	25.0%	29.3%
有利子負債/売上高: 変化幅	-2.0%	1.1%	5.5%	-10.4%	-4.0%
有利子負債/営業利益: 変化幅(5年)	-79.7%	-1173.2%	86.8%	-113.2%	-80.1%
CCC変化幅(5年)	-8.7	9.7	4.5	4.3	2.7
営業利益の50%をCCCに換算(A)	5.4	8.5	6.2	22.4	6.6
CCC-A	-28.7	44.1	23.2	0.9	16.2

図表 29

週足・売買高チャート : サイバーエージェント (4751)



(C)QUICK Corp.

H&L 企業研究クラブ会員用レポートのサンプル

http://cherry100.mods.jp/club/sp/20120711-CCC1.pdf	CCC1
http://cherry100.mods.jp/club/sp/20120716-CCC2.pdf	CCC2 (コスモス)
http://cherry100.mods.jp/club/sp/20120618-1951.pdf	協和エクシオ
http://cherry100.mods.jp/club/sp/20120503-smartphone1.pdf	スマホ広告 1
http://cherry100.mods.jp/club/sp/20120525-2122.pdf	インタースペース

ID : jul、パスワード : sum