



物語コーポレーション

東証1部 3097 業種: 外食、小売

6月売上高

6月月次データ

物語コーポレーション(3097)は6月月次データを開示(速報ベース)。

6月の直営店既存店売上高は前年同月比77.0%(前年同月=100%)、うち客数は83.2%。曜日効果は中立。前年6月の緊急事態明けに焼肉の需要が急激に高まったことの反動が出ている様子。アルコール提供減による客単価の低下もやや影響したと見られる。21/6期通期の既存店売上高は前期比100.7%となり、当社予想102.3%を下回った。印象はややネガティブ。

既存店売上高の2019年6月比は74.0%(当社推定、以下同様)で、5月の78.0%から低下。2019年6月は休日数が2日多かった。

21/6期通期の直営店全店売上高は前期比109.8%となり、当社予想112.8%を下回った。

6月末の国内直営店舗数は340店舗(前月末比3店舗増)で、当社予想337店舗を上回った。

6月の部門別の直営店既存店売上高は、焼肉部門が前年同月比74.0%、2019年6月比76.4%、ラーメン部門が同83.0%、同75.4%、お好み焼部門が同75.5%、同62.6%、ゆず庵部門が同81.7%、同68.4%。

レーティング及び目標株価の根拠については、2021年6月22日付レポートをご参照下さい。

三田証券株式会社
調査部長 チーフアナリスト
清水 純一

jshimizu@mitasec.com

アップデート

レーティング

Buy

目標株価(円)	9,100
株価(円)(7/9)	7,430
時価総額(十億円)	89.7

変更の有無

レーティング	なし
目標株価	なし
業績予想	なし

株価推移(円)



出所: Bloomberg Finance LP

業績推移

	19/6	20/6	21/6予	22/6予	23/6予	
売上高	十億円	58.9	58.0	65.0	74.9	83.8
営業利益	十億円	3.9	3.0	3.4	5.0	6.2
経常利益	十億円	4.7	3.0	4.9	6.0	6.2
当期純利益	十億円	2.9	0.5	3.0	3.8	4.0
EPS	円	244.1	37.9	246.4	319.0	333.4
BPS	円	1,461	1,444	1,641	1,900	2,154
DPS	円	45.0	47.5	60.0	80.0	90.0
PER	倍	17.6	110.7	30.2	23.3	22.3
PBR	倍	2.9	2.9	4.5	3.9	3.4
配当利回り	%	1.0	1.1	0.8	1.1	1.2
ROA	%	9.4	1.3	7.0	7.9	7.5
ROE	%	17.9	2.6	16.0	18.0	16.4

出所: 会社資料、三田証券

会社概要

物語コーポレーションは、愛知県を本拠地とし、「焼肉きんぐ」等を全国展開する外食企業。郊外ロードサイド店舗が中心。2021年3月末店舗数は、国内559店舗(直営333店舗、FC226店舗)、海外13店舗(直営)。20/6期売上高580億円。

物語コーポレーション月次既存店売上高データ

焼肉

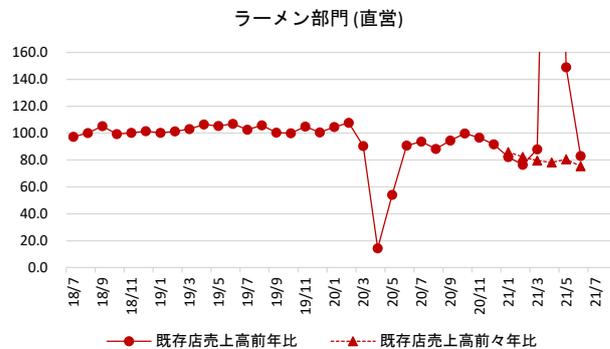
図表: 月次データ (直営)



出所: 会社資料、三田証券

ラーメン

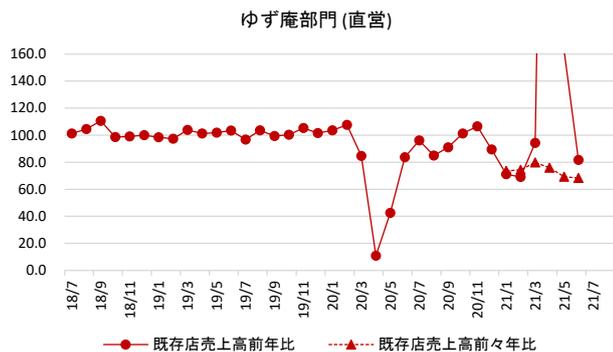
図表: 月次データ (直営)



出所: 会社資料、三田証券

ゆず庵

図表: 月次データ (直営)



出所: 会社資料、三田証券

お好み焼

図表: 月次データ (直営)

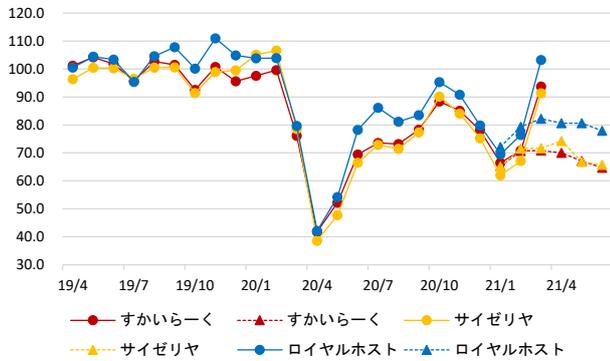


出所: 会社資料、三田証券

外食業界データ

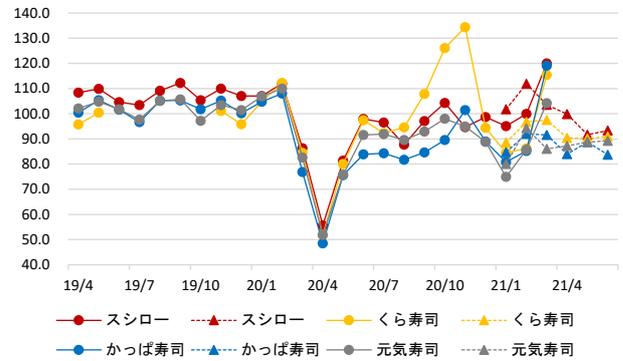
既存店売上高 (前年比及び前々年比)

図表: ファミレス



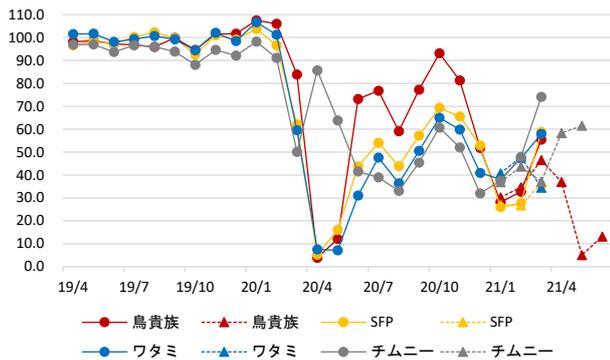
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 回転寿司



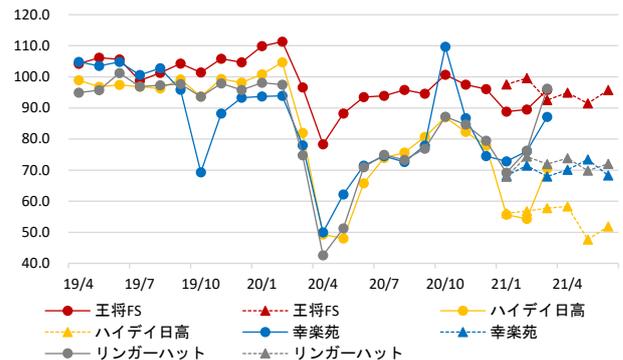
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 居酒屋



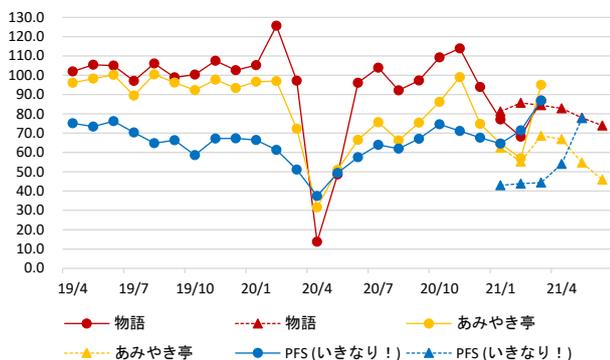
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 中華料理



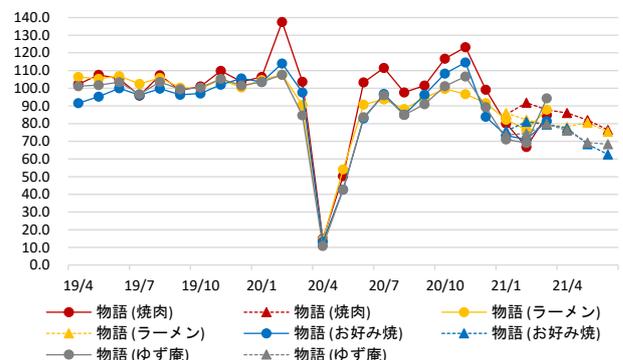
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 焼肉、ステーキ



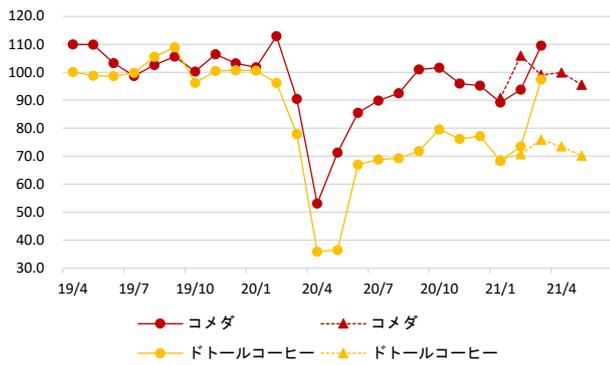
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 物語コーポレーション内訳



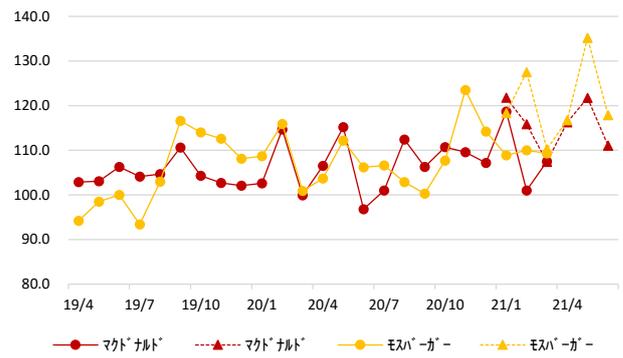
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 喫茶店



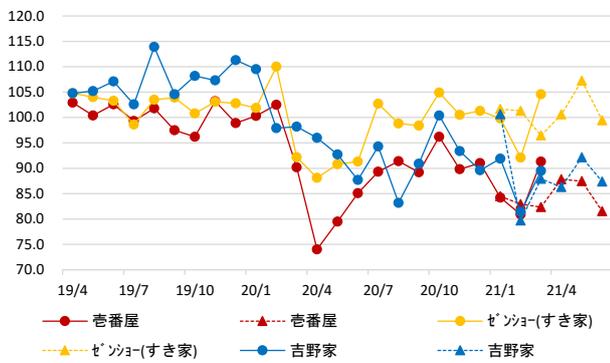
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: ハンバーガー



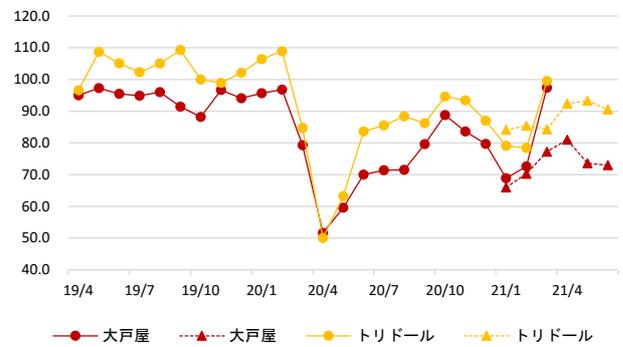
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: カレー、牛丼



出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 定食、うどん



出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

外食企業とのバリュエーション比較

図表: 外食業者のバリュエーション比較

会社名	ティッカー	株価 7/8	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1ヵ月 騰落率	3ヵ月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司	2695	4,195	173.7	-0.1	7.4	4.6	3.1	8.3	12.3	121.6	43.4	27.2	3.7	14.7	1.1	0.6	6.2	1.2	65.2
マクドナルド	2702	4,950	658.2	-0.2	2.4	14.8	12.7	11.4	10.9	30.9	30.8	29.0	3.7	13.3	2.0	0.8	-1.6	-3.1	-12.7
大戸屋HD	2705	2,749	19.9	0.2	-34.3	-24.0	-203.9	NA	NA	NA	NA	NA	14.2	NA	NA	NA	-4.2	4.0	5.2
フジオフードグループ	2752	1,296	57.8	3.6	-33.9	-12.3	-81.6	11.5	NA	NA	124.6	34.1	16.1	NA	2.2	0.0	-7.2	-8.0	0.0
あみやき	2753	2,952	20.2	-0.1	-18.3	-9.6	-2.5	2.0	NA	NA	50.5	20.2	1.0	NA	0.5	0.0	-1.0	2.0	2.9
ひらまつ	2764	208	10.1	4.1	-36.6	-32.0	-79.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.9	NA	NA	NA	-13.3	32.5	26.1
ベッパ	3053	405	15.8	2.4	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	26.8	NA	NA	NA	-20.9	35.9	-22.3
A L サービスHD	3085	2,215	73.3	-0.6	18.8	12.9	14.5	13.8	12.7	23.2	22.2	21.5	3.2	10.5	1.4	1.1	-4.4	-3.4	18.4
餃子丸	3075	1,125	16.3	-0.8	-1.6	3.7	5.6	NA	NA	41.4	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	-0.9	-10.9	6.7
ドトル日レス	3087	1,755	80.0	-0.3	-26.7	-4.8	-11.0	4.9	2.9	NA	16.5	27.7	0.8	7.5	0.5	1.4	-0.6	3.0	3.0
ブロンコB	3091	2,383	35.9	-0.3	-27.8	0.2	-3.5	NA	NA	NA	NA	NA	2.1	NA	NA	0.7	-6.1	-0.6	3.4
物語コーポ (TP 9,100 Buy)	3097	7,650	92.3	0.2	-8.4	8.5	7.8	15.4	NA	60.5	30.8	25.6	4.6	14.8	1.4	0.8	4.7	-1.2	94.2
チムニー	3178	1,400	27.1	0.8	-67.8	-38.2	-94.9	NA	NA	NA	NA	NA	5.4	NA	NA	NA	-3.1	10.9	11.1
鳥貴族ホールディングス	3193	1,816	21.1	0.0	-40.8	-9.9	-39.3	NA	NA	NA	NA	NA	4.3	NA	1.0	0.0	-8.4	9.1	25.9
ホットランド	3196	1,330	28.6	0.6	-12.3	2.8	-8.1	15.3	NA	NA	26.0	25.6	3.9	NA	1.0	0.4	-6.2	2.4	23.7
すかいらーくホールディングス (TP 1,550 Hold)	3197	1,510	343.5	2.1	-27.6	6.9	-15.9	1.0	4.4	NA	303.3	52.3	2.7	8.7	1.6	0.2	-8.6	-10.6	-9.1
S F P H D	3198	1,468	37.8	-0.1	-56.7	-17.8	-41.7	NA	NA	NA	NA	22.9	3.5	NA	1.5	0.0	-4.8	2.9	1.2
クリレスHD	3387	946	179.2	3.5	-46.6	-0.8	-82.7	12.6	NA	NA	70.6	70.6	10.4	NA	2.3	0.0	-0.7	10.5	51.4
サンマルクHD	3395	1,600	36.4	-0.2	-36.2	-9.7	-19.1	3.7	2.6	NA	24.4	37.1	0.9	6.4	0.5	2.8	-7.8	-7.0	1.5
トリドールHD	3397	1,888	164.8	3.0	-13.9	5.4	-18.5	4.0	7.9	NA	108.1	36.6	5.7	12.0	1.9	0.3	-1.0	11.7	61.9
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,065	95.2	1.5	-7.6	20.9	10.6	13.9	14.1	26.5	18.9	17.4	2.7	16.7	4.5	2.6	0.0	5.2	13.5
串カツ田中HD	3547	1,846	17.2	0.3	-35.8	-11.2	-38.4	6.5	30.6	NA	140.9	25.1	12.3	62.2	1.9	0.5	-7.7	-3.5	14.0
力の源HD	3561	610	16.5	3.7	-43.2	-13.9	-93.5	NA	NA	NA	NA	NA	11.1	NA	NA	NA	-8.1	-2.9	-7.3
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	4,275	496.2	2.4	2.4	14.6	17.1	22.1	23.8	54.0	40.5	33.8	8.6	16.8	2.5	0.5	-12.1	-19.9	66.3
アトム	7412	776	150.2	0.2	-35.2	-4.1	-21.6	NA	NA	NA	NA	NA	18.0	NA	NA	NA	-3.2	0.9	-2.3
カップ・クリエイト	7421	1,441	71.2	0.4	-13.3	0.7	-10.0	NA	NA	NA	NA	NA	6.5	NA	NA	NA	-4.5	-4.0	4.7
ワタミ	7522	956	40.8	3.5	-33.1	-17.1	-132.0	NA	NA	NA	NA	NA	12.1	NA	NA	NA	-8.6	-0.2	6.1
ゼンショーHD	7550	2,820	436.7	2.2	-5.6	5.6	2.6	12.6	13.2	188.1	37.5	34.1	5.0	33.3	0.9	0.7	0.2	-4.1	34.2
幸楽苑HD	7554	1,532	25.7	1.1	-30.5	-3.3	-23.7	NA	NA	NA	90.1	NA	7.3	NA	1.0	0.0	-10.2	-9.7	2.5
安楽亭	7562	5,470	11.7	1.3	73.0	-2.1	-22.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.7	NA	NA	NA	2.4	4.6	12.3
サイゼリヤ	7581	2,697	141.0	-0.3	-28.6	0.1	-7.5	0.6	5.1	NA	153.3	30.3	1.6	14.4	0.9	0.7	-1.2	17.5	39.3
ハイデigh	7611	1,925	73.4	-0.3	-23.6	-7.9	-7.0	NA	NA	NA	NA	NA	3.4	NA	NA	0.0	2.6	8.3	23.0
コロワイド	7616	2,037	153.4	3.6	-28.5	3.0	-56.1	NA	NA	NA	NA	NA	9.3	NA	NA	NA	-2.7	7.6	48.5
うかい	7621	3,100	16.2	1.5	-35.5	-14.5	-45.4	NA	NA	NA	NA	NA	5.7	NA	NA	NA	0.3	2.1	-0.6
Gダイニング	7625	487	5.0	0.9	-33.5	-15.3	-34.0	NA	NA	NA	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	-9.1	70.3	208.2
香香屋	7630	4,940	157.7	-0.5	-8.3	7.7	9.2	11.4	NA	57.5	44.0	50.1	5.3	NA	2.9	1.6	-0.1	1.6	2.9
あさくま	7678	1,560	8.4	-0.4	-27.9	-23.0	-51.6	NA	NA	NA	NA	NA	3.7	NA	NA	NA	-0.1	-1.1	4.0
モスフード	8153	3,130	100.2	-0.2	4.3	7.4	2.2	3.7	NA	96.8	56.8	48.2	2.1	NA	1.2	0.8	-0.9	-0.9	11.8
木曽路	8160	2,381	61.7	0.0	-29.3	-7.0	-18.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-2.0	0.7	1.8
S R S	8163	804	29.7	0.5	-2.1	-4.9	-36.3	NA	NA	NA	NA	NA	3.0	NA	NA	NA	-4.3	-4.3	-7.8
ロイヤルHD	8179	2,059	93.4	2.3	-45.2	-26.7	-71.9	-15.8	-0.1	NA	NA	64.9	3.1	26.5	1.3	0.3	-14.6	3.2	19.3
リンガーハット	8200	2,363	61.6	1.0	-28.1	-14.9	-62.4	NA	NA	NA	NA	NA	6.1	NA	NA	NA	-0.9	1.9	5.0
ギフト	9279	2,358	23.4	0.2	19.6	6.0	9.1	23.0	NA	79.0	27.8	20.5	7.0	NA	1.7	0.6	0.3	-2.3	81.4
元氣寿司	9828	2,499	22.2	0.6	-11.9	4.0	-5.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.7	NA	NA	NA	-8.5	-6.1	10.8
銀座ルノア	9853	823	5.1	0.1	-48.1	-52.4	-53.3	NA	NA	NA	NA	NA	1.6	NA	NA	NA	-1.4	0.7	-0.6
グルメ軒屋	9850	961	21.7	1.5	-43.1	-7.1	-46.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-1.4	2.0	2.7
吉野家HD	9861	2,115	137.7	0.8	-21.2	0.5	-17.2	6.3	3.2	NA	52.6	59.4	3.5	15.9	1.1	0.0	-1.9	-2.5	1.1
日本KFC	9873	2,875	64.5	-0.8	12.6	8.6	12.3	NA	NA	22.9	23.2	23.7	2.7	NA	0.5	1.7	2.9	-2.4	7.1
松屋フーズホールディングス	9887	3,530	67.3	0.3	-11.4	-0.2	-5.7	NA	NA	NA	28.1	17.9	1.7	NA	0.8	0.7	-1.8	1.9	-0.8
サガミホールディングス	9900	1,010	29.1	-0.2	-23.0	-9.2	-20.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	-4.1	-8.0	-15.9
王将フード (TP 7,250 Buy)	9936	5,750	133.9	-0.2	-5.8	10.3	8.3	210.0	NA	25.2	20.4	19.2	2.0	NA	1.4	1.7	1.8	0.3	0.5
ジョイフル	9942	785	25.1	37.9	-33.1	-11.1	-110.8	NA	NA	NA	NA	NA	8.9	NA	NA	NA	2.5	10.7	-4.8
大庄	9979	1,039	22.0	0.3	-40.1	-12.5	-57.6	NA	NA	NA	NA	NA	1.8	NA	NA	NA	-11.3	4.7	-12.1
平均値				1.6	-20.8	-5.2	-31.5	17.3	10.3	63.7	63.4	33.5	5.5	16.9	1.5	0.7	-3.7	2.9	17.5
中央値				0.3	-27.7	-3.7	-18.8	11.4	9.4	54.0	40.5	29.0	3.5	14.4	1.3	0.6	-2.0	0.9	5.0

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券

注: 予想値は Bloomberg コンセンサスペース。網掛けは三田証券カバー銘柄

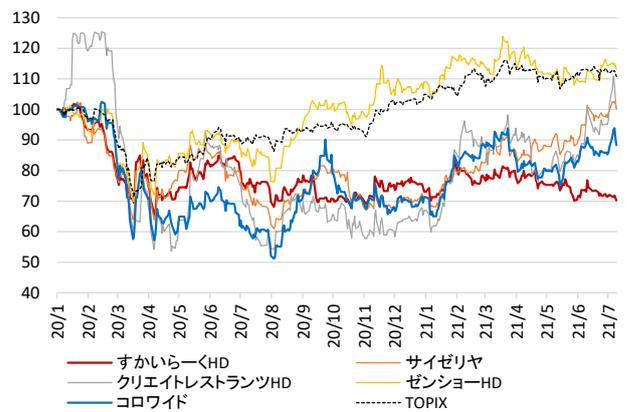
株価推移

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



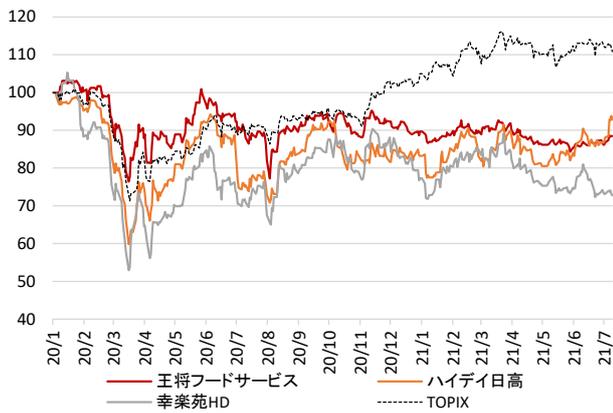
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (ファミレス、総合型)



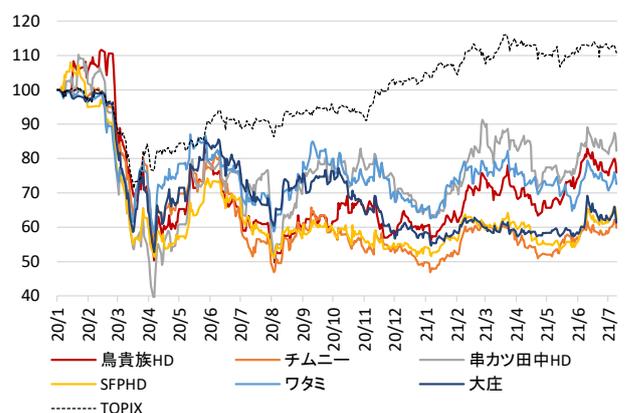
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (中華料理)



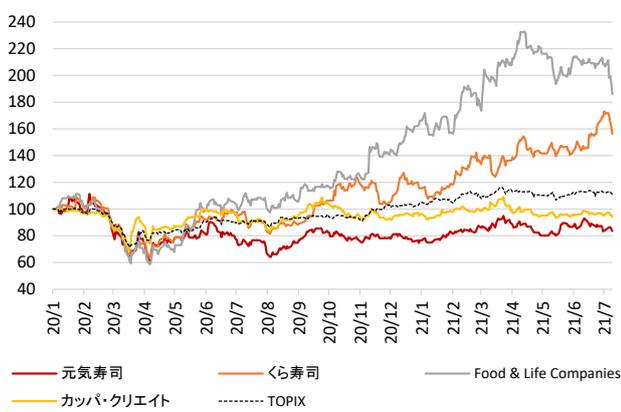
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



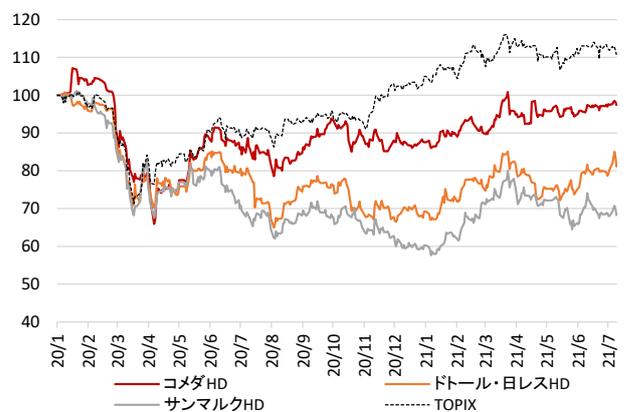
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (回転寿司)



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (喫茶店)



出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

留意事項

【アナリストによる証明】

本レポートに示された有価証券や発行体に関する見解は、本レポートの表紙に記載されたアナリスト個人の見解を正確に反映したものであることをここに証明します。また、当該アナリストは、直接間接を問わず、本レポートで特定の見解を表明することに対して報酬を受領していないこと、また、報酬の受領を約していないことをここに証明します。

【目標株価及びレーティングについて】

レーティングの定義は以下の通りです。

目標株価及びレーティングの対象期間は今後 12 カ月程度です。

Buy：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率＋予想配当利回り）が+15%以上と判断する銘柄。

Hold：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率＋予想配当利回り）が-15%から+15%の間にあると判断する銘柄。

Sell：目標株価設定・変更時において予想するトータルリターン（目標株価の株価からの乖離率＋予想配当利回り）が-15%以下と判断する銘柄。

RS：一時的に目標株価及びレーティングを停止した銘柄。

NR：目標株価又はレーティングを付与しない銘柄。

【利益相反関係の可能性について】

三田証券株式会社及びその関連会社は、本レポートに記載された企業に対して投資銀行業務に関するサービスを提供する等、同企業と取引を行なっている、又は今後行なう可能性があります。したがって、本レポートを閲覧される投資家の皆さまは、本レポートの客観性に影響を与える利益相反関係が当社に発生する可能性があることを予めご了承ください。三田証券株式会社は、本レポートに掲載されている銘柄の株式について、今後保有し、又は売買する可能性があります。また、三田証券株式会社は、本レポートで示される投資判断や見解と相反する又は整合しない態様で、自己において売り又は買いのポジションを有する可能性があります。本レポートはあくまでも投資判断の参考のための一つの要素としてご参照ください。

【重要な開示事項】

1. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社と親会社、子会社、関連会社または関係会社の関係にあります：該当なし
2. 三田証券株式会社の役員は、本レポートの対象会社の役員を兼任しています：該当なし
3. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の発行済み普通株式等総数の5%以上を保有しています（前月末時点）：該当なし
4. 三田証券株式会社は、本レポートの対象会社の有価証券の募集または売出し等に際し、過去 12 ヶ月間に主幹事会社または共同主幹事会社を務めました：該当なし
5. 本レポートの表紙に記載されたアナリストは、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
6. 本レポートの表紙に記載されたアナリストの家族は、本調査レポートの対象会社の役員、顧問に就任しています：該当なし
7. 本レポートの表紙に記載されたアナリストまたはその家族は、本調査レポートの対象会社の有価証券（普通株式、社債、転換社債型新株予約権付社債など）を保有しています：該当なし

【その他の留意事項】

本レポートの内容・記述は、一般に入手可能な公開情報に基づき、アナリストの取材により必要な補充を加え作成されたものです。本レポートの作成者は、インサイダー情報の使用はもとより、当該情報を入手することも禁じられています。本レポートに含まれる情報は、正確かつ信頼できると考えられていますが、その正確性が客観的に検証されているものではありません。本レポートは投資家が必要とする全ての情報を含むことを意図したものではありません。本レポートに含まれる情報は、金融市場や経済環境の変化等のために、最新のものではなくなる可能性があります。本レポート内で直接又は間接的に取り上げられている株式は、株価の変動や発行体の経営・財務状況の変化、金利・為替の変動等の要因により、投資元本を割り込むリスクがあります。過去のパフォーマンスは将来のパフォーマンスを示唆し、または保証するものではありません。本レポート内で示す見解は予告なしに変更されることがあり、三田証券株式会社は、本レポート内に含まれる情報及び見解を更新する義務を負うものではありません。三田証券株式会社は、投資家が本レポートを利用したこと又は本レポートに依拠したことによる直接・間接の損失や逸失利益及び損害を含むいかなる結果についても一切責任を負いません。当社が行う情報提供に関しましては、投資判断の参考となる情報の提供を目的としたものであり、将来の結果をお約束するものではありません。投資に関する最終決定はお客様ご自身の判断でなさるようお願いいたします。本レポートの著作権は三田証券株式会社に帰属し、許可なく複製、転写、引用等を行うことを禁じます。本レポートは目論見書その他の募集書面を構成せず、証券の勧誘行為が認められていない国・地域において、いかなる証券についての販売の申し出又は購入の申し出の勧誘を意図するものではありません。本レポートの交付を受けたいかなる者も、本レポートを交付、回覧もしくは配布してはならず、又は他の何人に対しても、本レポートを複製し、付与し若しくは閲覧に供してはなりません。

【英語版レポートに関する免責事項】

本レポートは日本語版が正規版であり、英語版レポートは日本語版を英語に翻訳したものです。日本語版と英語版の内容に齟齬がある場合、常に日本語版が優先します。三田証券株式会社は、英語版レポートの内容の正確性、完全性等についていかなる保証をするものではありません。

【金融商品取引法における表示事項（手数料及びリスク情報等）】

本レポートの記載の内容に従ってお取引をされる場合、各サービス又は各商品ごとに所定の手数料や諸経費等をお客様にご負担いただく場合があります。また、各サービス又は各商品等には価格の変動等による損失を生じるおそれがあります。各サービス又は各商品ごとに手数料等、リスクは異なりますので、上場有価証券等書面、当該サービス又は商品等の契約締結前交付書面又はお客様向け資料をよくお読みください。

商号等 : 三田証券株式会社 / 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 175 号
加入協会 : 日本証券業協会