



コメダホールディングス

東証1部 3543 業種: 外食、卸売、小売

6月卸売売上高

6月月次データ：中立

コメダホールディングス(3543)は6月月次データを開示した。

6月のFC向け卸売売上(既存店ベース)は、前年同月比108.2%(前年同月=100%)。曜日影響は中立。2019年6月比では92.8%で、5月の95.6%から低下。2019年6月比では休日数が2日少なかったことを踏まえると、印象は中立的。6月の外食業界の営業環境が全般的に厳しかったことを考えると、同社は相当に善戦したと評価できる。

3-6月(4ヵ月)累計では、前年比128.7%、2019年比96.8%。

6月末総店舗数は927店舗(前月末比2店舗増)。出店3店舗(東京都、兵庫県、宮城県)、閉店1店舗(愛知県)。

東京都の緊急事態措置: 7月の営業環境は6月とさほど変わらず

日本政府は東京都に対する緊急事態措置を再発令した。期間は7月12日から8月22日まで。東京都からは、酒類を提供する飲食店に対して原則休業要請がなされている。酒類を提供しない「コメダ珈琲店」は20時までの時短営業要請の対象となるが、これは7月11日までの「まん延防止等重点措置」に基づく時短営業要請と変わらない。同社にとって、7月の営業環境は6月とさほど変わらないと見るべきだろう。なお、「コメダ珈琲店」はディナー時間帯の売上に対する依存度が低い業態であり、時短営業要請の影響は他の外食業態と比べて小さい。また、コメダHDの総店舗数に占める東京都の店舗の割合は8%と低い。

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

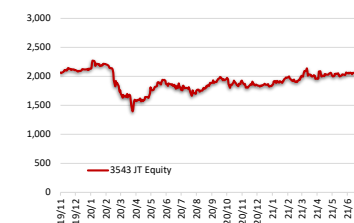
レーティング
Buy

目標株価(円)	3,000
株価(円) (7/12)	2,084
時価総額(十億円)	96.1

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

IFRS		20/2	21/2	22/2予	23/2予	24/2予
売上収益	十億円	31.2	28.8	33.6	36.4	39.6
営業利益	十億円	7.9	5.5	7.3	8.1	9.0
税引前利益	十億円	7.8	5.4	7.2	8.0	8.9
当期利益	十億円	5.4	3.6	4.8	5.4	6.0
EPS	円	116.7	77.9	105.0	117.2	130.2
BPS	円	720	755	821	887	955
DPS	円	51.0	39.0	51.0	62.0	68.0
PER	倍	15.7	24.4	19.5	17.5	15.8
PBR	倍	2.5	2.5	2.5	2.3	2.1
配当利回り	%	2.8	2.1	2.5	3.0	3.3
ROA	%	6.5	3.5	4.4	4.8	5.2
ROE	%	17.2	10.6	13.3	13.7	14.1

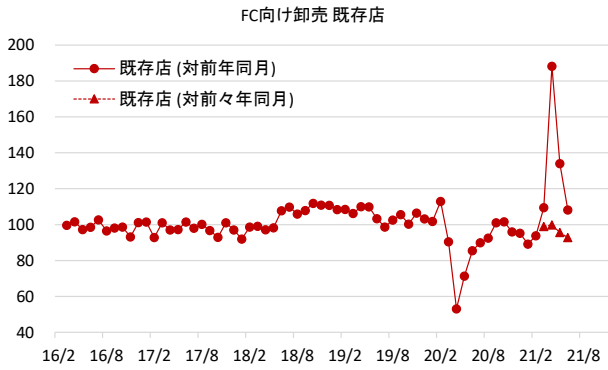
出所: 会社資料、三田証券

会社概要

コメダHDは、愛知県を本拠地とし、「コメダ珈琲店」をFC方式で全国展開している。2021年2月末店舗数は914店舗。フルサービス型喫茶店として日本最大。21/2期売上収益288億円。

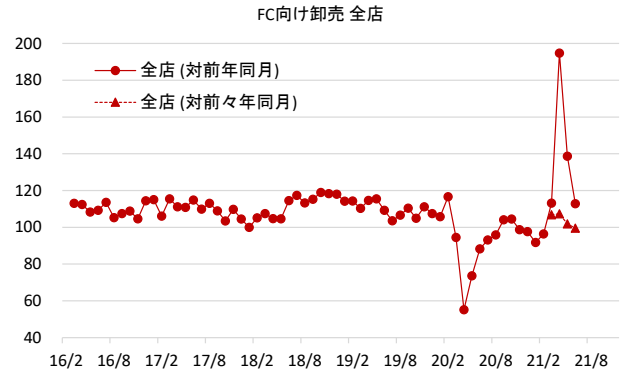
コメダホールディングス月次卸売売上データ

図表: FC向け卸売売上高 既存店



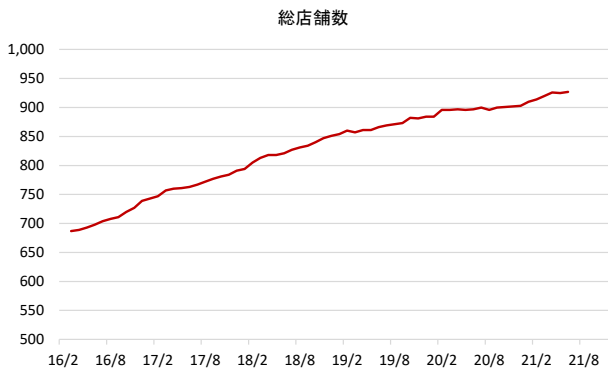
出所: 会社資料、三田証券 注: 前年同月または前々年同月を 100

図表: FC向け卸売売上高 全店



出所: 会社資料、三田証券 注: 前年同月または前々年同月を 100

図表: 店舗数

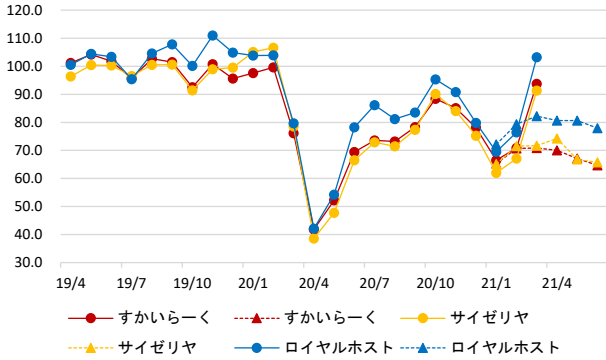


出所: 会社資料、三田証券

外食業界データ

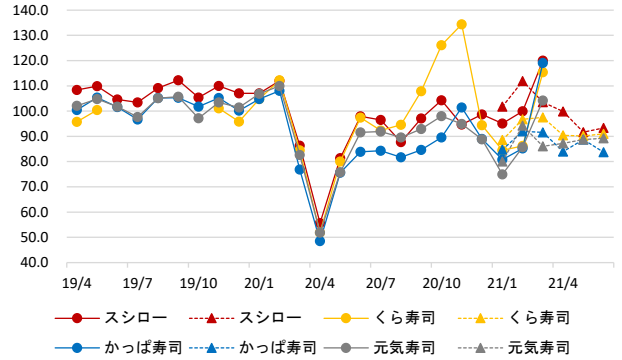
既存店売上高 (前年比及び前々年比)

図表: ファミレス



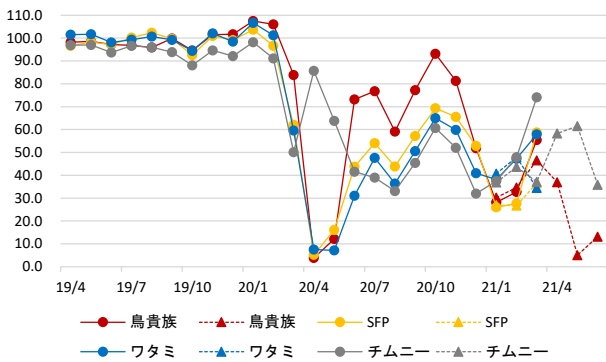
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 回転寿司



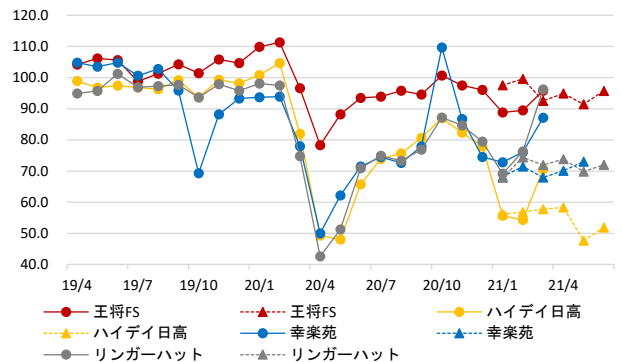
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 居酒屋



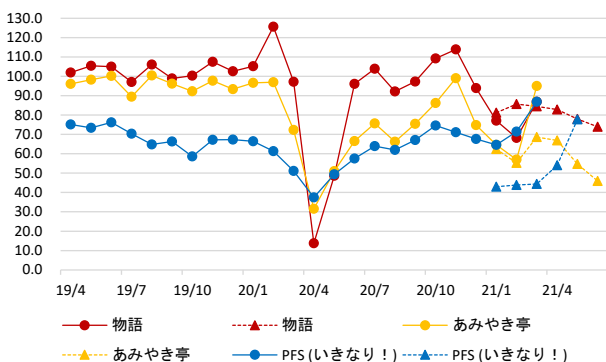
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 中華料理



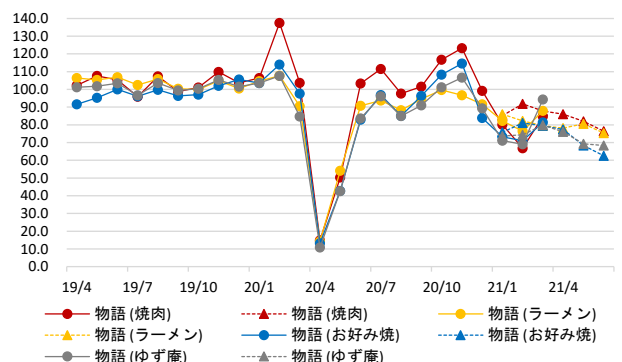
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 焼肉、ステーキ



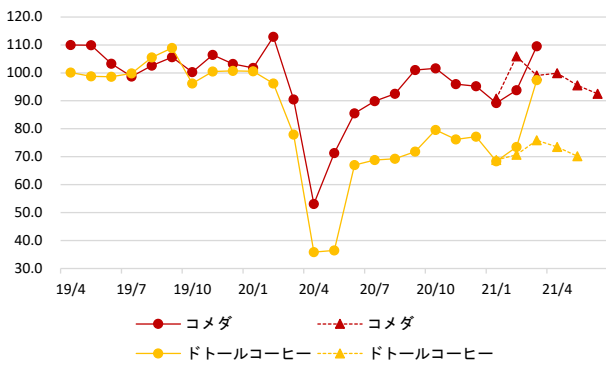
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 物語コーポレーション内訳



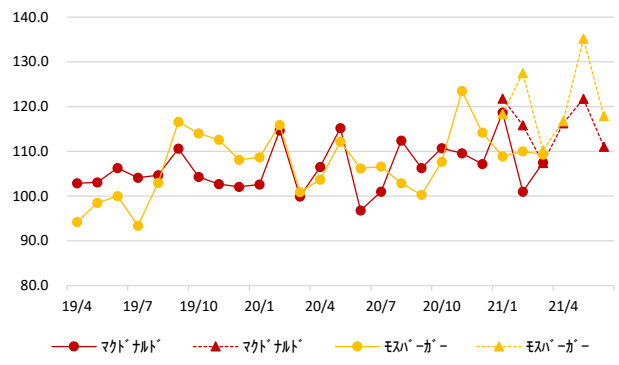
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 喫茶店



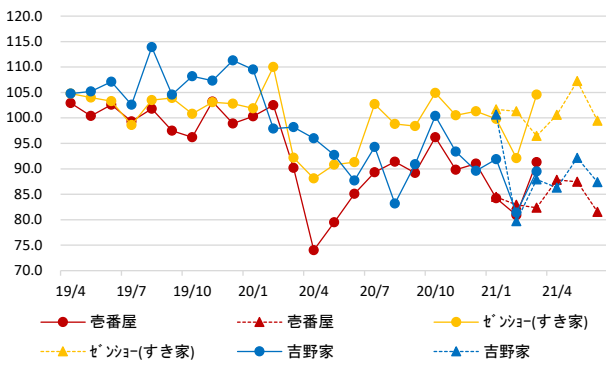
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: ハンバーガー



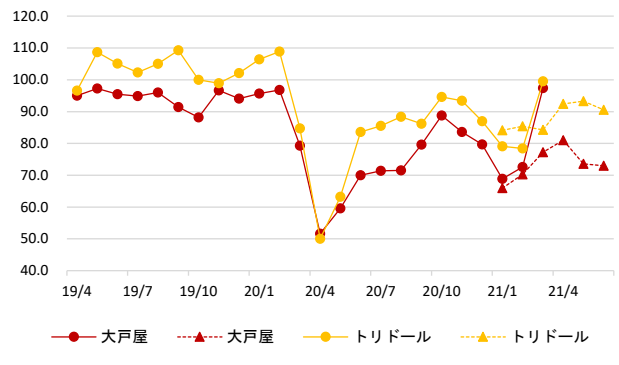
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

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

類似企業とのバリュエーション比較 (参考)

図表: 外食業者のバリュエーション比較

Table with columns: 会社名, ティッカー, 株価, 時価総額, ネットD/E, 売上YoY, EBITDA Mn, ROE, ROE, ROE, PER, PER, PER, PBR, EV/EBITDA, EV/Sales, 配当利回り, 1か月, 3か月, 1年. Rows include various restaurant chains like くら寿司, マクドナルド, アルフHD, etc.

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

図表: 外食業者のバリュエーション比較 (喫茶店)

Table with columns: 会社名, ティッカー, 株価, 時価総額, ネットD/E, 売上YoY, EBITDA Mn, ROE, ROE, ROE, PER, PER, PER, PBR, EV/EBITDA, EV/Sales, 配当利回り, 1か月, 3か月, 1年. Rows include ドトル日レス, サンマルクHD, コメダHD, etc.

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

図表: FC 事業者のバリュエーション比較

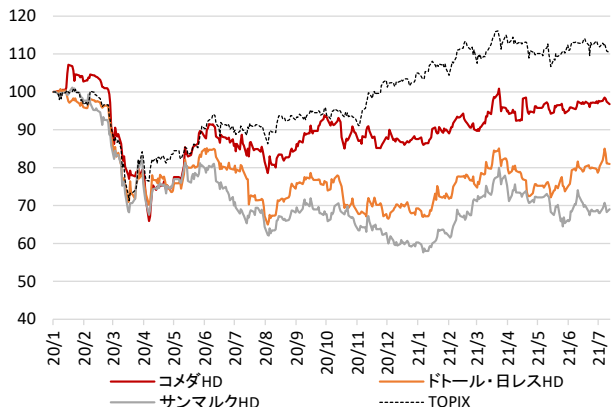
会社名	ティッカー	株価 7/9	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mgn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1か月 騰落率	3か月 騰落率	1年 騰落率
神戸物産	3038	3,740	1,023.3	-0.3	3.0	8.6	29.9	30.9	28.3	45.8	40.7	36.4	12.1	30.2	2.8	0.5	32.3	27.0	14.8
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,051	94.6	1.5	-7.6	20.9	10.6	13.9	14.1	26.3	18.8	17.3	2.7	16.7	4.4	2.6	0.0	4.7	16.3
カーブスHD	7085	936	87.9	1.2	-10.5	11.3	9.6	12.7	34.7	107.2	82.5	26.8	10.8	NA	3.9	0.5	4.8	-10.8	73.9
F F J	7092	4,435	69.1	-0.2	-1.5	26.8	16.1	NA	NA	62.8	44.3	36.1	6.5	NA	5.0	0.1	-16.3	2.7	NA
ワークマン	7564	7,270	595.0	-0.4	14.6	24.0	20.3	NA	NA	34.8	30.0	27.0	6.5	NA	NA	1.0	-5.5	-9.6	-26.6

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

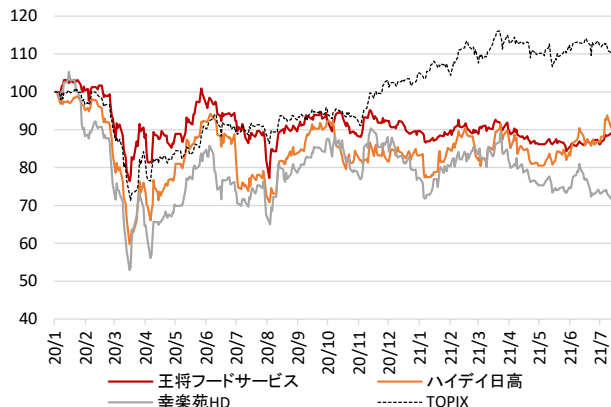
外食業者株価推移

図表: 外食業者株価推移 (喫茶店)



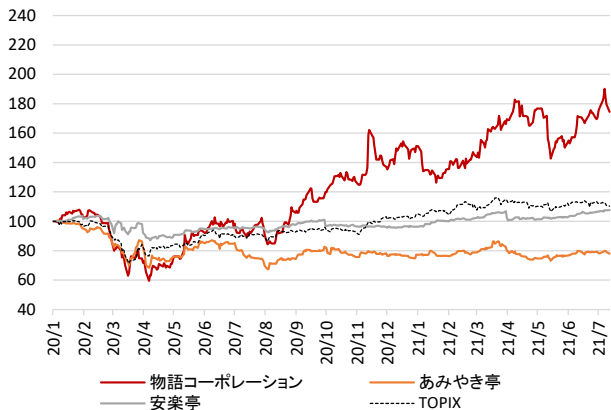
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (中華料理)



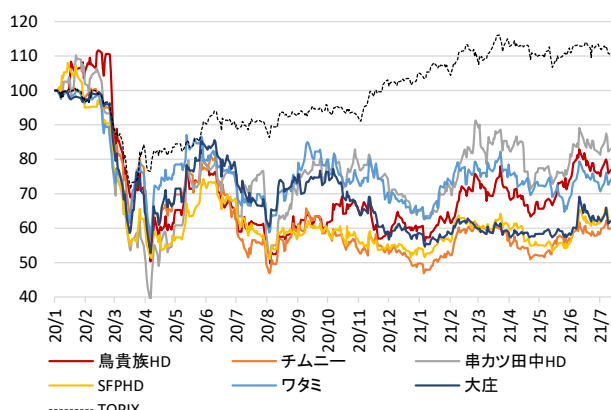
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



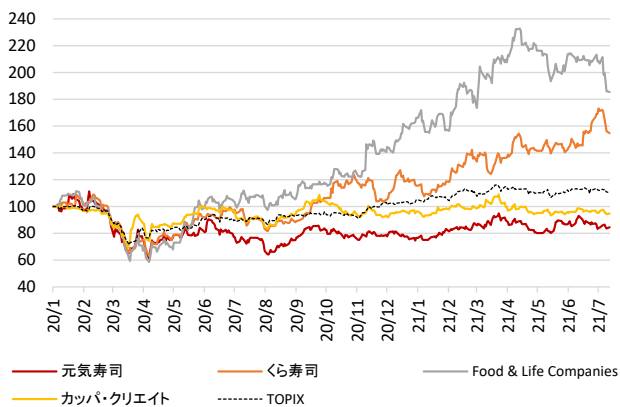
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



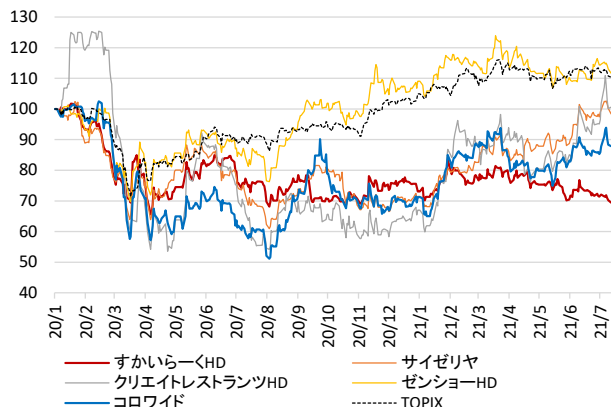
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

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 (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

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