



# 王将フードサービス

東証1部 9936 業種: 外食、小売

## 7月売上高

### 7月月次データ: 好調継続

王将フードサービス(9936、同社)は直営店舗の7月月次データを開示(速報ベース)。既存店売上高は前年同月比104.6%(前年同月=100%、6月は102.4%)。休日(土日祝)数は前年7月よりも1日多かった。内訳は、客数99.1%(6月は99.6%)、客単価105.5%(同102.8%)。

既存店売上高の2019年7月比は98.2%(当社推定。6月は95.7%)。休日数は2019年7月よりも2日多かった。

現時点までに外食業者が開示した7月月次業績は概ね良好である。東京オリンピック開催に合わせて7/22-26が4連休となったことで、外食需要が高まったと見られる。TVでのオリンピック観戦のために外食を控える人々が多いのではないかとの懸念は払拭されたように思われる。印象はポジティブ。

全店売上高は64.48億円、前年同月比105.4%、2019年7月比100.0%。

7月中の店舗の開店及び閉店はなく、月末店舗数は直営店舗526店舗、FC店舗204店舗。

### 緊急事態措置の延長・拡大

日本政府は、東京都と沖縄県に発令中の緊急事態措置を延長した(8月22日→31日)。また、埼玉県、千葉県、神奈川県、大阪府に対して緊急事態措置を適用した(8月2日から31日まで)。緊急事態措置の対象地域では、飲食店に対して酒類の提供停止が要請されている。さらに、北海道、石川県、京都府、兵庫県、福岡県に対してまん延防止等重点措置を適用し、飲食店には原則として酒類提供停止(感染が下降傾向にある場合を除く)を要請している。

同社に対する主な影響は、酒類を提供できる店舗数が大幅に減るとのことだと当社は理解している。ただし、従前、酒類を提供できていた店舗でも、提供できる時間帯が限定されていたことから、追加的な影響はさほど大きくないと思われる。同社はテイクアウト・デリバリーが売上高の30%以上を占めており、外食業者の中では緊急事態措置やまん延防止等重点措置の影響を受けにくい部類に入る。

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)	7,250
株価(円)(8/3)	5,940
時価総額(十億円)	138.3

### 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

	20/3	21/3	22/3予	23/3予	24/3予	
売上高	十億円	85.6	80.6	88.4	94.2	96.9
営業利益	十億円	7.7	6.1	7.5	8.8	9.1
経常利益	十億円	8.1	6.9	8.8	9.2	9.4
当期純利益	十億円	5.3	4.3	5.5	5.9	6.1
EPS	円	283.0	228.4	295.1	315.9	323.9
BPS	円	2,681	2,821	3,016	3,212	3,396
DPS	円	120.0	100.0	120.0	140.0	150.0
PER	倍	20.4	25.5	20.4	19.1	18.6
PBR	倍	2.2	2.1	2.0	1.9	1.8
配当利回り	%	2.1	1.7	2.0	2.3	2.5
ROA	%	8.1	5.4	6.0	6.2	6.4
ROE	%	10.9	8.3	10.1	10.1	9.8

出所: 会社資料、三田証券

### 会社概要

王将フードサービスは、京都府を本拠地とし、最大中華料理店チェーン「餃子の王将」を全国展開する外食企業。21/3期末店舗数は734店舗(直営528店舗、FC206店舗)。21/3期売上高806億円。テイクアウト・デリバリーが好調。

王将フードサービス月次データ

図表: 直営店既存店売上高



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: 直営店既存店客数



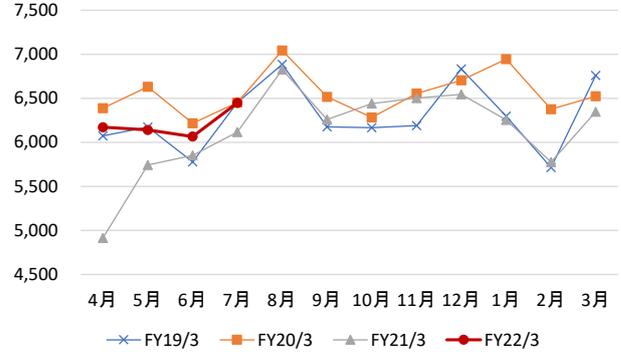
出所: 会社資料、三田証券 注: 前年同月または前々年同月を 100

図表: 直営店既存店客単価



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

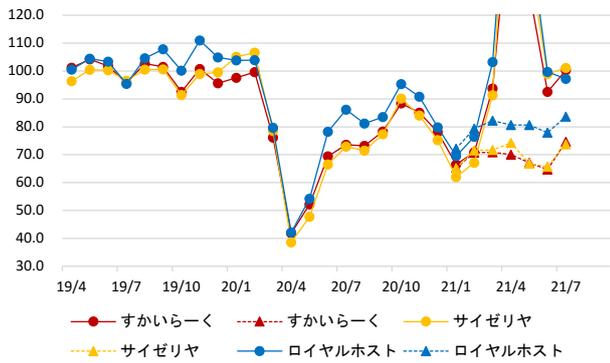
図表: 直営店全店売上高 (百万円)



出所: 会社資料、三田証券

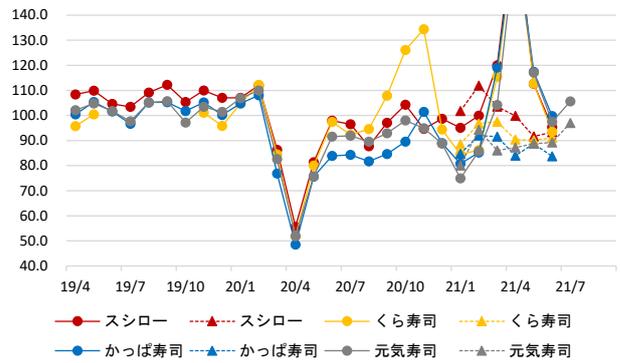
外食業者 既存店売上高 (前年比及び前々年比)

図表: ファミレス



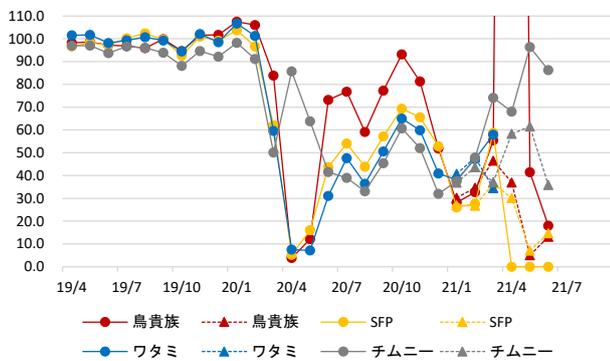
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 回転寿司



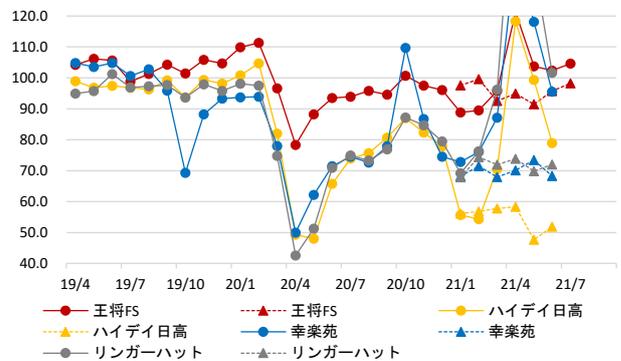
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 居酒屋



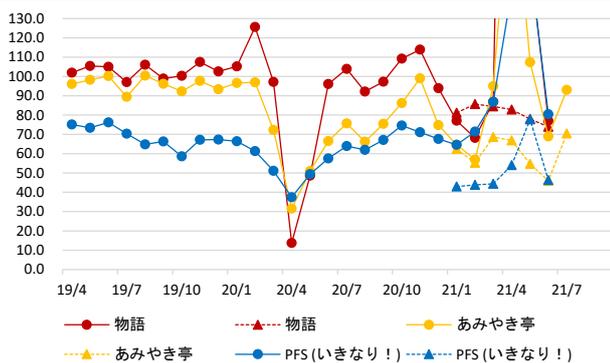
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 中華料理



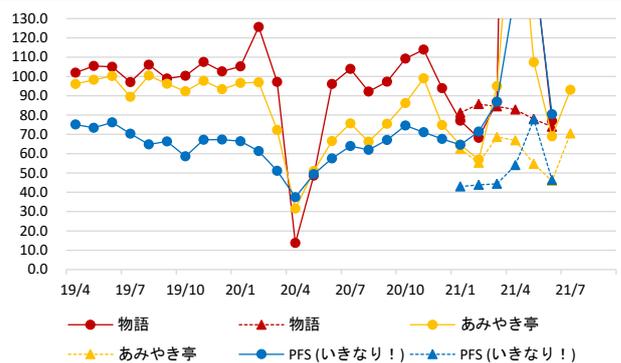
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 焼肉、ステーキ



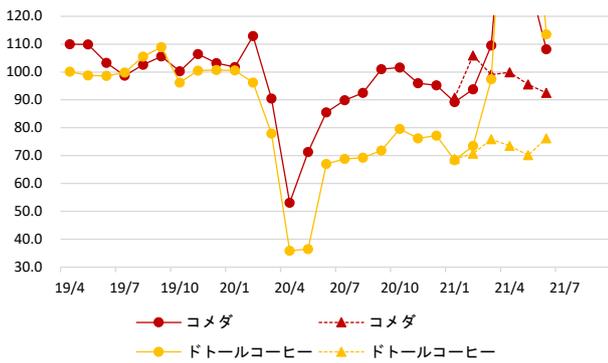
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 物語コーポレーション内訳



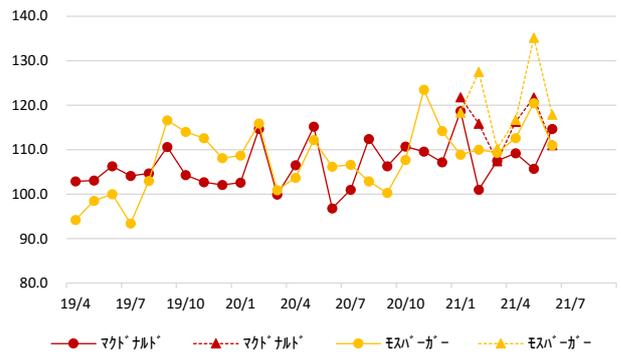
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 喫茶店



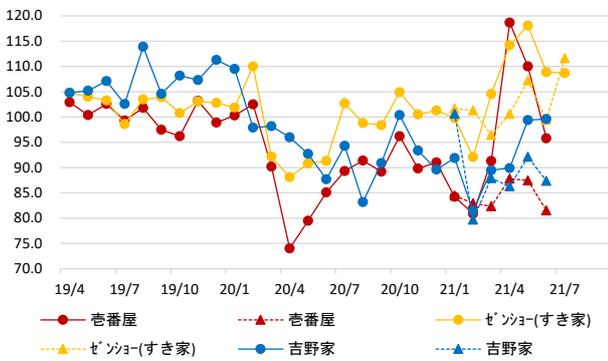
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: ハンバーガー



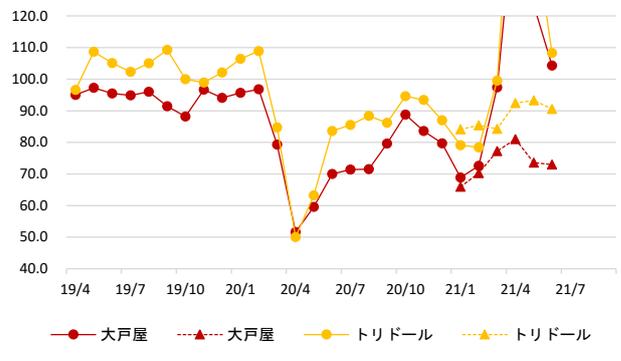
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

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

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

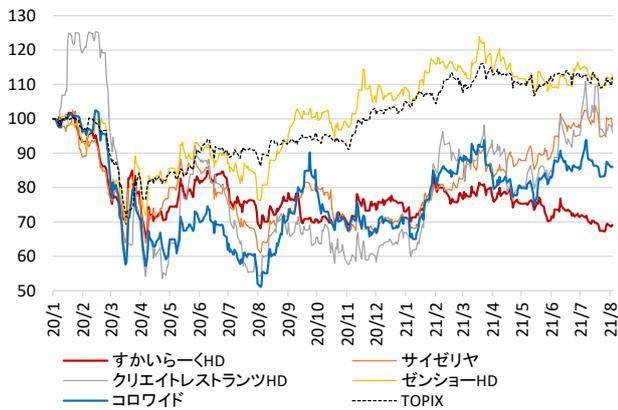
会社名	ティッカー	株価 8/2	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1か月 騰落率	3か月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司	2695	4,085	169.1	-0.1	7.4	4.6	3.1	8.3	12.3	118.4	42.3	26.4	3.6	14.3	1.1	0.6	-11.6	6.7	83.4
マクドナルド	2702	4,960	659.5	-0.2	2.4	14.8	12.7	11.4	10.9	31.0	30.9	29.0	3.7	13.3	2.0	0.8	1.2	-0.6	-4.8
大戸屋HD	2705	2,764	20.0	0.2	-21.3	-24.0	-203.9	NA	NA	NA	NA	NA	14.2	NA	NA	NA	1.8	7.5	-1.1
フジオフードグループ	2752	1,347	60.1	3.6	-33.9	-12.3	-81.6	11.5	NA	NA	129.5	35.4	16.7	NA	2.3	0.0	4.0	-5.5	15.0
あみやき	2753	2,900	19.9	-0.1	-18.3	-9.6	-2.5	2.0	NA	NA	49.7	19.9	1.0	NA	0.5	0.0	-1.8	3.3	15.5
ひらまつ	2764	189	9.2	4.1	-36.6	-32.2	-79.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-14.5	23.5	18.9
ベッパ	3053	400	15.7	2.4	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	NA	26.4	NA	NA	NA	-19.8	40.8	-0.5
A.L.サービスHD	3085	2,468	81.7	-0.6	26.3	12.9	14.5	18.3	12.7	25.8	21.4	25.5	3.6	11.9	1.6	1.1	10.7	13.0	35.6
餃子丸	3075	1,150	16.7	-0.8	-1.6	3.7	5.6	NA	NA	42.3	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	1.7	-2.1	28.5
ドトル日レス	3087	1,679	76.6	-0.3	-11.4	-0.8	-5.3	4.0	3.1	NA	19.7	18.9	0.8	7.8	0.4	1.4	-5.3	3.1	17.9
ブロンコB	3091	2,527	38.1	-0.3	-12.1	5.7	4.0	NA	NA	55.5	NA	NA	2.2	NA	NA	0.6	5.2	7.2	28.8
物産コーポ (TP 9,100 Buy)	3097	6,790	82.0	0.2	-8.4	8.5	7.8	15.4	NA	53.7	27.4	24.1	4.1	13.2	1.3	0.9	-12.3	-8.1	87.6
チムニー	3178	1,424	27.5	0.8	-67.8	-38.2	-94.9	NA	NA	NA	NA	NA	5.5	NA	NA	NA	0.7	18.2	28.2
馬真族 ホールディングス	3153	1,684	19.6	0.0	-40.8	-9.9	-39.3	NA	NA	NA	NA	27.1	4.0	NA	0.9	0.0	-10.6	6.0	41.8
ホットランド	3196	1,311	28.2	0.6	1.7	2.8	-8.1	15.3	NA	NA	25.7	25.2	3.9	NA	1.0	0.4	-1.8	0.1	34.0
すかいらーくホールディングス (TP 1,550 Hold)	3197	1,486	338.1	2.1	-27.6	6.9	-15.9	1.0	4.4	NA	298.5	51.5	2.6	8.5	1.6	0.2	-3.3	-8.4	-0.9
S.F.P.H.D	3198	1,427	36.8	-0.1	-49.8	-15.3	-34.0	5.3	NA	NA	61.2	28.3	3.5	NA	2.0	0.0	-5.2	10.5	15.7
クリレスHD	3387	908	172.0	3.5	-32.6	10.6	-40.0	14.7	NA	NA	56.4	44.7	9.4	NA	2.8	0.0	-10.3	16.7	73.6
サンマルクHD	3395	1,583	36.1	-0.2	-36.2	-9.7	-19.1	3.7	2.6	NA	24.1	36.7	0.9	6.4	0.5	2.8	-2.4	-6.4	8.9
トリドールHD	3397	2,001	174.7	3.0	-13.9	5.4	-18.5	4.0	7.9	NA	114.6	38.8	6.0	12.4	2.0	0.3	2.6	16.0	76.3
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,056	94.8	1.5	4.7	23.0	12.7	13.9	14.1	22.0	18.8	17.3	2.7	15.9	4.2	2.6	-0.7	1.0	20.9
串カツ田中HD	3547	1,804	16.9	0.3	-29.4	-13.1	-19.4	4.1	30.0	NA	220.9	37.1	11.4	NA	3.3	0.3	-5.2	4.8	57.8
力の源HD	3561	599	16.2	3.7	-43.2	-7.6	-93.5	NA	NA	NA	NA	NA	10.9	NA	NA	NA	-4.9	0.5	2.4
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	4,505	522.9	2.4	2.4	14.6	17.1	21.7	25.8	56.9	42.8	35.6	9.0	17.6	2.6	0.5	-7.3	-7.8	97.0
アトム	7412	789	152.7	0.2	-23.8	-3.4	-17.1	NA	NA	NA	NA	NA	16.3	NA	NA	NA	0.6	5.2	5.3
カップ・クリエイト	7421	1,413	69.8	0.4	-2.5	0.7	-10.0	NA	NA	204.8	NA	NA	6.4	NA	NA	NA	-5.2	-2.6	8.9
ワタミ	7522	936	40.0	3.5	-33.1	-14.9	-131.5	NA	NA	NA	NA	NA	11.7	NA	NA	NA	-2.8	-1.4	19.1
ゼンショーHD	7550	2,808	434.9	2.2	-5.6	5.6	2.6	12.6	13.2	187.3	37.4	34.0	5.0	13.3	0.9	0.7	-2.4	2.5	45.2
幸楽苑HD	7554	1,479	24.8	1.1	-30.5	-3.3	-23.7	NA	NA	NA	87.0	NA	7.0	NA	1.0	0.0	-5.1	-7.3	8.0
安楽亭	7562	5,660	12.1	1.6	73.0	-2.1	-22.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.8	NA	NA	NA	4.0	8.8	20.2
サイゼリヤ	7581	2,626	137.3	-0.3	-10.5	5.6	0.8	4.1	6.7	183.9	42.2	28.4	1.5	18.0	0.9	0.7	-4.8	9.6	58.2
ハイデ日高	7611	1,769	67.5	-0.3	-23.6	-6.6	-7.0	NA	NA	NA	NA	NA	3.2	NA	NA	0.0	-3.4	5.7	19.0
コロナイド	7616	1,983	149.3	3.6	-28.5	4.3	-56.1	NA	NA	NA	NA	NA	9.0	NA	NA	NA	-5.6	8.0	66.4
うかい	7621	3,095	16.2	1.5	-35.5	-14.5	-45.4	NA	NA	NA	NA	NA	5.7	NA	NA	NA	-0.5	1.1	4.2
Gダイニング	7625	479	5.0	0.9	7.5	-15.3	-34.0	NA	NA	NA	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	-22.4	87.1	265.6
香香屋	7630	4,940	157.7	-0.5	-8.3	10.0	9.2	11.4	NA	57.5	44.0	50.1	5.3	NA	2.9	1.6	-1.0	2.6	4.0
あさくま	7678	1,542	8.3	-0.4	-27.9	-23.3	-51.6	NA	NA	NA	NA	NA	3.7	NA	NA	NA	-2.3	2.0	8.7
モスフード	8153	3,170	101.5	-0.2	4.3	7.4	2.2	3.7	NA	98.1	57.5	48.8	2.2	NA	1.2	0.8	0.8	5.9	14.7
木曽路	8160	2,378	61.6	0.0	-29.3	-7.0	-18.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-0.3	3.6	10.9
S.R.S	8163	811	30.3	0.5	-2.1	-4.9	-36.3	NA	NA	NA	NA	NA	3.0	NA	NA	NA	0.9	-0.5	-3.1
ロイヤルHD	8179	1,976	89.7	2.3	-45.2	-26.7	-71.9	-15.8	-0.1	NA	NA	62.3	3.0	25.8	1.2	0.3	-10.7	4.1	30.4
リンガーハット	8200	2,273	59.3	1.0	-18.6	-9.3	-51.4	NA	NA	NA	NA	NA	5.6	NA	NA	NA	-5.1	2.7	5.4
ギフト	9279	2,385	23.7	0.2	19.6	6.0	9.1	23.0	NA	79.9	28.1	20.7	7.0	NA	1.7	0.6	-6.3	9.0	98.8
元気寿司	9828	2,580	22.9	0.6	1.9	4.0	3.2	NA	NA	87.6	NA	NA	2.8	NA	NA	NA	0.3	7.7	34.2
銀座ルノア	9853	824	5.2	0.1	-48.1	-52.4	-53.3	NA	NA	NA	NA	NA	1.6	NA	NA	NA	-0.2	1.1	3.0
グルメ軒屋	9850	964	21.8	1.5	-43.1	-7.1	-46.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-0.3	4.3	8.7
吉野家HD	9861	2,111	137.5	0.8	-17.7	3.4	-4.5	5.9	3.6	NA	55.7	56.9	3.3	16.4	1.1	0.0	-1.8	4.4	14.4
日本K.F.C	9873	2,844	63.8	-0.8	12.6	8.6	12.3	NA	NA	22.7	23.0	23.5	2.7	NA	0.5	1.8	1.1	-1.7	6.5
松屋フーズホールディングス	9887	3,660	69.8	0.3	-6.2	-0.2	1.3	NA	NA	133.8	29.2	18.5	1.7	NA	0.8	0.7	3.2	6.4	13.8
サガミホールディングス	9900	1,017	29.8	-0.2	-23.0	-9.2	-20.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-1.1	-0.7	-10.5
王将フード (TP 7,250 Buy)	9936	6,020	140.2	-0.2	-0.2	11.6	11.8	9.4	NA	18.5	21.4	20.1	2.1	NA	1.4	1.7	6.0	7.5	13.6
ジョイフル	9942	938	30.0	37.9	-33.1	-11.1	-110.8	NA	NA	NA	NA	NA	10.7	NA	NA	NA	20.3	32.1	13.6
大庄	9979	1,005	21.3	0.3	-24.0	-10.2	-47.7	NA	NA	NA	NA	NA	1.9	NA	NA	NA	-6.9	0.4	-3.7
平均値				1.6	-16.2	-4.1	-28.6	8.7	10.5	82.2	61.9	32.8	5.4	13.9	1.6	0.7	-2.6	6.6	29.5
中央値				0.3	-18.4	-2.7	-18.4	8.9	9.4	57.2	42.2	28.4	3.6	13.3	1.3	0.6	-1.8	4.1	15.5

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

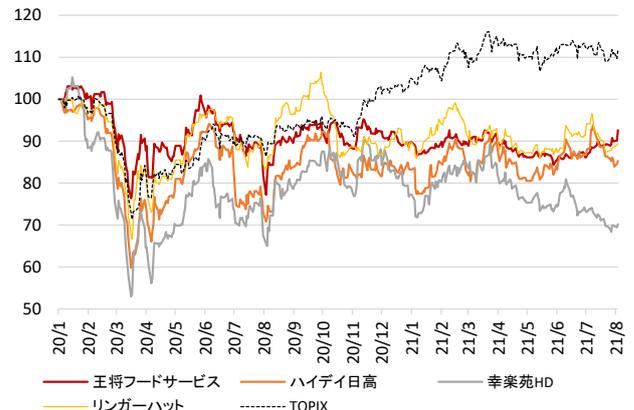
外食業者株価推移

図表: 外食業者株価推移 (ファミレス、総合型)



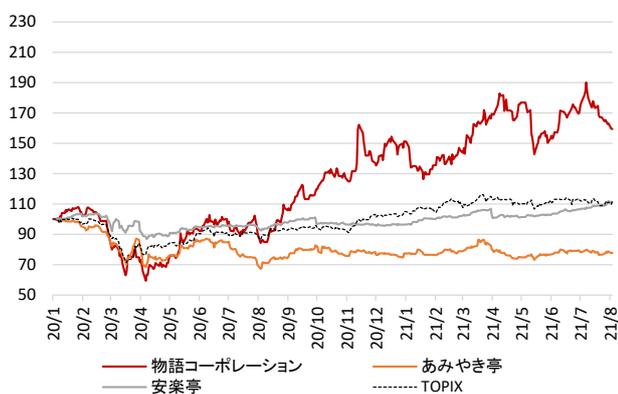
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (中華料理)



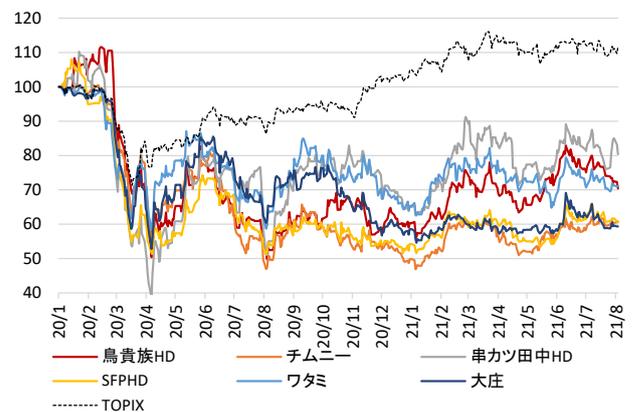
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



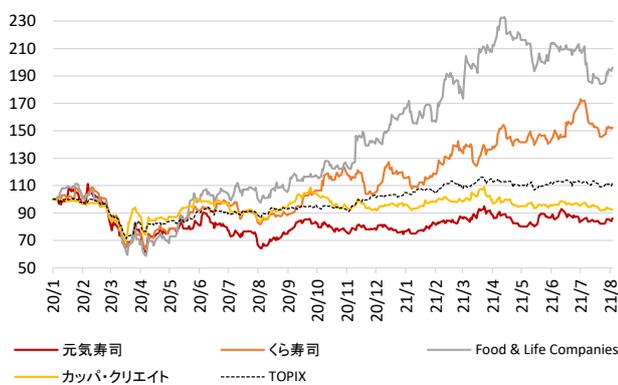
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



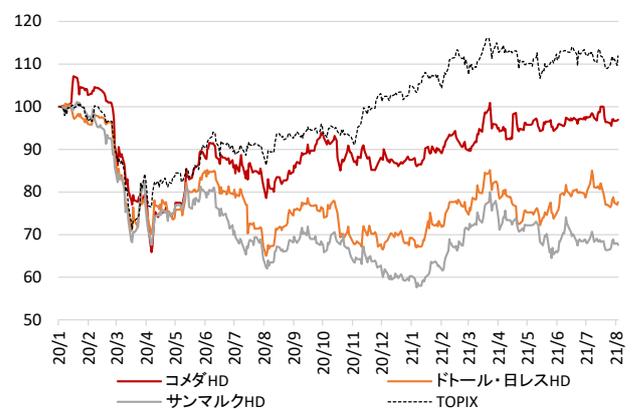
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

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 (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