



王将フードサービス

東証1部 9936 業種: 外食、小売

8月売上高、業界動向

8月月次データ: 時短エリア拡大の影響を受ける

王将フードサービス(9936、同社)は直営店舗の8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91.4%(前年同月=100%、7月は104.6%)。休日(土日祝)数は前年8月よりも1日少なかった。内訳は、客数88.8%(7月は99.1%)、客単価102.9%(同105.5%)。

既存店売上高の2019年8月比は87.6%(当社推定。7月は98.2%)。休日数は2019年8月と同じだった。

8月数値が7月よりも弱いのは外食業者全般と同様の傾向と見られる。8月には緊急事態措置及びまん延防止等重点措置の対象地域が拡大され、これらの地域において、飲食店に対して営業時間の短縮及び酒類提供停止が要請された(2020年8月は通常営業だった)。なお、同社によれば、5時~20時(時短要請の対象とならなかった時間帯)の売上高は前年同月比107.9%と、極めて好調であったとのこと。また、テイクアウト・デリバリー比率は46.4%に達したという。

8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店舗となった。

他の外食業者の既存店売上高: 総じて7月比で悪化

すでに8月の既存店売上高前年比を開示した外食業者の状況は以下の通り。

- すかいらーくHD(3197): 83.3%(7月100.3%)
- Food & Life Companies(3563): スシロー96.4%(7月103.5%)
- ロイヤルHD(8179): ロイヤルホスト85.9%(7月97.2%)、天丼てんや104.3%(7月114.1%)
- ゼンショーHD(7550): すき家100.5%(7月108.7%)
- サイゼリヤ(7581): 83.4%(7月101.1%)
- 元気寿司(9828): 90.8%(7月105.6%)
- 松屋フーズHD(9887): 松屋95.9%(7月95.5%)

外食業者の資本増強事例: 2週目に突入する業者も

8月中には、コロナ(7616)の公募増資、幸楽苑HD(7554)の劣後ローン借入、木曾路(8160)の新株予約権発行が発表された。なお、クリエイト・レストランツHD(3387)は7月に新株発行登録を行ったが、8月中にその後のアップデートはなされなかった。コロナは昨年優先株を発行したばかり、クリエイト・レストランツHDは今年永久劣後ローンを借入れたばかりである。外食業者の資本増強は2週目に突入しつつある。

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)(9/2) | 5,930 |
| 時価総額(十億円) | 138.1 |

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

| | 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 | 20.1 | 18.8 | 18.3 |
| PBR | 倍 | 2.2 | 2.1 | 2.0 | 1.8 | 1.7 |
| 配当利回り | % | 2.1 | 1.7 | 2.0 | 2.4 | 2.5 |
| ROA | % | 8.1 | 5.4 | 6.0 | 6.2 | 6.4 |
| ROE | % | 10.9 | 8.3 | 10.1 | 10.1 | 9.8 |

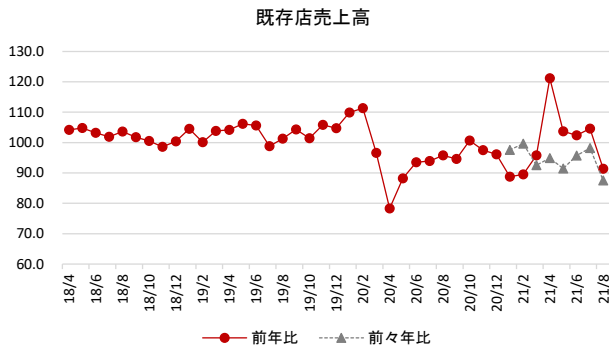
出所: 会社資料、三田証券

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。

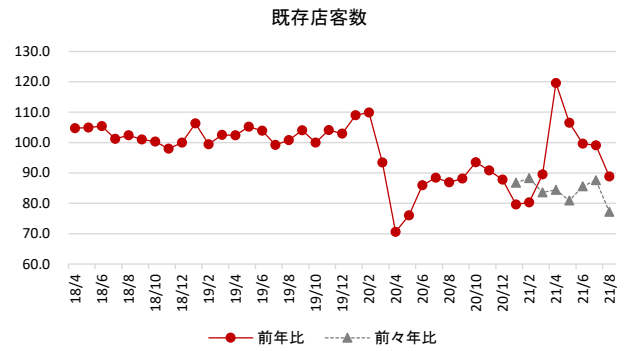
王将フードサービス月次データ

図表: 直営店既存店売上高



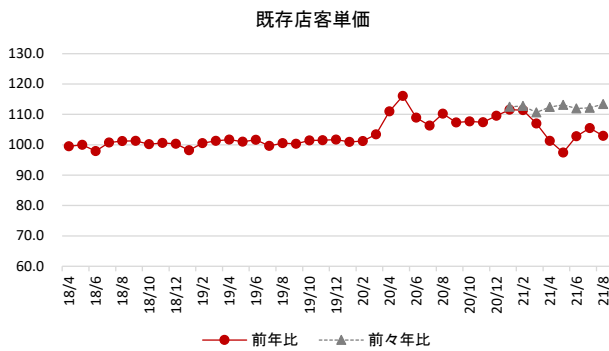
出所: 会社資料、三田証券 注: 前年同月または前々年同月を 100

図表: 直営店既存店客数



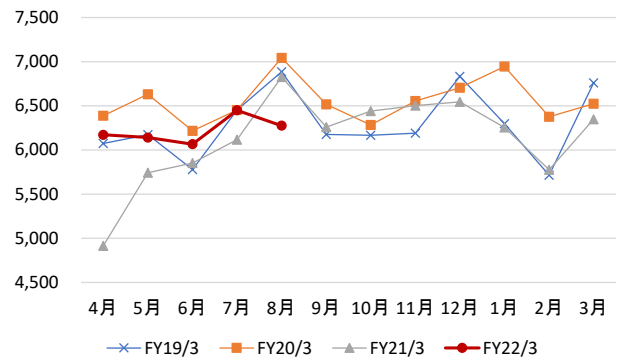
出所: 会社資料、三田証券 注: 前年同月または前々年同月を 100

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

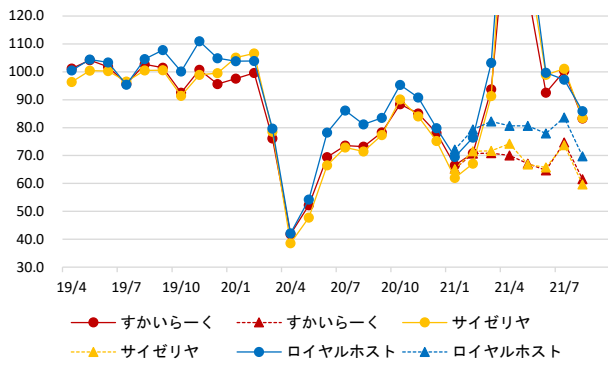
図表: 直営店全店売上高 (百万円)



出所: 会社資料、三田証券

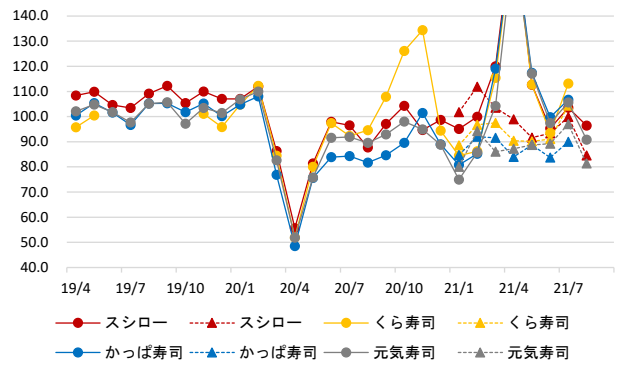
外食業者 既存店売上高 (前年比及び前々年比)

図表: ファミレス



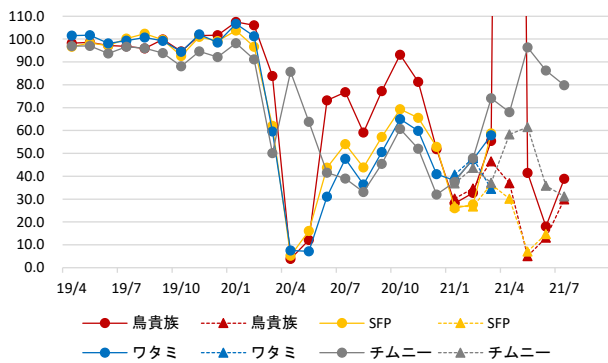
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 回転寿司



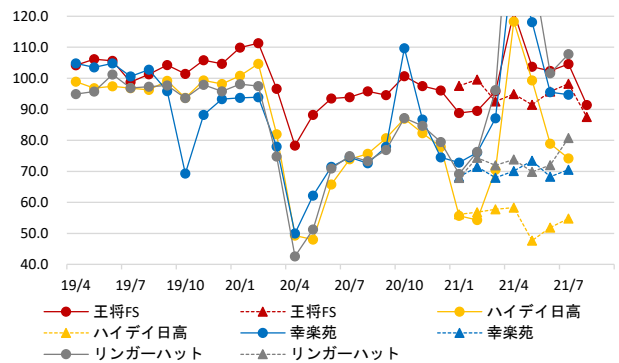
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 居酒屋



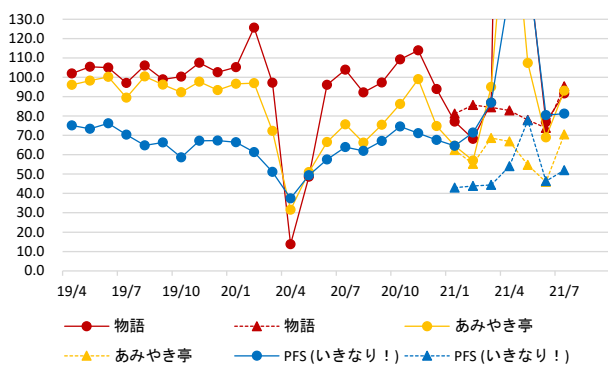
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 中華料理



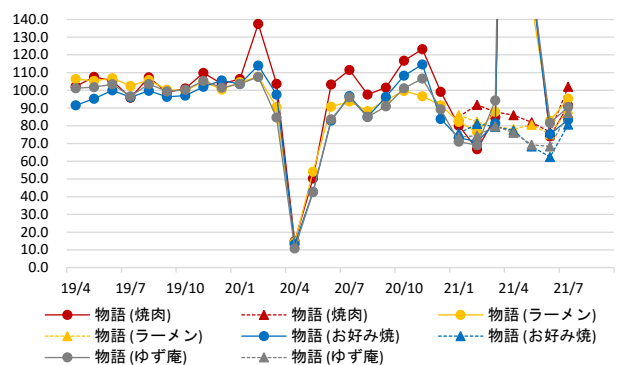
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 焼肉、ステーキ



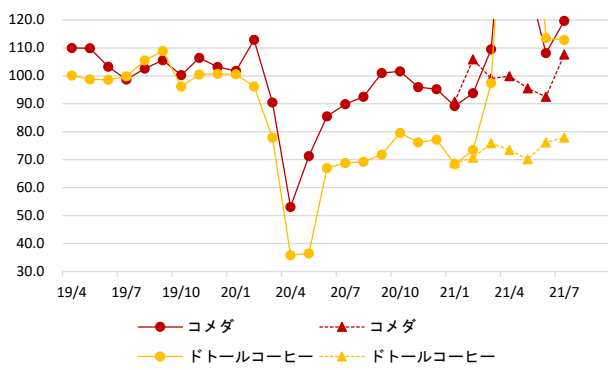
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 物語コーポレーション内訳



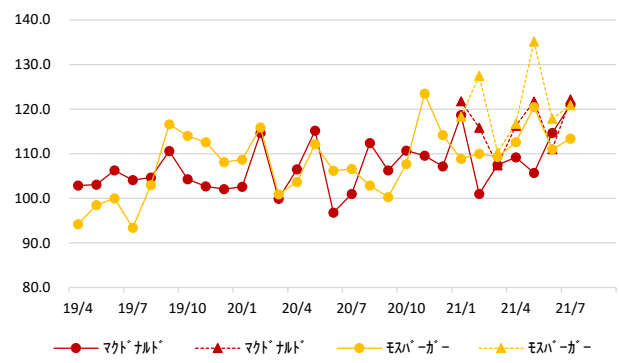
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 喫茶店



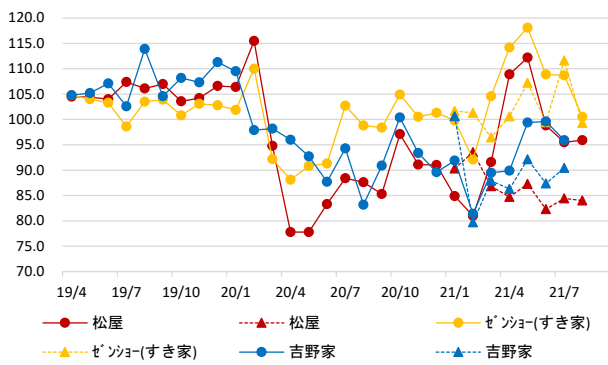
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: ハンバーガー



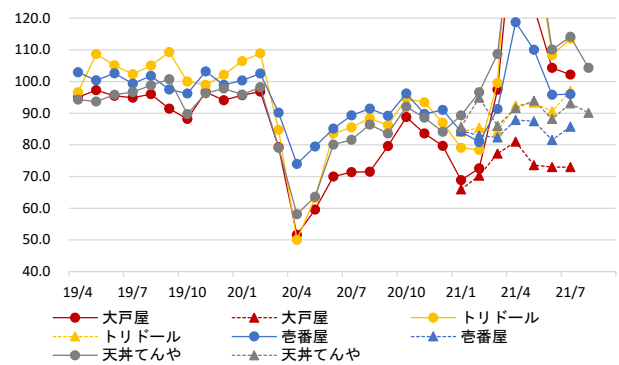
出所: 各社資料、三田証券 注: 実線は前年比、点線は前々年比

図表: 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、カレー、天ぷら



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

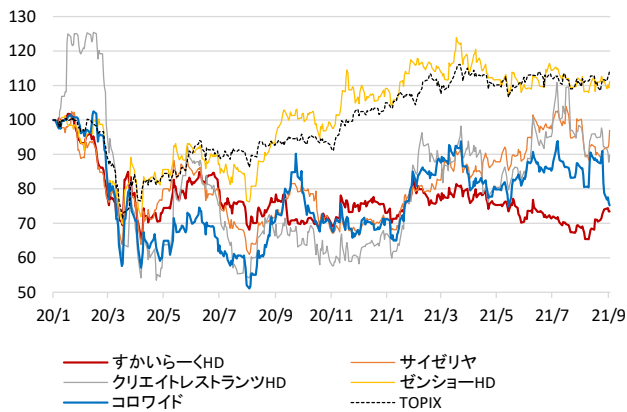
| 会社名 | ティッカー | 株価 9/1 | 時価総額 10億円 | ネットD/E 前期 | 売上YoY 直近12M | EBITDA Mgn 直近12M | ROE 直近12M | ROE 今期予 | ROE 来期予 | PER 直近12M | PER 今期予 | PER 来期予 | PBR 前期 | EV/EBITDA 今期予 | EV/Sales 今期予 | 配当利回り 今期予 | 1か月 騰落率 | 3か月 騰落率 | 1年 騰落率 |
|-----------------------------------|-------|-----------|--------------|--------------|----------------|---------------------|--------------|------------|------------|--------------|------------|------------|-----------|------------------|-----------------|--------------|------------|------------|-----------|
| くら寿司 | 2695 | 4,235 | 175.3 | -0.1 | 7.4 | 4.6 | 3.1 | 8.3 | 12.3 | 122.7 | 43.8 | 27.4 | 3.7 | 14.8 | 1.2 | 0.6 | 3.7 | 7.1 | 76.1 |
| マクドナルド | 2702 | 5,180 | 688.7 | -0.2 | 5.6 | 14.8 | 12.7 | 12.0 | 11.9 | 31.4 | 30.5 | 27.2 | 3.8 | 13.0 | 2.0 | 0.7 | 4.4 | 4.9 | 0.4 |
| 大戸屋HD | 2705 | 2,825 | 20.5 | 0.2 | -21.3 | -13.4 | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | 2.2 | 3.0 | -5.5 |
| フジオフードグループ | 2752 | 1,341 | 59.8 | 3.6 | -19.5 | -2.0 | -48.9 | 15.7 | NA | NA | 73.7 | 35.0 | 12.8 | NA | 2.6 | 0.0 | -0.4 | -0.1 | 5.6 |
| あみやき | 2753 | 2,890 | 19.8 | -0.1 | -18.3 | -8.2 | -2.5 | 2.0 | NA | NA | 49.5 | 19.8 | 1.0 | NA | 0.5 | 0.0 | -0.3 | 0.3 | 0.2 |
| ひらまつ | 2764 | 208 | 15.5 | 4.1 | -6.1 | -26.6 | -86.1 | NA | NA | NA | NA | NA | 3.8 | NA | NA | NA | 10.1 | 7.8 | 8.3 |
| ベッパ | 3053 | 379 | 14.9 | 2.4 | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | NA | 5.5 | NA | NA | NA | -5.3 | -6.2 | -9.5 |
| A L サービスHD | 3085 | 2,237 | 74.0 | -0.6 | 26.3 | 12.8 | 16.9 | 18.9 | 13.0 | 19.3 | 16.1 | 22.2 | 3.1 | 10.6 | 1.4 | 1.3 | -9.4 | -3.1 | 11.7 |
| 餃子丸 | 3075 | 1,191 | 17.3 | -0.8 | -1.6 | 3.7 | 5.6 | NA | NA | 43.9 | NA | NA | 2.4 | NA | NA | NA | 3.6 | 10.4 | 10.5 |
| ドトル日レ | 3087 | 1,644 | 75.0 | -0.3 | -11.4 | -0.8 | -5.3 | 4.0 | 3.1 | NA | 19.3 | 18.5 | 0.8 | 7.5 | 0.4 | 1.5 | -2.1 | -1.5 | 0.1 |
| プロンコB | 3091 | 2,419 | 36.5 | -0.3 | -12.1 | 5.7 | 4.0 | NA | NA | 53.1 | NA | NA | 2.1 | NA | NA | 0.7 | -4.3 | 3.2 | 10.6 |
| 物産コーポ (TP 9,100 Buy) | 3097 | 6,410 | 77.4 | 0.1 | 10.5 | 7.7 | 14.6 | 15.2 | 16.0 | 28.3 | 23.6 | 20.1 | 3.9 | 10.0 | 1.1 | 1.0 | -5.6 | -2.7 | 42.0 |
| チムニー | 3178 | 1,465 | 28.3 | 0.8 | -60.7 | -37.1 | -65.7 | NA | NA | NA | NA | NA | 4.6 | NA | NA | NA | 2.9 | 8.2 | 4.4 |
| 鳥貴族ホールディングス | 3193 | 1,817 | 21.1 | 0.0 | -40.8 | -10.9 | -39.3 | NA | NA | NA | NA | NA | 4.4 | NA | NA | 0.0 | 7.9 | -0.4 | 24.3 |
| ホトランド | 3196 | 1,309 | 28.2 | 0.6 | 1.7 | 5.2 | 9.1 | 16.1 | NA | 42.6 | 24.1 | 27.4 | 3.7 | NA | 1.0 | 0.4 | -0.2 | -6.2 | 14.7 |
| すかいらーくホールディングス (TP 1,550 Hold) | 3197 | 1,580 | 359.5 | 2.1 | -15.6 | 17.8 | 0.9 | 1.3 | 5.4 | 269.2 | 252.5 | 48.3 | 2.3 | 7.9 | 1.7 | 0.2 | 6.3 | 3.1 | -3.8 |
| S F P H D | 3198 | 1,360 | 35.1 | -0.1 | -49.8 | -15.3 | -34.0 | 5.3 | NA | NA | 58.4 | 27.0 | 3.3 | NA | 1.9 | 0.0 | -4.7 | -2.4 | -0.5 |
| クリレスHD | 3387 | 849 | 160.8 | 3.5 | -32.6 | 10.6 | -40.0 | 14.7 | NA | NA | 52.7 | 41.8 | 8.7 | NA | 2.7 | 0.0 | -6.5 | 6.0 | 36.7 |
| サンマルクHD | 3395 | 1,540 | 35.1 | -0.2 | -13.7 | -6.3 | -11.6 | 0.7 | 3.0 | NA | 136.9 | 33.8 | 0.9 | 11.8 | 0.5 | 2.9 | -2.7 | -4.0 | -3.9 |
| トリドールHD | 3397 | 2,321 | 202.8 | 3.0 | 0.2 | 10.7 | -0.5 | 9.9 | 10.4 | NA | 58.9 | 38.1 | 6.4 | 10.9 | 2.1 | 0.3 | 16.0 | 33.4 | 66.3 |
| コメダHD (TP 3,000 Buy) | 3543 | 2,023 | 93.3 | 1.5 | 4.7 | 23.0 | 12.7 | 13.8 | 14.1 | 21.6 | 18.6 | 17.2 | 2.7 | 15.7 | 4.2 | 2.6 | -1.6 | -0.5 | 10.1 |
| 串カツ田中HD | 3547 | 1,945 | 18.2 | 0.3 | -29.4 | -13.1 | -19.4 | 4.1 | 30.0 | NA | 239.1 | 40.3 | 12.3 | NA | 3.5 | 0.3 | 7.8 | 5.5 | 14.2 |
| 力の源HD | 3561 | 602 | 16.3 | 3.7 | -31.1 | -0.2 | -55.1 | NA | NA | NA | NA | NA | 5.6 | NA | NA | NA | 0.5 | -5.8 | -10.7 |
| FOOD & LIFE COMPANIES | 3563 | 4,850 | 562.9 | 2.4 | 14.3 | 16.0 | 23.6 | 24.5 | 24.6 | 43.4 | 42.4 | 35.0 | 9.2 | 18.4 | 2.8 | 0.5 | 7.7 | -1.5 | 82.1 |
| アトム | 7412 | 783 | 151.6 | 0.2 | -23.8 | -3.4 | -19.8 | NA | NA | NA | NA | NA | 21.1 | NA | NA | NA | -0.8 | 0.9 | -12.0 |
| カッパ・クリエイト | 7421 | 1,390 | 68.7 | 0.4 | -2.5 | 2.9 | 3.2 | NA | NA | 201.4 | NA | NA | 6.4 | NA | NA | NA | -1.6 | -5.0 | -6.6 |
| ワタミ | 7522 | 961 | 41.0 | 3.5 | -23.1 | -11.4 | -73.5 | NA | NA | NA | NA | NA | 2.8 | NA | NA | NA | 2.7 | 1.5 | -5.4 |
| ゼンショーHD | 7550 | 2,772 | 429.3 | 2.2 | 2.3 | 7.3 | 12.2 | 14.6 | 13.6 | 42.8 | 32.7 | 35.9 | 5.0 | 12.0 | 0.9 | 0.7 | -1.3 | 1.9 | 13.6 |
| 幸楽苑HD | 7554 | 1,479 | 24.8 | 1.1 | -19.5 | 0.6 | -4.9 | NA | NA | NA | 87.0 | NA | 7.1 | NA | 0.9 | 0.0 | 0.0 | -8.4 | -12.2 |
| 安楽亭 | 7562 | 6,110 | 13.1 | 1.6 | 58.7 | -1.3 | 2.9 | NA | NA | 100.6 | NA | NA | 2.9 | NA | NA | NA | 8.0 | 15.7 | 21.2 |
| サイゼリヤ | 7581 | 2,609 | 136.4 | -0.3 | -10.5 | 5.6 | 0.8 | 4.1 | 5.0 | 182.7 | 41.9 | 28.2 | 1.5 | 17.9 | 0.9 | 0.7 | -0.6 | 5.9 | 30.9 |
| ハイデ日高 | 7611 | 1,642 | 62.6 | -0.3 | -23.6 | -6.6 | -7.0 | NA | NA | NA | NA | NA | 2.9 | NA | NA | 1.5 | -7.2 | -8.1 | -6.1 |
| コロナイド | 7616 | 1,735 | 130.7 | 3.6 | -14.4 | 8.7 | -35.2 | NA | NA | NA | NA | NA | 8.0 | NA | NA | NA | -12.5 | -12.7 | 3.4 |
| うかい | 7621 | 3,085 | 16.2 | 1.5 | -7.7 | -9.1 | -43.3 | NA | NA | NA | NA | NA | 6.7 | NA | NA | NA | -0.3 | 0.7 | -3.4 |
| Gダイニング | 7625 | 460 | 4.8 | 0.9 | 7.5 | -1.1 | 0.7 | NA | NA | 343.3 | NA | NA | 1.8 | NA | NA | NA | -4.0 | -7.6 | 101.8 |
| 香香屋 | 7630 | 4,785 | 152.8 | -0.5 | -8.3 | 10.0 | 9.2 | 11.4 | NA | 55.7 | 42.6 | 48.5 | 5.1 | NA | 2.8 | 1.7 | -3.1 | 0.3 | -8.9 |
| あさくま | 7678 | 1,545 | 8.3 | -0.4 | -21.0 | -21.8 | -43.6 | NA | NA | NA | NA | NA | 3.7 | NA | NA | NA | 0.2 | -0.9 | 2.9 |
| モスフード | 8153 | 3,270 | 104.7 | -0.2 | 8.3 | 9.0 | 5.0 | 4.4 | NA | 45.4 | 49.7 | 42.0 | 2.2 | NA | 1.2 | 0.7 | 3.2 | 6.5 | 13.0 |
| 木曾路 | 8160 | 2,294 | 59.4 | 0.0 | -12.3 | NA | -16.5 | NA | NA | NA | NA | NA | 2.6 | NA | NA | NA | -3.5 | -2.3 | -3.7 |
| S R S | 8163 | 828 | 31.2 | 0.5 | 5.7 | 2.6 | -9.6 | NA | NA | NA | NA | NA | 2.8 | NA | NA | NA | 2.1 | 0.2 | -12.8 |
| ロイヤルHD | 8179 | 1,937 | 87.9 | 2.3 | -27.7 | -14.3 | -55.3 | -13.8 | 10.9 | NA | NA | 48.6 | 3.0 | NA | 1.4 | 0.0 | -2.0 | -7.2 | 6.4 |
| リンガーハット | 8200 | 2,209 | 57.6 | 1.0 | -18.6 | -9.3 | -51.4 | NA | NA | NA | NA | NA | 5.5 | NA | NA | NA | -2.8 | -1.2 | -11.5 |
| ギフト | 9279 | 2,215 | 22.0 | 0.2 | 19.6 | 6.0 | 9.1 | 23.0 | NA | 74.2 | 26.1 | 19.3 | 6.5 | NA | 1.6 | 0.7 | -7.1 | -5.6 | 51.5 |
| 元気寿司 | 9828 | 2,673 | 23.7 | 0.6 | 1.9 | 5.9 | 3.2 | NA | NA | 90.7 | NA | NA | 2.9 | NA | NA | NA | 3.6 | 3.4 | 14.5 |
| 銀座ルノア | 9853 | 820 | 5.1 | 0.1 | -33.6 | -41.0 | -39.1 | NA | NA | NA | NA | NA | 1.5 | NA | NA | NA | -0.5 | 0.1 | -1.0 |
| グルメ軒屋 | 9850 | 984 | 22.5 | 1.5 | -28.3 | 0.9 | -28.0 | NA | NA | NA | NA | NA | 2.7 | NA | NA | NA | 2.1 | 2.1 | -3.6 |
| 吉野家HD | 9861 | 2,062 | 134.3 | 0.8 | -17.7 | 3.4 | -4.5 | 6.9 | 3.6 | NA | 46.0 | 83.2 | 3.2 | 16.1 | 1.1 | 0.0 | -2.3 | 2.4 | -2.0 |
| 日本KFC | 9873 | 2,987 | 67.0 | -0.8 | 12.6 | 8.4 | 17.8 | NA | NA | 16.5 | 24.1 | 24.6 | 2.8 | NA | 0.5 | 1.7 | 5.0 | 8.6 | 4.9 |
| 松屋フーズホールディングス | 9887 | 3,600 | 68.6 | 0.3 | -6.2 | 1.5 | 1.3 | NA | NA | 131.6 | NA | NA | 1.7 | NA | NA | NA | -1.6 | 2.9 | 1.0 |
| サガミホールディングス | 9900 | 1,021 | 30.9 | -0.2 | -9.2 | -4.0 | -7.8 | NA | NA | NA | NA | NA | 2.3 | NA | NA | NA | 0.4 | -2.5 | -26.2 |
| 王将フード (TP 7,250 Buy) | 9936 | 5,950 | 138.6 | -0.2 | -0.2 | 11.6 | 11.8 | 11.7 | NA | 18.3 | 16.5 | 18.7 | 2.1 | NA | 1.4 | 1.7 | -1.2 | 5.9 | -0.7 |
| ジョイフル | 9942 | 840 | 26.8 | 4.9 | -23.6 | -3.8 | 102.0 | NA | NA | 14.2 | NA | NA | 8.1 | NA | NA | NA | -10.4 | 16.3 | 3.3 |
| 大庄 | 9979 | 982 | 20.8 | 0.3 | -24.0 | -10.2 | -47.7 | NA | NA | NA | NA | NA | 1.9 | NA | NA | NA | -2.3 | -2.2 | -20.1 |
| 平均値 | | | | 0.9 | -10.2 | -1.1 | -12.0 | 9.5 | 11.8 | 86.7 | 60.3 | 33.1 | 4.5 | 12.8 | 1.6 | 0.8 | -0.2 | 1.3 | 9.7 |
| 中央値 | | | | 0.3 | -11.8 | 0.9 | -4.5 | 10.7 | 11.9 | 45.4 | 42.6 | 28.2 | 3.3 | 12.0 | 1.4 | 0.7 | -0.5 | 0.3 | 2.9 |

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

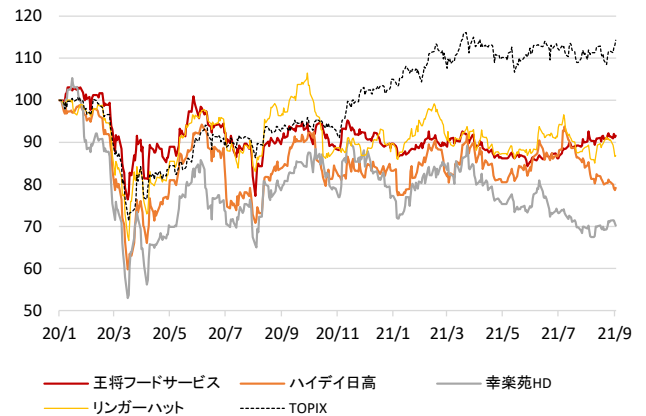
外食業者株価推移

図表: 外食業者株価推移 (ファミレス、総合型)



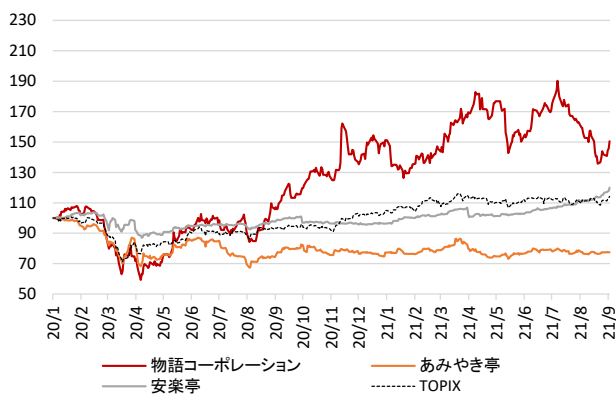
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (中華料理)



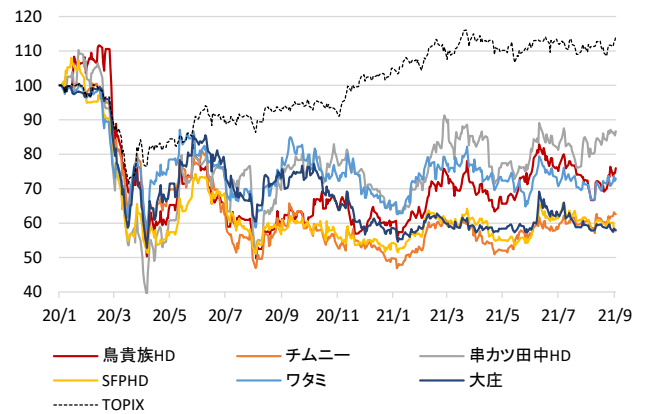
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



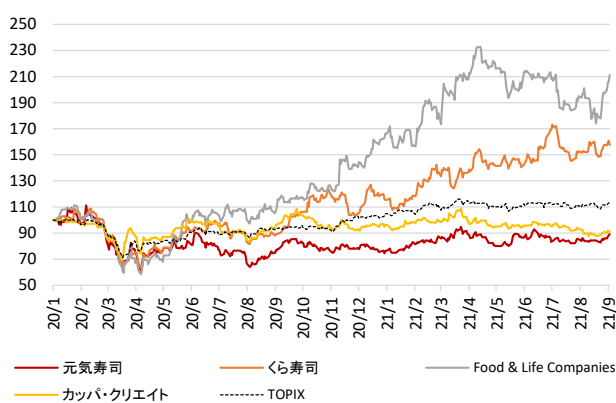
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



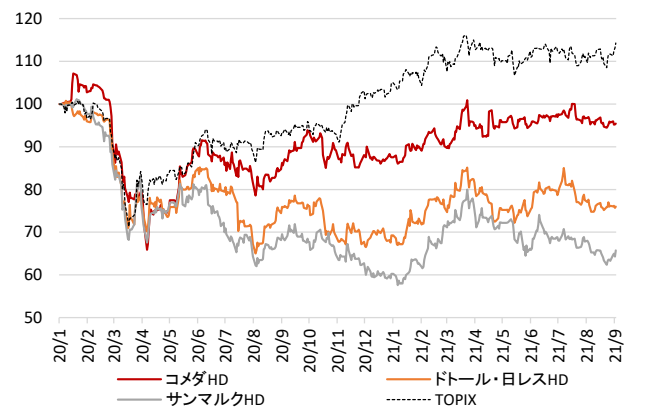
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

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

資本増強事例

図表: 外食業者の資本増強事例

| 発表日 | 会社名 | ティッカー | 資金調達手段 | 調達額 (百万円) | 備考 |
|------------|----------------|-------|----------|-----------|---|
| 2020/7/28 | コロワイド | 7616 | 優先株式 | 9,000 | 優先配当年3.5%。普通株式への転換権なし |
| 2020/7/31 | ペッパーフードサービス | 3053 | 新株予約権 | 6,740 | 行使価額415円(当初)、下方修正条項付(前日終値×90%、下限行使価額208円) |
| | | | 新株予約権 | 2,883 | 行使価額415円(当初)、下方修正条項付(下限行使価額312円) |
| | | | | | 上記合計の希薄化最大99.96% |
| 2020/11/11 | ジョイフル | 9942 | 自己株式処分 | 1,000 | |
| 2020/11/11 | SRS HD | 8163 | 新株予約権 | 6,186 | 行使価額922円(当初)、下方修正条項付(前日終値×92%、下限行使価額646円)。希薄化最大19.27% |
| 2020/11/19 | サガミHD | 9900 | 新株予約権 | 4,910 | 行使価額1,291円(当初)、下方修正条項付(前日終値×92%、下限行使価額904円)。希薄化最大14.34% |
| 2020/12/24 | 大戸屋HD | 2705 | 優先株式 | 3,000 | 普通株式への転換権あり |
| 2021/1/26 | リンガーハット | 8200 | 劣後ローン | 5,000 | |
| | | | 新株予約権 | 2,359 | 行使価額2,363円(当初)、下方修正条項付(前日終値×92%、下限行使価額1,655円)。希薄化最大3.84% |
| 2021/2/2 | クリエイト・レストランツHD | 3387 | 永久劣後ローン | 15,000 | IFRSでは資本に計上 |
| 2021/2/5 | ゼンショーHD | 7550 | 劣後ローン | 10,000 | JCRから50%の資本性認定 |
| 2021/2/8 | 物語コーポレーション | 3097 | 新株予約権付社債 | 6,120 | 転換価額12,500円(当初、1/2の株式分割前)、下方修正条項付(下限転換価額11,250円)。希薄化最大8.69% |
| 2021/2/15 | ロイヤルHD | 8179 | 普通株式 | 10,000 | 発行価額1,718円 |
| | | | 新株予約権 | 7,847 | 行使価額1,908円(当初)、上方及び下方修正条項付(下限行使価額1,431円) |
| | | | 優先株式 | 3,000 | 優先配当年8.5%。普通株式への転換権なし |
| | | | 優先株式 | 3,000 | 優先配当年8.5%。普通株式への転換権あり |
| | | | | | 上記合計の希薄化最大29.69% |
| 2021/5/14 | 力の源HD | 3561 | 普通株式 | 1,646 | 発行価格558円 |
| | | | 新株予約権 | 1,182 | 行使価額587円(固定) |
| | | | 新株予約権 | 765 | 行使価額764円(固定) |
| | | | | | 上記合計の希薄化最大24.71% |
| 2021/5/20 | フジオフードG本社 | 2752 | 劣後ローン | 3,700 | |
| | | | 自己株式処分 | 851 | 処分価額1,216円 |
| | | | 新株予約権 | 1,919 | 行使価額1,399円(固定)。希薄化最大3.21% |
| 2021/5/20 | サンマルクHD | 3395 | 新株予約権 | 967 | 行使価額1,662円(当初)、下方修正条項付(下限行使価額1,280円) |
| | | | 新株予約権付社債 | 6,057 | 転換価額1,662円(当初)、下方修正条項付(下限転換価格1,280円) |
| | | | | | 上記合計の希薄化最大23.09% |
| 2021/5/21 | すかいらーくHD | 3197 | 普通株式 | 42,610 | 公募増資。発行価格1,495円。希薄化は15.19% |
| 2021/5/24 | ワタミ | 7522 | 優先株式 | 12,000 | 優先配当年4%。普通株式への転換権なし |
| 2021/6/25 | ゼンショーHD | 7550 | 劣後ローン | 20,000 | |
| 2021/6/28 | チムニー | 3178 | 劣後ローン | 1,000 | |
| 2021/7/16 | ひらまつ | 2764 | 普通株式 | 4,600 | 発行価額176円 |
| | | | 新株予約権 | 3,152 | 行使価額176円 |
| | | | | | 上記合計の希薄化最大90.37%(発行済株式総数)、100.00%(総議決権数) |
| 2021/7/19 | クリエイト・レストランツHD | 3387 | 普通株式 | 20,000 | 新株発行登録。上限200億円 |
| 2021/8/24 | コロワイド | 7616 | 普通株式 | 21,849 | 公募増資。希薄化15.39% |
| 2021/8/26 | 幸楽苑HD | 7554 | 劣後ローン | 1,000 | |
| 2021/8/31 | 木曾路 | 8160 | 新株予約権 | 8,751 | 行使価額2,355円(当初)、下方修正条項付(下限行使価額1,649円)。希薄化最大14.28% |

出所: 各社資料、三田証券

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