



すかいらーくホールディングス

東証1部 3197 業種: 外食、小売

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

すかいらーくは未来の世界へ

アップデート

1月既存店売上高: オミクロンの影響を被るが前年比115.8%を達成

すかいらーくHD(3197、同社)は1月月次データを開示(速報ベース)。1月既存店売上高は、新型コロナウイルス感染者急増に伴う人流の減少、時短営業要請地域の拡大の影響を受け、コロナ禍前の水準を大幅に下回った。1月末時点では2,630店舗が時短営業を行っていた(1月末店舗数3,099店舗)。

とはいえ、既存店売上高は前年同月を大幅に上回った。これは、1)1月上旬までの売上高が非常に好調であったこと、2)時短営業を行った日数が前年1月よりも少なかったこと、などによる。

- 既存店売上高は2021年1月比115.8%(12月は114.4%)、2020年1月比77.0%、2019年1月比75.5%。休日(土日祝)数はすべて同じ。2021年1月比の内訳は、客数111.8%(12月は114.0%)、客単価103.6%(12月は100.4%)。
- 1月の新規出店は4店舗、1月末店舗数は3,099店舗(前月末比+5)。

ネコ型ロボットの導入が進む。ファミレスは未来の世界へ

同社は、2022年中にネコ型のフロアサービスロボット2,200台の導入を計画している。2021年12月までに135店舗、2022年1月までに270店舗に導入済み(複数導入の店舗もある)。ロボットは4段のトレーを搭載し、料理を各テーブルまで届けることができる。また、移動中に明るい音楽が鳴るほか、配膳時に顧客に対して声掛けを行うなど、店舗の雰囲気づくりにも貢献できる。配膳作業の効率化に役立つだけでなく、顧客の店舗体験のエンターテインメント性を高めることで、リピート来店動機を高める効果が期待されよう。さらに、今後同社は、タッチパネル式のメニューブックのアップデート、セルフレジの導入、POSレジの入れ替えなどを予定しており、DX化が急速に進む見込みである。

レーティング及び目標株価の根拠については、2022年1月20日付レポートをご参照下さい。

レーティング Hold

目標株価(円)	1,600
株価(円)(2/2)	1,514
時価総額(十億円)	344.4

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	20/12	21/12	22/12	23/12	24/12	
売上収益	十億円	288.4	264.0	311.8	342.8	359.1
営業利益	十億円	-23.0	22.5	10.4	12.0	18.6
税引前利益	十億円	-26.4	18.7	7.6	9.2	16.0
当期利益	十億円	-17.2	11.5	4.8	5.9	10.7
EPS	円	-87.2	50.7	21.2	26.1	46.9
BPS	円	576	739	746	762	797
DPS	円	0.0	14.0	10.0	12.0	20.0
PER	倍	NA	29.5	70.6	57.3	31.9
PBR	倍	2.8	2.0	2.0	2.0	1.9
配当利回り	%	0.0	0.9	0.7	0.8	1.3
ROA	%	-3.8	2.5	1.0	1.2	2.2
ROE	%	-14.0	8.2	2.8	3.5	6.0

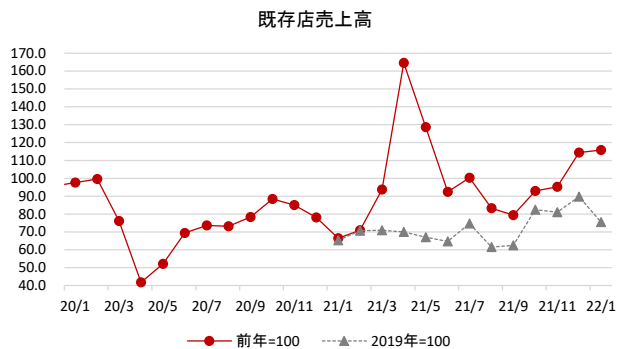
出所: 会社資料、三田証券

会社概要

すかいらーくHDは、「ガスト」「パーミヤン」等を展開するファミリーレストラン最大手。2021年9月末の店舗数は3,105店舗。20/12期売上収益2,884億円。

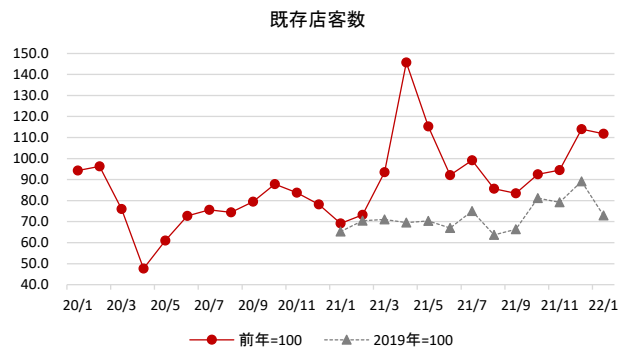
すかいらーくホールディングス月次データ

図表: 既存店売上高



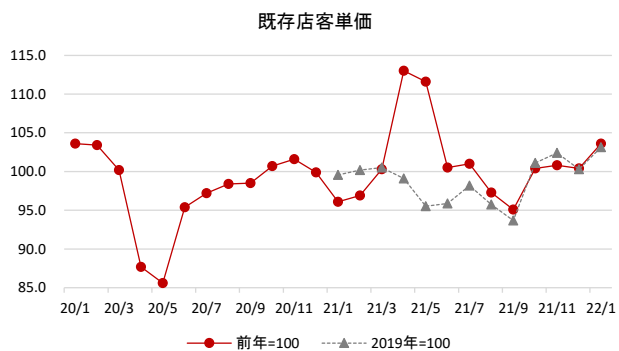
出所: 会社資料、三田証券

図表: 既存店客数



出所: 会社資料、三田証券

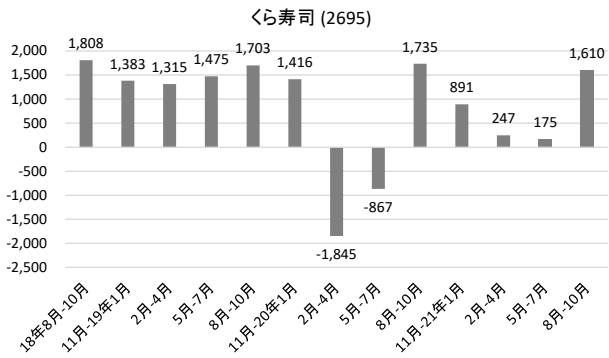
図表: 既存店客単価



出所: 会社資料、三田証券

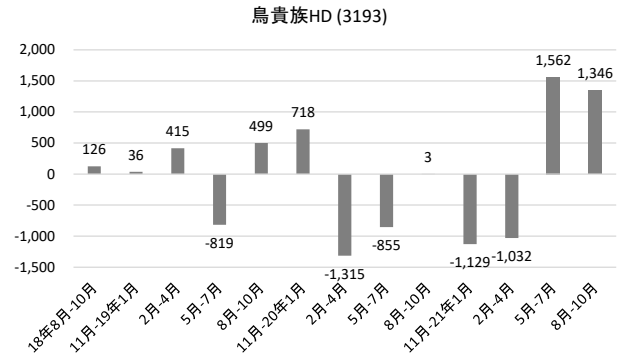
三田証券がカバーする外食業者の税前利益

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



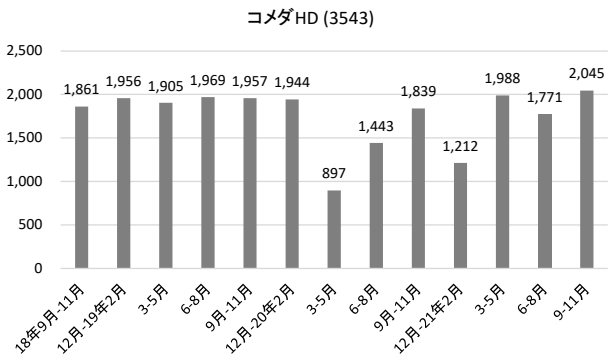
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



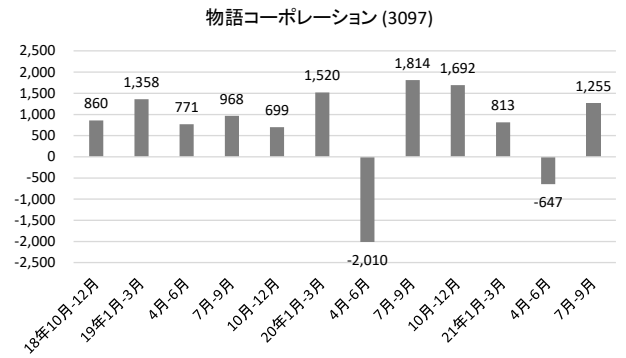
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



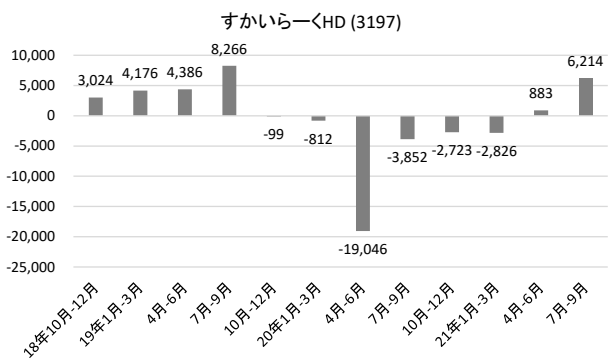
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



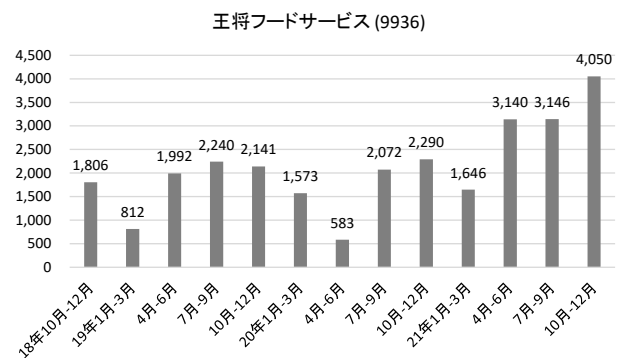
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



出所: 会社資料、三田証券

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

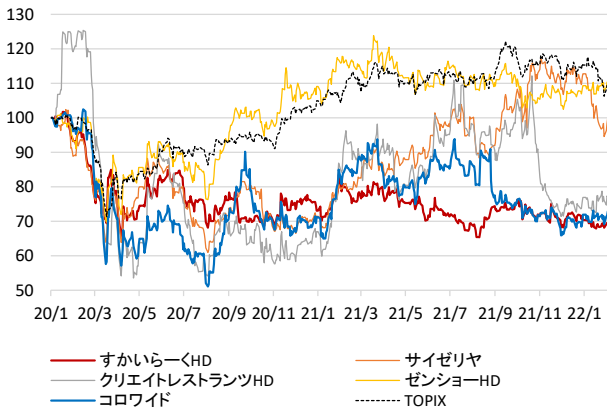
会社名	ティッカー	株価 2/1	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1か月 騰落率	3か月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司 (TP 5,000 Buy)	2695	3,505	145.1	0.1	8.7	2.3	4.1	8.3	10.6	73.1	35.5	24.7	2.9	12.3	0.8	0.6	-3.4	-5.3	4.8
マクドナルド	2702	5,050	671.4	-0.2	9.1	14.4	12.3	12.0	12.0	30.5	29.8	26.5	3.6	12.5	1.9	0.7	-0.8	-1.0	-0.8
大戸屋HD	2705	2,770	20.1	0.2	-0.4	6.0	NA	NA	NA	39.2	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	1.4	11.8
フジオフードグループ	2752	1,309	58.4	3.6	-12.3	8.8	-12.7	21.2	NA	NA	49.6	35.7	10.6	NA	2.6	0.0	-0.8	-6.3	2.3
あみやき	2753	2,894	19.8	-0.1	-14.5	-13.9	2.0	2.6	NA	48.8	38.1	36.7	1.0	NA	0.5	0.3	-1.8	-5.4	1.4
ひらまつ	2764	186	13.9	4.1	9.1	-25.3	-67.3	NA	NA	NA	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	-1.6	-13.5	30.1
ベッパ	3053	352	13.9	2.4	NA	-6.2	NA	NA	NA	NA	NA	NA	9.2	NA	NA	NA	-2.5	-8.6	34.9
餃子丸	3075	1,114	16.2	-0.8	-1.7	1.3	10.2	NA	NA	21.3	NA	NA	2.1	NA	NA	0.5	0.4	-5.1	4.1
A L サービスHD	3085	2,170	71.8	-0.6	21.1	12.9	19.4	19.4	12.5	16.0	15.2	21.6	2.9	10.3	1.3	1.4	-4.2	-4.2	2.7
ドトル日レス	3087	1,573	71.7	-0.3	3.3	5.0	-2.2	4.5	1.3	NA	16.1	49.3	0.7	15.5	0.4	1.6	-1.8	-3.9	1.0
ブロンコB	3091	2,174	32.8	-0.3	-8.7	8.0	5.4	NA	NA	34.3	NA	NA	1.8	NA	NA	0.8	-8.3	-11.2	-1.5
物語コーポ (TP 9,100 Buy)	3097	6,210	75.0	0.1	7.4	9.7	11.7	17.1	16.4	33.0	19.7	18.0	3.7	NA	1.1	1.1	-8.0	-14.2	3.5
テムニー	3178	1,161	22.5	0.8	-61.2	-34.0	-43.7	NA	NA	NA	NA	NA	3.3	NA	NA	NA	-1.3	-22.0	-6.9
鳥貴族ホールディングス (TP 2,100 Hold)	3193	1,707	19.8	0.6	NA	NA	NA	8.1	11.4	NA	NA	34.8	3.3	NA	1.1	0.0	-4.5	-11.0	14.1
ホットランド	3196	1,252	27.0	0.6	5.8	4.5	15.8	22.3	NA	22.6	15.4	26.2	3.2	NA	1.0	0.4	-2.9	-9.6	0.6
すかいらーくホールディングス (TP 1,600 Hold)	3197	1,494	339.9	2.1	-12.9	28.6	-0.2	5.8	5.4	NA	39.4	44.5	2.1	6.8	1.7	1.0	-1.1	-4.0	-12.8
S F P H D	3198	1,378	35.5	-0.1	-58.6	17.7	0.3	14.4	NA	883.3	19.7	50.7	2.8	NA	3.2	0.0	-2.5	-6.9	-0.2
クリレスHD	3387	727	154.7	3.5	-24.0	28.2	10.2	16.9	NA	59.1	22.8	39.1	3.9	NA	2.8	0.6	0.7	-4.5	-9.2
サンマルクHD	3395	1,506	34.3	-0.2	-7.3	-6.1	-22.2	-12.9	2.8	NA	NA	36.9	1.0	NA	0.5	2.9	2.9	-2.5	3.9
トリドールHD	3397	2,292	200.8	3.0	5.7	12.5	5.1	8.3	6.0	119.9	56.1	45.2	5.7	11.4	2.1	0.3	-7.8	-21.0	46.1
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,120	97.8	1.5	10.0	24.0	13.3	13.5	13.7	20.9	19.5	18.1	2.7	15.7	4.3	2.4	3.4	1.6	10.3
串カツ田中HD	3547	1,971	18.5	1.6	-42.8	-50.3	-38.2	51.1	35.2	NA	24.9	25.2	15.2	20.5	1.6	0.8	-3.1	-12.6	22.2
力の源HD	3561	548	14.8	3.7	-14.9	6.6	-15.0	NA	NA	NA	NA	NA	4.8	NA	NA	NA	-5.8	-13.4	-7.1
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	3,455	401.0	2.2	17.5	16.2	23.0	20.9	23.4	30.4	29.4	21.3	6.3	12.3	1.8	0.7	-20.6	-32.3	-11.6
アトム	7412	768	148.7	0.2	-13.6	1.2	-8.5	NA	NA	NA	NA	NA	15.4	NA	NA	NA	-0.3	-2.3	-14.7
カッパ・クリエイト	7421	1,325	65.5	0.4	2.6	3.7	8.2	NA	NA	75.0	NA	NA	5.9	NA	NA	NA	-1.2	-4.6	-13.1
ワタミ	7522	895	38.2	3.5	-18.0	-7.4	-75.2	NA	NA	NA	NA	NA	2.8	NA	NA	NA	-0.9	-10.4	-7.3
ゼンショーHD	7550	2,761	427.6	2.2	4.3	7.2	12.4	17.1	12.9	39.6	25.9	31.9	4.6	12.3	0.9	0.8	2.1	3.4	-6.1
幸楽苑HD	7554	1,341	22.5	1.1	-14.4	4.7	13.5	13.6	NA	45.6	40.4	1,915.7	5.7	NA	1.0	0.4	-6.7	-10.2	-22.6
安楽亭	7562	6,310	13.5	1.6	27.2	-4.7	2.7	NA	NA	118.1	NA	NA	3.2	NA	NA	NA	0.5	5.5	23.0
サイゼリヤ	7581	2,697	141.0	-0.2	5.0	7.9	4.8	10.9	7.0	33.1	13.9	19.7	1.5	6.7	0.8	0.7	-10.2	-13.4	26.0
ハイデ日高	7611	1,676	63.9	-0.3	-24.5	-12.0	-1.2	NA	NA	NA	NA	NA	3.0	NA	NA	0.7	-3.2	2.2	-5.6
コロワイド	7616	1,681	146.1	3.6	-7.6	12.0	-16.2	NA	NA	NA	NA	NA	4.2	NA	NA	NA	3.2	0.5	-11.6
うかい	7621	2,992	15.7	1.5	-3.1	-8.0	-40.6	NA	NA	NA	NA	NA	7.0	NA	NA	NA	0.8	-0.6	0.4
Gダイニング	7625	319	3.3	0.9	34.8	7.0	25.6	NA	NA	5.0	NA	NA	1.1	NA	NA	NA	-5.6	-38.8	35.7
吉香屋	7630	4,605	147.0	-0.5	-3.7	9.2	8.7	8.9	NA	56.8	54.4	38.7	5.0	NA	2.9	1.7	-0.9	-1.1	-10.2
あさくま	7678	1,560	8.4	-0.4	-22.5	-22.4	-29.2	NA	NA	NA	NA	NA	3.3	NA	NA	NA	1.4	0.9	1.8
モスフード	8153	3,005	96.2	-0.2	12.3	10.5	8.1	6.3	NA	25.2	31.2	30.0	2.0	NA	1.1	0.9	-2.4	-6.2	-1.6
木曾路	8160	2,181	58.5	0.0	-12.5	NA	-13.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	-0.7	0.6	-6.5
S R S	8163	790	30.9	0.5	-0.7	8.0	8.8	NA	NA	30.0	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	0.9	2.6	-4.8
ロイヤルHD	8179	1,779	80.7	2.3	-15.6	-10.7	-47.6	-13.8	10.9	NA	NA	44.0	2.9	NA	1.5	0.0	-6.3	-15.6	-5.6
リンガーハット	8200	2,225	58.0	1.0	-10.6	-2.6	-6.8	6.3	NA	NA	88.3	218.1	4.9	NA	1.9	0.4	0.1	-0.9	-7.7
ギフト	9279	2,366	23.6	0.0	22.7	9.0	29.8	28.0	NA	22.1	15.9	16.1	5.7	NA	1.4	1.1	-11.2	-17.8	19.9
元気寿司	9828	2,473	22.0	0.6	10.6	6.1	13.5	NA	NA	18.8	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	-2.9	-9.0	-0.6
グルメ軒屋	9850	988	22.6	1.5	-20.1	6.3	-16.2	NA	NA	NA	NA	NA	2.7	NA	NA	NA	-1.8	-1.7	1.2
銀座ルノア	9853	820	5.1	0.1	-25.9	-39.4	-37.8	NA	NA	NA	NA	NA	1.6	NA	NA	NA	-1.8	-1.0	0.1
吉野家HD	9861	2,383	155.2	0.8	-14.3	11.3	9.5	18.0	2.8	37.1	18.8	70.0	3.4	17.0	1.1	0.0	2.7	2.8	8.9
日本KFC	9873	2,880	64.6	-0.8	11.3	8.6	16.5	NA	NA	16.1	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-0.5	-0.7	2.5
松屋フーズホールディングス	9887	3,560	67.9	0.3	-4.5	0.8	2.3	NA	NA	71.7	NA	NA	1.7	NA	NA	NA	-1.7	-2.9	1.3
サガミホールディングス	9900	1,056	32.0	-0.2	-6.9	-5.6	-5.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	0.4	1.0	-11.2
王将フード (TP 7,250 Buy)	9936	5,860	136.5	-0.2	0.9	11.6	12.8	12.1	10.1	16.0	15.2	18.6	2.0	NA	1.4	1.8	-4.1	-3.3	0.5
ジョイフル	9942	813	26.0	4.9	-22.8	-6.6	105.9	NA	NA	10.0	NA	NA	6.1	NA	NA	NA	0.4	0.4	19.2
大庄	9979	1,018	21.6	0.9	-23.9	13.1	-10.6	NA	NA	NA	NA	NA	1.7	NA	NA	NA	3.7	-1.4	2.4
平均値				1.0	-5.8	1.8	-1.9	12.6	11.4	68.4	30.6	109.5	3.9	12.8	1.6	0.8	-2.2	-6.4	3.0
中央値				0.6	-4.5	6.1	3.4	12.1	10.9	33.0	25.4	34.8	2.9	12.3	1.4	0.7	-1.6	-4.2	0.6

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。網掛けは三田証券カバー銘柄

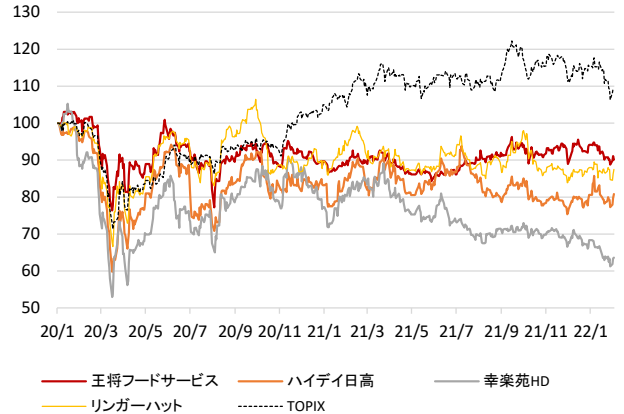
外食業者株価推移

図表: 外食業者株価推移 (ファミレス、総合型)



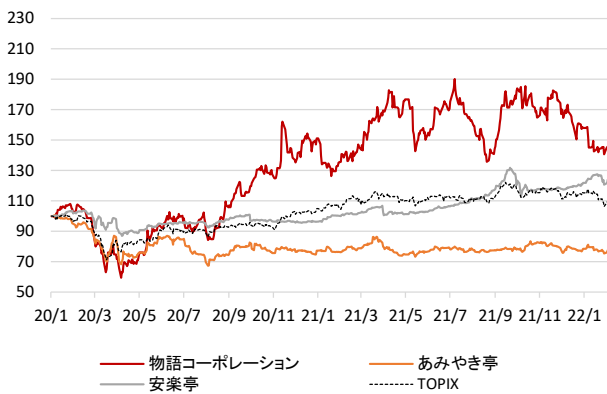
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019年末を100として指数化

図表: 外食業者株価推移 (中華料理)



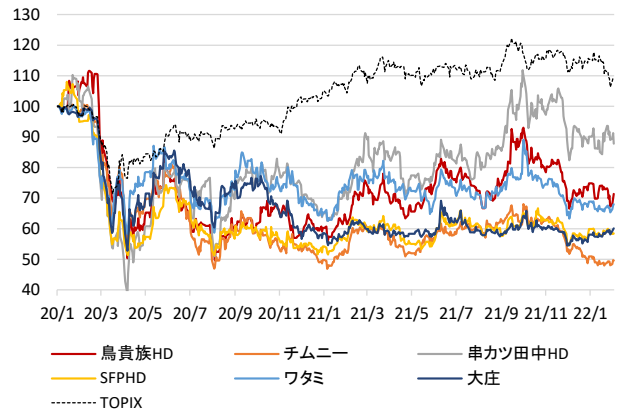
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019年末を100として指数化

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



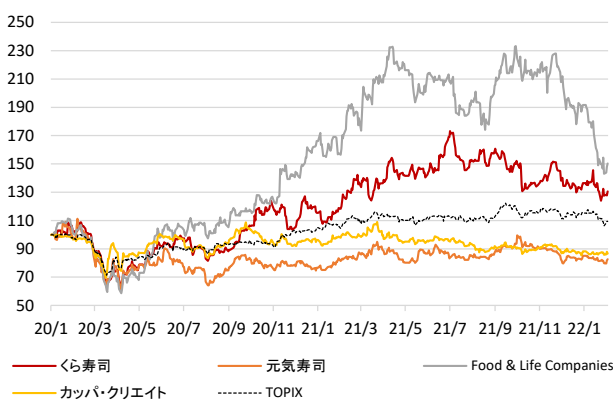
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019年末を100として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



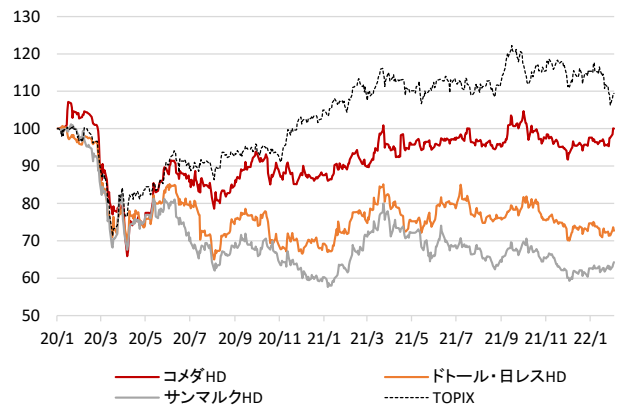
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019年末を100として指数化

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