



鳥貴族ホールディングス

東証1部

3193

業種: 外食、小売

値上げを発表

人員確保を主目的に一律7%の値上げ

鳥貴族ホールディングス(3193、同社)は、「焼鳥屋 鳥貴族」全店において、4月28日より販売価格を全品税込327円(税抜298円)から350円(同319円)に改定すると発表した。鳥貴族は全商品均一価格を採用している。

今回の価格改定の背景として、同社は、従業員の採用・教育や待遇の改善に取り組む必要があること、及び、その他のコスト(原材料、水道光熱費、資材等)の上昇を吸収する必要があることを指摘している。同社は2021年11月及び12月に単月ベースで営業黒字化したが、人員不足等に起因する店舗閉店時間の前倒しが11月に約90%、12月に約50%あった。人員確保が喫緊の課題であることが分かる。

鳥貴族にとって低価格は大きな強みであり、値上げにより客数に悪影響が出る可能性はあるが、中長期的な観点からは、従業員との円滑な関係に配慮した経営判断を行うことの方が重要であろうと当社は考える。

鳥貴族の前回の価格改定は2017年10月1日で、一品当たり税込302円(税抜280円)から321円(同298円)への値上げであった(当時は消費税率が8%)。価格改定後、既存店売上高は低調に推移した(2頁参照)。

相対的なコストの良さは維持されよう

多くの外食業者はすでに値上げに取り組みつらあり、同社が値上げを行うことにサプライズはないと当社は受け止めている。牛丼業態では、松屋が2021年9月28日、吉野家が同年10月29日、すき家が同年12月23日に一部商品の価格改定を実施した。うどん業態では、丸亀製麺が2022年1月12日、はなまるうどんが同年2月24日に一部商品の価格改定を実施した。ファーストフード業態では、マクドナルドが3月14日に一部商品の価格改定を実施した。また、メニュー構成の変更等により実質的な値上げを行っている外食業者が多いと見られる。相対的に見た鳥貴族のコストパフォーマンスの良さは維持される可能性が高いだろう。

レーティング及び目標株価の根拠は、2021年11月1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

Hold

目標株価(円) 2,100

株価(円) (3/28) 1,843

時価総額(十億円) 21.4

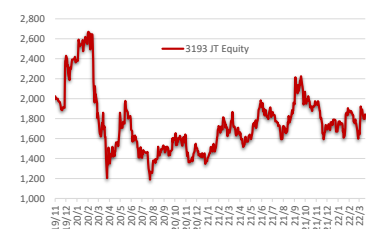
変更の有無

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

		20/7	21/7	22/7*	23/7*	24/7*
売上高	十億円	27.5	15.6	17.7	28.4	33.8
営業利益	十億円	1.0	-4.7	-3.5	0.6	1.3
経常利益	十億円	1.0	-0.3	-0.6	0.6	1.3
当期純利益	十億円	-0.8	-0.5	-0.5	0.6	1.2
EPS	円	-65.9	-40.3	-46.6	49.0	103.9
BPS	円	489.1	450.6	404.0	453.0	552.8
DPS	円	4.0	0.0	0.0	4.0	8.0
PER	倍	NA	NA	NA	37.6	17.7
PBR	倍	2.5	3.8	4.6	4.1	3.3
配当利回り	%	0.3	0.0	0.0	0.2	0.4
ROA	%	-4.1	-2.5	-3.3	3.2	6.0
ROE	%	-12.5	-8.6	-10.9	11.4	20.7

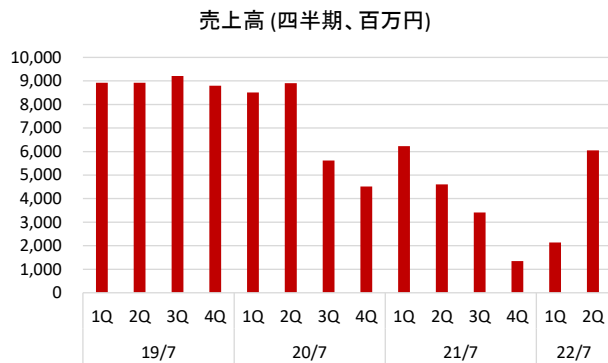
出所: 会社資料、三田証券

会社概要

鳥貴族HDは、大阪府を本拠地とし、日本最大級の居酒屋チェーン「焼鳥屋 鳥貴族」を展開する外食企業。鳥貴族の21/7期末店舗数は615店舗(直営店383店舗、加盟店232店舗)。21/7期売上高156億円。コロナ禍前の売上高のピークは19/7期の358億円。

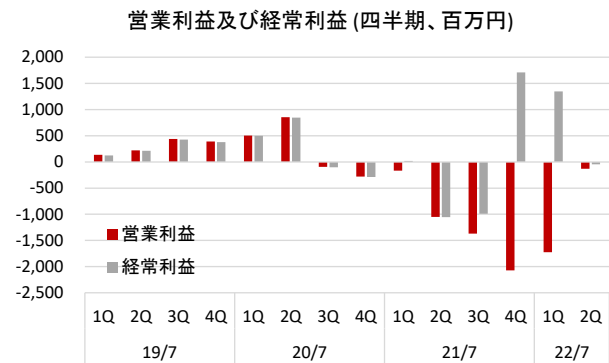
鳥貴族ホールディングス業績（四半期ベース）

図表: 売上高（百万円）



出所: 会社資料、三田証券

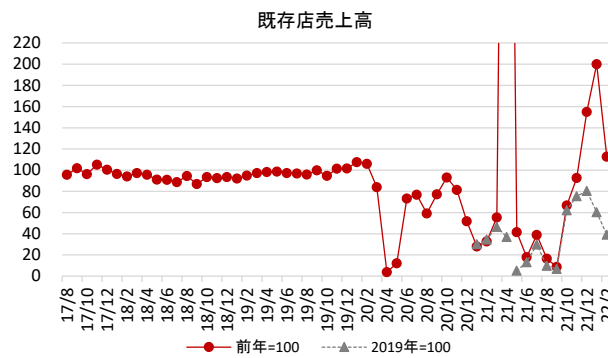
図表: 営業利益及び経常利益（四半期、百万円）



出所: 会社資料、三田証券

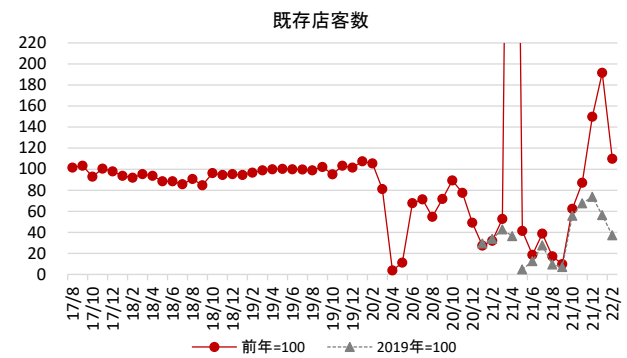
鳥貴族ホールディングス月次データ

図表: 既存店売上高（％）



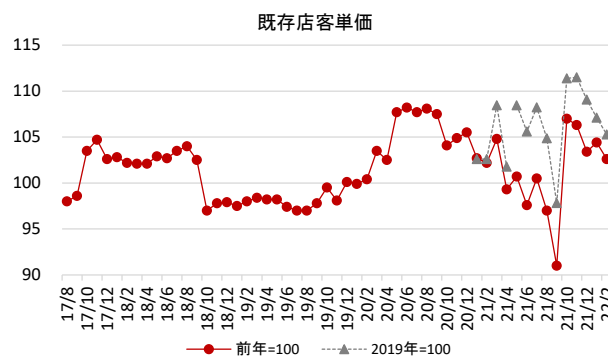
出所: 会社資料、三田証券

図表: 既存店客数（％）



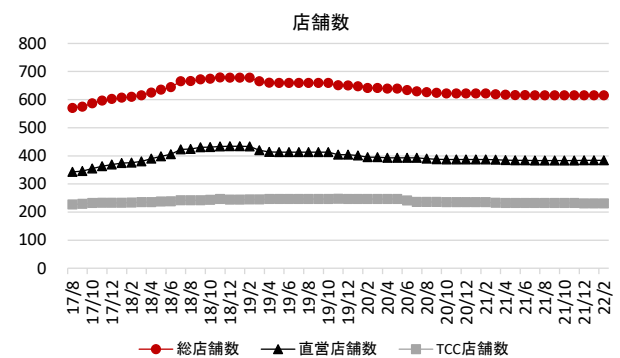
出所: 会社資料、三田証券

図表: 既存店客単価（％）



出所: 会社資料、三田証券

図表: 店舗数



出所: 会社資料、三田証券

外食業者の月次データ

図表：外食業者の月次データ（三田証券のカバー銘柄）

ティッカー	会社名		20/1	20/2	20/3	20/4	20/5	20/6	20/7	20/8	20/9	20/10	20/11	20/12	21/1	21/2	21/3	21/4	21/5	21/6	21/7	21/8	21/9	21/10	21/11	21/12	22/1	22/2	
2695	くら寿司	前年比	104.8	112.2	84.5	51.9	80.0	97.4	92.3	94.6	107.9	126.1	134.4	94.6	84.5	86.2	115.4	174.2	112.7	93.5	113.1	94.8	74.8	80.1	82.2	117.6	123.5	99.1	
		コロナ前比													88.6	96.7	97.5	90.4	90.2	91.1	104.4	89.7	80.7	101.0	110.5	111.2	109.4	95.8	
3097	物語コーポレーション	前年比	105.3	125.7	97.2	13.8	48.6	96.1	104.0	92.2	97.3	109.3	114.0	93.9	77.1	68.2	86.9	600.4	160.4	76.9	91.7	81.6	80.8	102.6	95.2	113.9	125.0	102.9	
		コロナ前比													81.2	85.7	84.5	82.9	78.0	73.9	95.4	75.2	78.6	112.1	108.5	107.0	101.5	88.2	
		焼肉部門	前年比	106.4	137.5	103.7	14.9	50.3	103.3	111.5	97.6	101.6	116.7	123.3	99.2	80.1	66.8	84.7	577.0	163.1	74.0	91.5	84.8	90.3	108.6	97.0	118.7	129.9	103.6
		コロナ前比													85.2	91.9	87.8	86.0	82.0	76.4	102.0	82.8	91.7	126.7	119.6	117.8	110.7	95.2	
		ラーメン部門	前年比	104.6	107.7	90.5	14.3	54.1	90.8	93.7	88.3	94.5	99.7	96.7	91.6	82.2	76.4	87.9	546.9	148.9	82.9	95.4	82.1	76.3	96.1	100.0	111.3	115.2	113.8
		コロナ前比													86.0	82.3	79.5	78.2	80.6	75.3	89.4	72.5	72.1	95.8	96.7	102.0	99.1	93.6	
		ゆず庵部門	前年比	103.6	107.6	84.7	10.9	42.6	83.7	96.1	84.9	91.0	101.2	106.6	89.4	71.1	69.1	94.3	697.3	162.7	81.6	90.7	71.4	65.8	94.3	85.6	100.4	116.8	90.4
		コロナ前比													73.7	74.4	79.9	76.0	69.3	68.3	87.2	60.6	59.9	95.4	91.2	89.8	86.0	67.2	
3193	鳥貴族HD	前年比	107.5	106.0	83.9	3.9	12.1	73.2	76.8	59.1	77.2	93.1	81.3	51.9	28.1	32.7	55.4	948.7	41.5	18.0	38.9	16.6	8.8	66.7	92.7	155.0	200.1	112.8	
		コロナ前比												30.2	34.7	46.5	37.0	5.0	13.2	29.9	9.8	6.8	62.1	75.4	80.4	56.2	36.9		
3197	すかいらーくHD	前年比	97.6	99.6	76.1	41.8	52.2	69.4	73.6	73.2	78.3	88.4	85.1	78.1	66.5	70.9	93.7	164.6	128.6	92.5	100.3	83.3	79.4	92.9	95.3	114.4	115.8	93.1	
		コロナ前比												65.3	70.7	70.9	70.0	67.1	64.7	74.7	61.5	62.5	82.5	81.0	89.8	75.5	65.7		
3543	コメダHD	前年比	101.8	112.9	90.5	53.1	71.3	85.5	89.9	92.5	101.0	101.6	96.0	95.2	89.2	93.8	109.5	188.1	134.0	108.2	119.7	98.7	89.6	104.0	105.9	107.6	109.4	97.2	
		コロナ前比												90.8	105.9	99.0	99.9	95.6	92.8	107.9	91.6	90.7	105.8	101.8	102.6	99.3	102.9		
9936	王将フードサービス	前年比	109.9	111.3	96.6	78.3	88.2	93.5	93.9	95.8	94.6	100.7	97.5	96.1	88.8	89.5	95.8	121.2	103.7	102.4	104.6	91.4	90.6	101.9	100.6	105.4	107.2	108.5	
		コロナ前比												97.6	99.6	92.5	94.9	91.5	95.7	98.2	87.6	85.7	102.6	98.1	101.3	104.6	108.1		

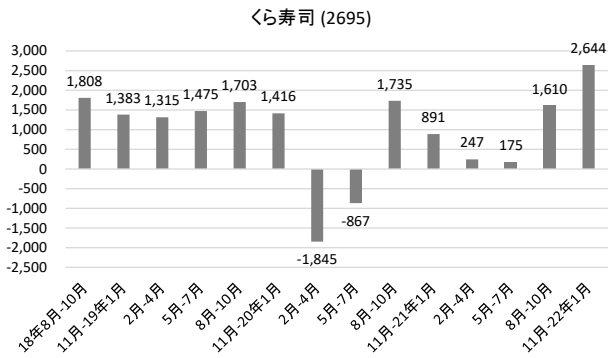
出所：各社資料、三田証券 注：コロナ前比は2019年の同月を100として指数化

図表：外食業者の月次データ（非カバー銘柄）

ティッカー	会社名		20/1	20/2	20/3	20/4	20/5	20/6	20/7	20/8	20/9	20/10	20/11	20/12	21/1	21/2	21/3	21/4	21/5	21/6	21/7	21/8	21/9	21/10	21/11	21/12	22/1	22/2
2702	日本マクドナルドHD	前年比	102.6	114.7	99.9	106.5	115.2	96.8	101.0	112.4	106.3	110.7	109.6	107.2	118.7	101.0	107.5	109.2	105.7	114.7	121.0	105.3	114.7	113.4	105.4	102.4	101.2	115.3
		コロナ前比														121.8	115.8	107.4	116.3	121.8	114.0	122.2	118.4	121.9	125.5	115.5	109.8	123.2
3053	ペッパーフードサービス （いきなり！ステーキ）	前年比	66.5	61.3	51.1	37.4	49.4	57.6	64.0	62.0	67.1	74.6	71.1	67.6	64.6	71.5	86.9	144.7	157.4	80.5	81.2	79.9	76.3	84.3	98.2	104.4	106.3	92.1
		コロナ前比														43.0	43.8	44.4	54.1	77.8	46.4	52.0	49.5	51.2	62.9	69.8	70.6	45.7
3085	アークランドサービスHD （かつや）	前年比	104.3	106.3	94.6	89.6	97.7	96.4	106.9	103.2	94.7	101.7	104.7	100.6	100.2	99.0	100.9	114.1	104.8	101.2	106.8	95.2	99.8	102.7	103.4	104.2	105.8	101.9
		コロナ前比														104.5	105.2	95.5	102.2	102.4	97.6	114.2	98.2	94.5	104.7	108.3	104.8	110.6
3087	ドトール・日レスHD （ドトールコーヒESHOP）	前年比	100.6	96.2	77.9	35.9	36.5	67.0	68.8	69.3	71.8	79.6	76.2	77.2	68.4	73.5	97.4	204.6	192.3	113.5	112.8	96.3	95.9	102.0	109.2	110.6	117.6	103.6
		コロナ前比														68.8	70.7	75.9	73.5	70.2	76.2	77.9	67.0	69.1	81.4	83.5	85.7	80.9
3397	トリドールHD	前年比	106.4	108.9	84.7	50.0	63.2	83.6	85.5	88.4	86.2	94.6	93.4	87.0	79.1	78.4	99.5	184.8	147.6	108.3	113.5	94.5	103.2	101.9	101.7	106.2	113.3	104.0
		コロナ前比														84.2	85.4	84.3	92.4	93.3	90.5	97.0	83.5	89.0	96.4	95.0	92.4	95.4
	丸亀製麺	前年比	108.1	110.0	86.5	50.3	63.6	85.2	86.2	90.0	86.5	94.4	83.8	88.0	78.0	82.0	99.5	184.0	147.9	109.1	115.4	94.7	105.6	102.4	101.4	104.8	112.0	104.1
3563	Food & Life Companies （スシロー）	前年比	107.0	112.0	86.3	55.6	81.4	97.9	96.5	87.7	97.1	104.3	94.7	98.7	95.1	99.9	120.0	178.0	112.6	95.3	103.5	96.4	90.0	94.0	96.3	100.1	96.0	93.6
		コロナ前比														101.8	111.9	103.6	99.0	91.7	93.3	99.9	84.5	87.4	98.0	91.2	98.8	97.7
7550	ゼンショーHD （すき家）	前年比	101.9	110.0	92.2	88.1	90.8	91.3	102.7	98.8	98.4	104.9	100.5	101.3	99.8	92.1	104.6	114.2	118.1	108.9	108.7	100.5	103.0	105.4	104.6	118.2	110.9	111.4
		コロナ前比														101.7	101.3	96.4	100.6	107.2	99.4	111.6	99.3	101.4	110.6	105.1	119.7	112.8
7581	サイゼリヤ	前年比	105.1	106.6	78.5	38.6	47.8	66.5	72.9	71.5	77.3	90.1	84.0	75.2	62.0	67.1	91.3	192.3	139.7	98.9	101.1	83.4	76.7	98.7	104.6	115.8	125.3	109.1
		コロナ前比														65.2	71.5	71.7	74.2	66.8	65.8	73.7	59.6	59.3	88.9	87.9	87.1	81.6
7611	ハイデイ日高	前年比	100.8	104.7	82.0	49.3	48.0	65.8	73.9	75.7	80.7	87.0	82.3	77.9	55.7	54.3	70.5	118.3	99.3	78.9	74.2	62.6	62.2	81.6	95.4	103.5	129.2	110.2
		コロナ前比														56.1	56.9	57.8	58.3	47.7	51.9	54.8	47.4	50.2	71.0	78.5	80.6	72.5
7630	巻番屋	前年比	100.3	102.5	90.2	74.0	79.5	85.1	89.3	91.4	89.2	96.2	89.8	91.0	84.2	80.9	91.3	118.7	110.0	95.8	96.0	89.0	88.8	95.5	97.4	103.3	106.7	96.6
		コロナ前比														84.5	82.9	82.4	87.8	87.5	81.5	85.7	83.5	79.2	91.9	87.5	94.0	90.1
8153	モスフードサービス	前年比	108.7	115.9	100.9	103.7	112.2	106.2	106.6	102.9	100.3	107.7	123.5	114.2	108.9	110.0	109.3	112.6	120.5	111.0	113.4	111.5	117.3	115.1	97.5	98.5	113.7	97.6
		コロナ前比														118.4	127.5	110.3	116.8	135.2	117.9	120.9	114.7	117.7	124.0	120.4	112.5	134.6
8179	ロイヤルHD	前年比	103.8	103.9	79.7	42.1	54.2	78.2	86.1	81.2	83.5	95.3	90.8	79.8	69.5	76.4	103.2	191.6	148.8	99.7	97.2	85.9	85.1	100.2	105.9	118.0	140.6	105.4
		コロナ前比														72.1	79.4	82.3	80.7	80.6	78.0	83.7	69.8	71.1	95.5	96.2	94.2	101.4
	天丼てんや	前年比	95.9	98.2	79.1	58.1	63.6	80.1	81.6	86.4	83.6	92.0	88.6	84.1	89.3	96.6	108.7	157.6	147.7	110.1	114.1	104.5	107.7	108.7	112.3	111.3	111.3	100.9
		コロナ前比														85.6	94.9	86.0	91.6	93.9	88.2	93.1	90.3	90.0	100.0	99.5	93.6	95.3
8200	リンガーハット	前年比	98.1	97.5	74.8	42.6	51.3	70.9	74.9	73.3	76.9	87.2	84.7	79.5	69.2	76.3	96.2	173.4	136.2	101.6	107.8	98.0	97.3	100.5	103.7	109.0	114.5	98.8
		コロナ前比														67.9	74.4	72.0	73.9	69.9	72.0	80.7	71.8	74.8	87.6	87.8	86.7	77.7
9861	吉野家HD （吉野家）	前年比	109.5	97.9	98.2	96.0	92.7	87.7	94.3	83.2	90.9	100.4	93.4	89.6	101.6	91.4	89.5	89.9	99.4	95.6	95.9	107.3	102.2	98.7	108.7	107.4	104.0	106.1
		コロナ前比														90.9	79.7	87.9	86.3	92.1	87.3	90.4	89.3	92.9	99.1	101.5	96.2	104.7
9887	松屋フーズHD （松屋）	前年比	106.4	115.5	94.8	77.8	77.8	83.3	88.4	87.6	85.3	97.1	91.1	91.0	84.9	81.0	91.6	108.9	112.2	98.8	95.5	96.1	93.0	89.7	89.1	96.5	100.2	97.0
		コロナ前比														90.3	93.6	86.8	84.7	87.3	82.3	84.4	84.2	79.3	87.1	90.3	87.8	90.5

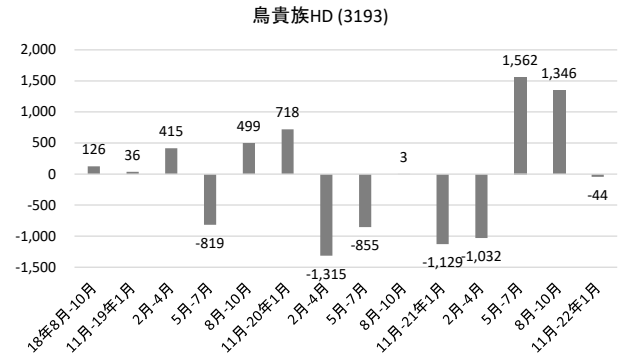
三田証券がカバーする外食業者の税前利益

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



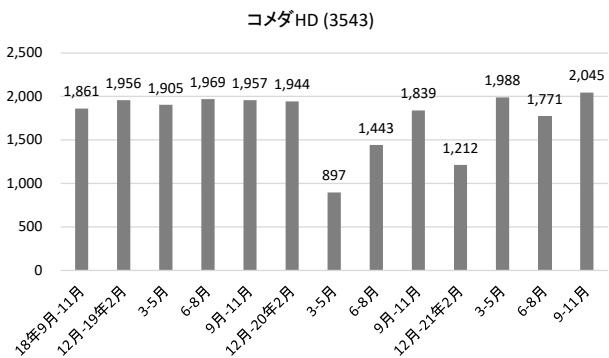
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



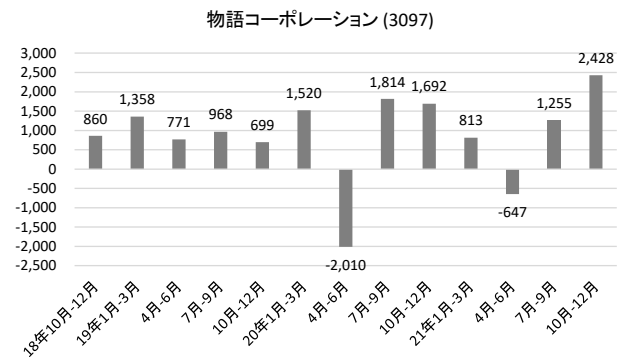
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



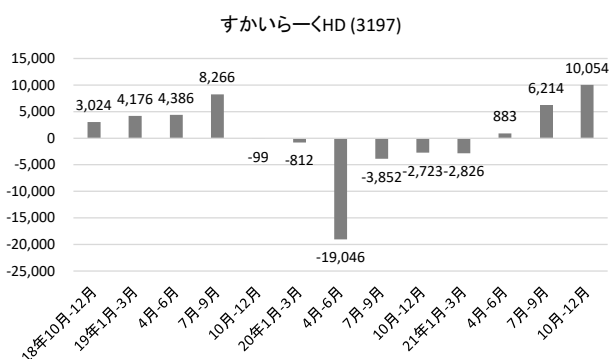
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



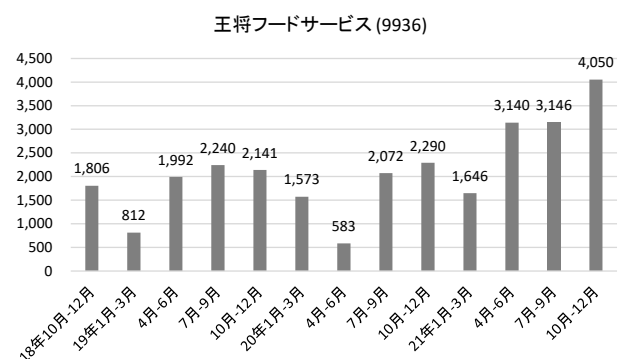
出所: 会社資料、三田証券

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

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

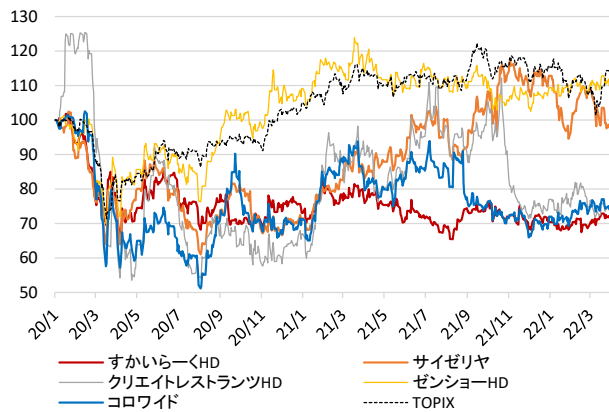
会社名	ティッカー	株価 3/28	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1ヵ月 騰落率	3ヵ月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司 (TP 5,000 Buy)	2695	3,125	129.6	0.1	11.8	2.3	6.4	8.2	9.7	41.0	30.7	22.9	2.5	11.9	0.7	0.7	-15.5	-14.6	-14.5
マクドナルド	2702	5,100	675.4	-0.3	10.2	14.0	13.0	10.9	10.8	28.3	29.9	27.7	3.5	12.0	1.8	0.8	2.8	0.6	-1.6
大戸屋H D	2705	2,920	21.2	0.2	-0.4	11.7	NA	NA	NA	15.7	NA	NA	NA	NA	NA	NA	1.1	8.6	-3.0
フジオフードグループ	2752	1,319	59.1	1.7	-5.0	-9.6	16.3	17.7	NA	81.4	70.5	40.6	11.3	NA	2.1	0.0	0.7	0.2	-3.8
あみやき	2753	3,010	20.5	-0.1	-14.5	-14.1	2.0	2.6	NA	50.7	39.7	38.1	1.0	NA	0.5	0.3	-1.0	2.4	-2.3
ひらまつ	2764	203	15.2	4.1	23.5	-21.8	-48.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	-1.9	5.7	31.0
ベッパ	3053	359	14.1	-0.1	NA	-8.4	20.7	NA	NA	45.5	NA	NA	4.3	NA	NA	NA	-0.6	-3.3	19.8
餃子丸	3075	1,149	16.7	-0.8	0.7	1.3	13.8	NA	NA	15.5	NA	NA	2.0	NA	NA	0.5	2.6	4.5	-3.2
A L サービス H D	3085	2,183	71.5	-0.7	14.4	8.2	12.0	13.4	13.0	26.6	20.1	19.6	3.0	9.0	1.2	1.4	-4.8	-4.3	-2.3
ドトル日レス	3087	1,538	69.6	-0.3	3.3	5.0	-2.2	4.5	1.3	NA	15.7	48.2	0.7	14.7	0.4	1.6	-5.9	-5.5	-14.4
ブロンコ B	3091	2,258	34.0	-0.3	-8.7	13.8	5.4	NA	NA	35.6	NA	NA	1.9	NA	NA	0.8	0.2	-4.9	-8.2
物産コーポ (TP 9,100 Buy)	3097	5,610	67.3	0.1	6.8	11.2	13.2	16.7	16.4	24.7	17.2	17.3	3.1	11.9	0.9	1.2	-12.6	-17.2	-21.3
テムニー	3178	1,157	22.1	0.8	-50.5	-28.7	-8.9	NA	NA	NA	NA	NA	3.2	NA	NA	NA	1.8	-4.3	-13.5
鳥貴族ホールディングス (TP 2,100 Hold)	3193	1,843	21.4	0.6	NA	NA	NA	1.4	11.4	NA	152.3	33.4	3.5	NA	1.1	0.0	3.7	2.8	8.4
ホットランド	3196	1,321	28.4	0.3	3.3	6.2	28.1	13.6	NA	13.7	22.0	21.7	3.3	NA	0.9	0.4	-0.3	0.2	2.3
すかいらくホールディングス (TP 1,600 Hold)	3197	1,541	349.0	0.5	-8.3	22.3	6.2	4.0	4.0	40.7	64.5	57.0	2.1	7.5	1.4	0.5	1.8	1.4	-10.1
S F P H D	3198	1,312	33.8	-0.1	-58.6	17.7	0.3	14.4	NA	841.0	18.8	48.2	2.6	NA	3.1	0.0	-2.5	-7.2	-9.0
クリレスH D	3387	697	147.9	3.5	-24.0	28.2	10.2	16.9	NA	56.7	21.8	37.5	3.7	NA	2.7	0.6	-4.1	-4.4	-19.7
サンマルクH D	3395	1,589	36.0	-0.2	0.0	-6.4	-16.6	-12.9	2.8	NA	NA	58.4	1.0	NA	0.5	2.8	-1.7	7.6	-12.1
トリドールH D	3397	2,342	206.0	3.0	9.3	15.8	14.2	13.1	6.1	36.8	32.9	41.0	4.2	10.2	2.0	0.3	-4.0	-5.6	38.9
コメダH D (TP 3,000 Buy)	3543	2,030	93.5	1.5	10.0	24.0	13.3	13.5	13.7	20.0	18.7	17.3	2.6	15.2	4.2	2.5	-4.2	-2.1	-0.1
串カツ田中H D	3547	1,908	17.9	1.6	-42.8	-50.3	-38.2	51.1	35.2	NA	24.1	24.4	14.8	19.9	1.5	0.8	-3.9	-5.6	1.8
力の源H D	3561	584	15.7	3.7	-0.9	7.7	-9.8	NA	NA	NA	NA	NA	5.2	NA	NA	NA	3.0	0.0	-9.2
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	3,215	382.4	2.2	21.1	15.5	21.4	19.0	22.2	29.9	28.3	20.9	6.0	12.4	1.8	0.7	-13.3	-25.2	-31.6
アトム	7412	771	148.5	0.2	-13.6	1.2	-9.5	NA	NA	NA	NA	NA	19.6	NA	NA	NA	-0.6	-0.5	1.1
カップ・クリエイト	7421	1,350	66.6	0.4	2.6	3.5	6.3	NA	NA	99.8	NA	NA	6.1	NA	NA	NA	-2.9	-0.1	-11.3
ワタミ	7522	895	37.6	3.5	-9.8	-2.1	-43.2	NA	NA	NA	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	-5.3	-2.8	-10.5
ゼンショーH D	7550	2,739	423.7	2.2	6.8	18.1	16.6	5.7	26.1	26.9	43.4	4.2	15.1	0.9	0.8	-0.7	0.3	-7.5	-7.5
幸楽苑H D	7554	1,328	22.1	1.1	-11.2	8.4	30.2	13.6	NA	18.9	40.0	1,897.1	4.9	NA	0.9	0.4	-7.8	-8.6	-26.1
安楽亭	7562	6,500	13.9	1.6	5.1	-5.4	22.0	NA	NA	12.8	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	1.1	4.8	19.5
サイゼリヤ	7581	2,632	136.4	-0.2	5.0	7.9	4.8	10.6	7.5	32.3	14.1	18.6	1.5	6.4	0.7	0.7	-11.0	-14.0	11.5
ハイデ日高	7611	1,767	66.8	-0.3	-24.5	-12.0	-1.2	NA	NA	NA	NA	NA	3.1	NA	NA	0.7	-2.1	4.8	-6.0
コロワイド	7616	1,711	146.3	3.6	-4.4	13.1	-11.0	NA	NA	NA	NA	NA	4.1	NA	NA	NA	-2.8	1.4	-13.8
うかい	7621	15.7	1.5	4.8	-5.1	-28.3	NA	NA	NA	NA	NA	NA	6.1	NA	NA	NA	0.0	0.9	-2.2
Gダイニング	7625	299	3.2	0.1	68.9	9.6	41.0	NA	NA	3.0	NA	NA	1.0	NA	NA	NA	-3.2	-20.1	13.3
吉香屋	7630	4,625	147.2	-0.5	-3.7	9.2	8.7	8.9	NA	57.1	54.7	38.9	5.0	NA	2.9	1.7	-1.5	-1.3	-8.2
あさくま	7678	1,585	8.5	-0.4	-22.1	-19.3	-21.5	NA	NA	NA	NA	NA	3.3	NA	NA	NA	-1.3	2.9	0.0
モスフード	8153	2,888	91.9	-0.2	9.9	11.1	8.4	6.9	NA	23.1	27.1	28.8	1.8	NA	1.0	1.0	-5.7	-8.3	-14.4
木曽路	8160	2,044	54.9	0.0	0.1	NA	0.9	NA	NA	NA	NA	NA	2.1	NA	NA	NA	-6.1	-9.1	-18.9
S R S	8163	821	32.2	0.5	-5.4	6.4	2.1	NA	NA	163.9	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	-2.2	3.4	-5.3
ロイヤルH D	8179	2,066	100.5	1.1	-0.6	-0.3	-11.8	1.0	5.4	NA	107.3	36.8	3.2	18.6	1.4	0.4	4.1	11.7	-2.8
リンガーハット	8200	2,248	58.2	1.0	-10.6	-2.6	-6.8	6.3	NA	NA	77.1	153.4	4.9	NA	1.9	0.4	-0.3	-0.2	-5.6
ギフトホールディングス	9279	2,323	22.8	0.0	22.2	10.2	37.9	32.3	NA	16.0	12.8	14.3	5.1	NA	1.3	1.1	2.1	-14.0	10.6
元気寿司	9828	2,575	22.7	0.6	10.6	8.9	13.5	NA	NA	19.6	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	0.2	0.3	-4.7
グルメ料理	9850	1,046	23.7	1.5	-8.2	11.2	-1.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-3.3	2.7	4.3
銀座ルノア	9853	850	5.3	0.1	-13.2	-36.3	-16.3	NA	NA	NA	NA	NA	1.5	NA	NA	NA	1.0	1.9	-3.3
吉野家H D	9861	2,296	149.2	0.8	-14.3	11.3	9.5	18.0	2.8	35.8	19.1	75.7	3.2	16.4	1.1	0.1	-4.0	-2.3	-1.1
日本K F C	9873	2,860	64.1	-0.8	9.9	8.0	16.7	NA	NA	15.5	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-1.5	-1.9	-4.5
松屋フーズホールディングス	9887	3,625	69.1	0.3	-4.5	-0.8	5.0	NA	NA	33.1	NA	NA	1.6	NA	NA	NA	-1.5	-0.3	1.5
サガミホールディングス	9900	1,230	36.6	-0.2	-4.1	-6.2	1.5	NA	NA	453.9	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	0.8	13.9	4.3
王将フード (TP 7,250 Buy)	9936	5,980	139.3	-0.2	0.9	11.0	14.8	12.1	10.1	13.9	15.5	19.0	1.9	NA	1.4	1.8	-1.2	-2.3	0.2
ジョイフル	9942	771	24.8	4.9	-17.5	-6.8	72.4	NA	NA	8.9	NA	NA	4.8	NA	NA	NA	-2.4	-3.6	10.4
大庄	9979	1,058	22.3	0.9	-23.9	13.1	-10.6	NA	NA	NA	NA	NA	1.7	NA	NA	NA	4.7	7.1	6.0
平均値				0.8	-2.8	2.3	4.4	12.4	10.5	71.7	38.5	107.4	3.8	13.0	1.5	0.8	-2.1	-2.0	-2.7
中央値				0.3	-0.6	6.8	6.2	13.1	9.7	29.1	27.0	36.8	3.1	12.2	1.3	0.7	-1.5	-0.3	-3.2

出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券

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

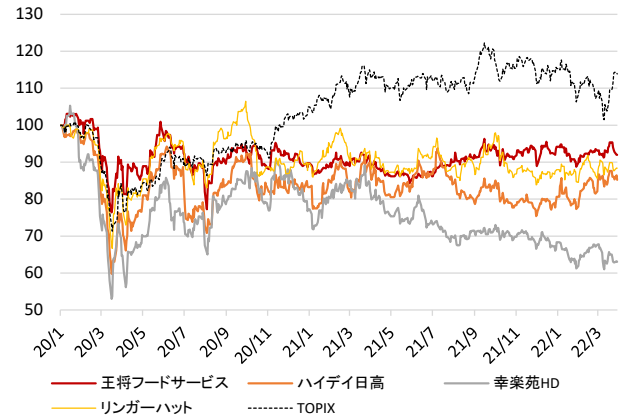
外食業者の株価推移

図表: 外食業者株価推移 (ファミレス、総合型)



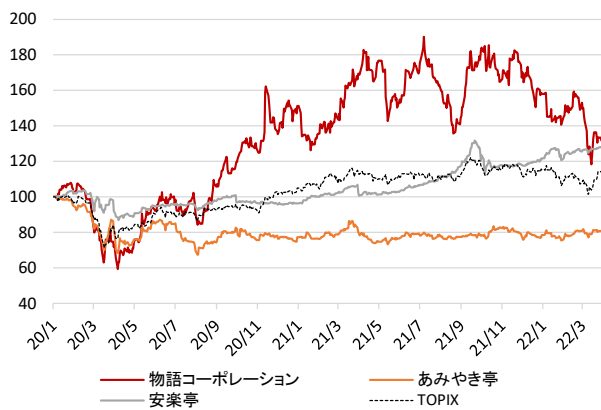
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (中華料理)



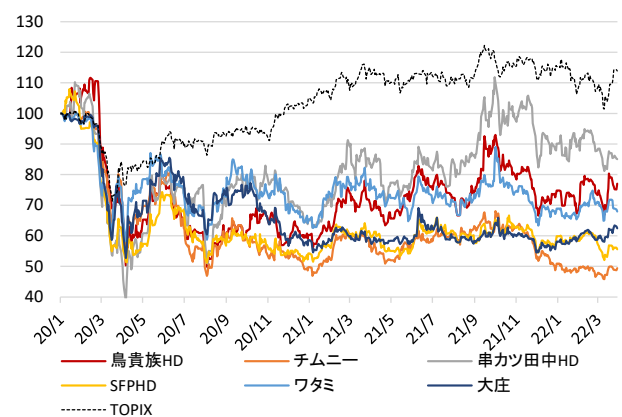
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



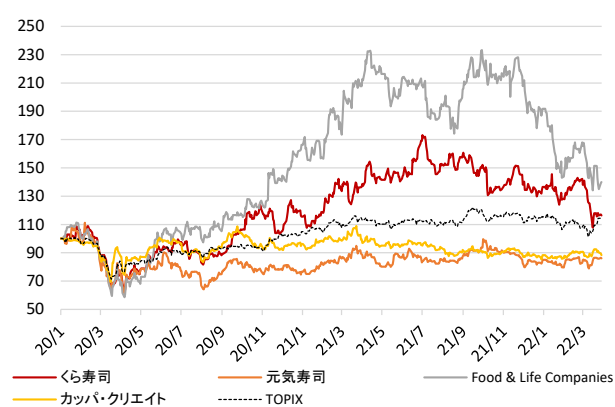
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



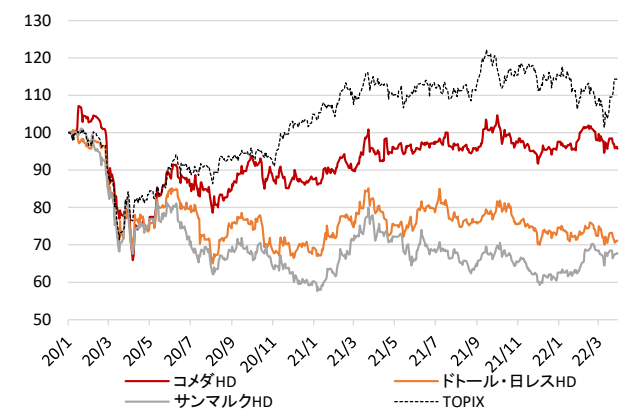
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

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、最新のものと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