



王将フードサービス

東証プライム 9936 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

3月売上高は過去最高。通期売上高は会社計画を上回る

アップデート

3月として最高売上を更新

王将フードサービス(9936、同社)は直営店舗の3月月次データを開示(速報ベース)。オミクロン影響下でも堅調を維持しており、ポジティブな印象。

大半の店舗が3月中旬まで営業時間短縮・アルコール提供制限などの制約を受けたものの、同社業績は堅調を維持した。全店ベースの売上高68億円(前年同月比107.6%)は3月として最高売上となった。テイクアウト・デリバリー売上が24億円(前年同月比111.4%)と引き続き高い水準で推移したほか、店内売上も44億円(前年同月比105.7%)と堅調を維持した。

既存店売上高は2021年3月比105.7%(2月は108.5%)、2020年3月比101.3%、2019年3月比97.8%。休日(土日祝)数は、2021年3月より1日多く、2020年3月よりも1日少なく、2019年3月よりも2日少なかった。2021年3月比の内訳は、客数103.2%(2月は107.5%)、客単価102.4%(2月は100.9%)。

通期売上高実績は会社計画を1%上回る

22/3期通期の直営店全店売上高は772億円(前期比104.9%)、既存店売上高は749億円(同103.1%)となった。全店売上高、既存店売上高とも同社計画に対して101%の達成率となった。

店舗数の状況

3月中の開店は1店舗(直営1店舗)、閉店は0店舗。

22/3期通期の開店は13店舗(直営10店舗、FC3店舗)、閉店は12店舗(直営1店舗、FC11店舗)。期末店舗数は732店舗(前期末比+1)、うち、直営534店舗(前期末比+9)、FC198店舗(前期末比-8)。

円安影響は比較的軽微だろう

同社で使用している主要食材(豚肉、キャベツ、ニラ、にんにく、生姜、小麦粉)は国産であり、円安や輸入食材価格高騰の影響を直接には受けにくいだろう。同社は、外食業界の中ではコスト上昇の影響が比較的軽微な部類に属すると考えられる。

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。

レーティング

Buy

目標株価(円)	7,250
株価(円)(4/4)	6,090
時価総額(十億円)	141.8

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	20.6	19.3	18.8
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

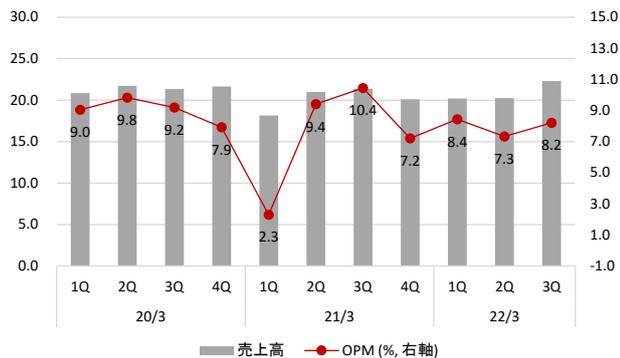
出所: 会社資料、三田証券

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。

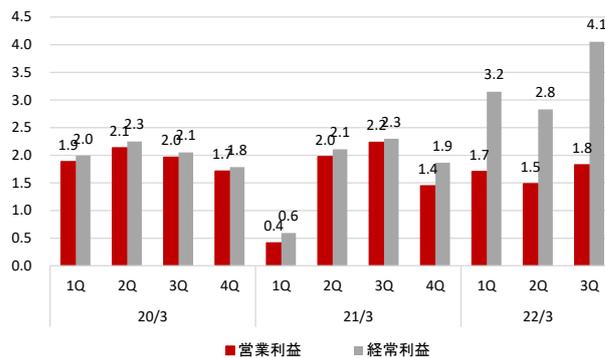
王将フードサービス 四半期業績データ

図表: 売上高、OPM



出所: 会社資料、三田証券

図表: 営業利益、経常利益



出所: 会社資料、三田証券

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

図表: 直営店既存店客数



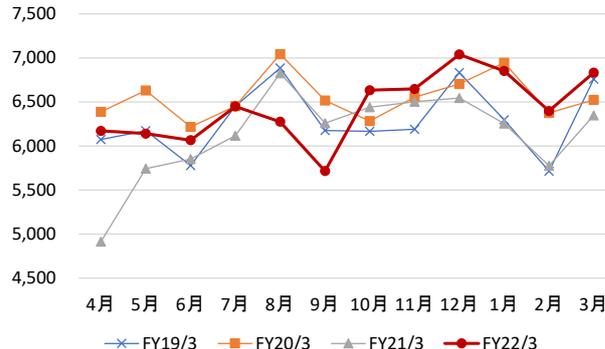
出所: 会社資料、三田証券

図表: 直営店既存店客単価



出所: 会社資料、三田証券

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	20/3	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	22/3	
2695	くら寿司	前年比	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	物産コーポレーション	前年比	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	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	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	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	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	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	93.0	99.0
		コロナ前比										65.3	70.7	70.9	70.0	67.1	64.7	74.7	61.5	62.5	80.1	89.8	75.5	65.7	71.0		
3543	コマダHD	前年比	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	96.6	78.3	88.2	93.5	93.9	95.8	94.6	100.7	97.5	96.1	88.8	89.5	99.8	121.2	103.7	102.4	104.6	91.4	90.6	101.9	100.6	105.4	107.2	108.5	105.7
		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	97.8	

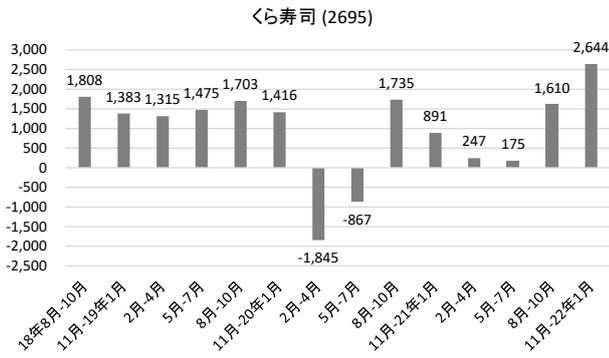
出所: 各社資料、三田証券 注: コロナ前比は2019年の同月を100として指数化

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	20/3	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	22/3	
2702	日本マクドナルドHD	前年比	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	111.0	122.2	118.4	121.9	125.5	115.5	109.8	124.2	133.6		
3053	ベッパーフードサービス (いきなり!ステーキ)	前年比	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	40.4		
3085	アーランドサービスHD (かつや)	前年比	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	110.4
		コロナ前比										104.5	105.2	95.5	102.2	102.4	97.6	114.2	98.2	94.5	104.4	108.3	104.8	110.6	107.2	105.4	
3087	ドトール・日レスHD (ドトールコーヒESHOP)	前年比	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	73.3		
3397	トリドールHD	前年比	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	88.8	
	丸亀製麺	前年比	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	
		コロナ前比										84.3	90.2	86.1	92.6	94.1	93.0	99.5	85.2	91.3	96.7	85.0	92.2	94.4	93.9		
3563	Food & Life Companies (スシロー)	前年比	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	93.5
		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	104.7	96.8	
7550	ゼンショーHD (すき家)	前年比	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	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	112.9	107.4	
7581	サイゼリヤ	前年比	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	117.0
		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	78.0	83.9	
7611	ハイデイ日高	前年比	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	62.7		
7630	香番屋	前年比	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	81.3	79.2	91.9	87.5	94.0	90.1	80.1		
8153	モスフードサービス	前年比	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	124.4		
8179	ロイヤルHD	前年比	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	104.9	110.6
		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	83.3	91.0
		前年比	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	107.9

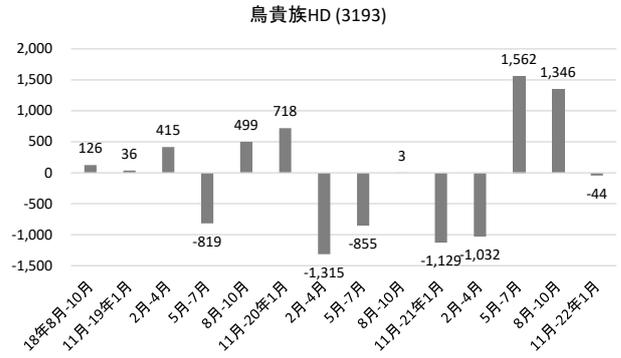
三田証券がカバーする外食業者の税前利益

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



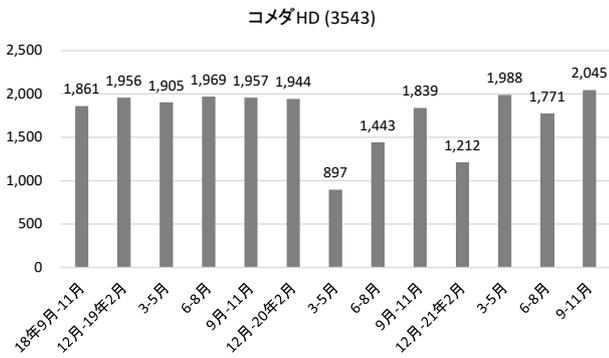
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



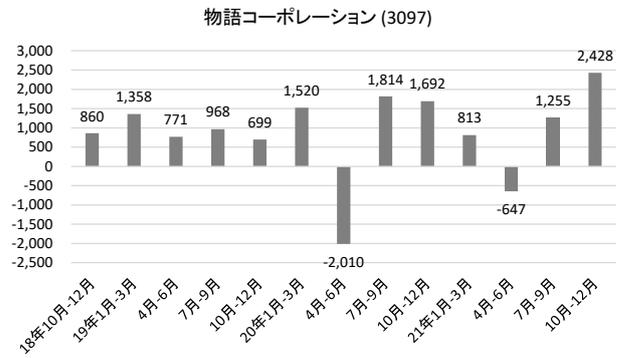
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



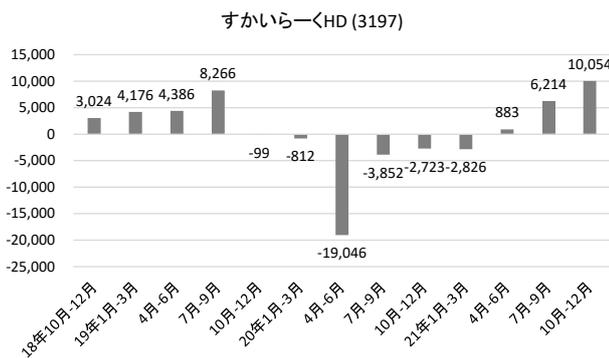
出所: 会社資料、三田証券

図表: 四半期ベース税前利益 (百万円)



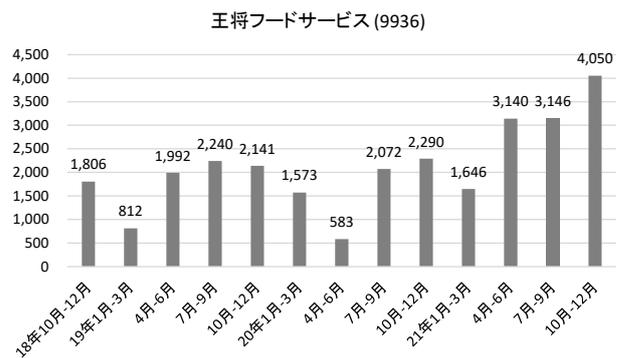
出所: 会社資料、三田証券

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

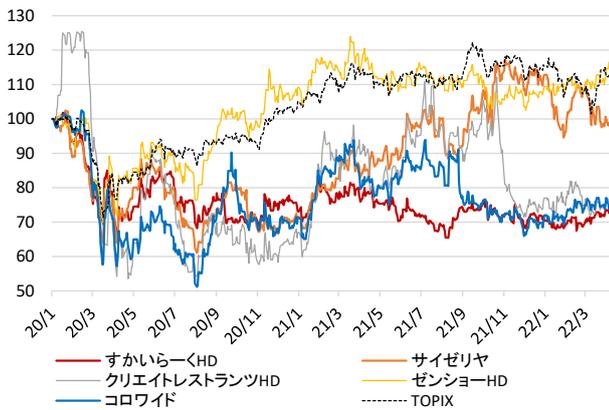
会社名	ティッカー	株価 4/4	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1か月 騰落率	3か月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司 (TP 5,000 Buy)	2695	3,465	143.4	0.1	11.8	2.3	6.4	8.0	10.0	45.5	34.8	25.1	2.8	13.4	0.8	0.6	-3.8	-4.4	-12.6
マクドナルド	2702	5,090	676.8	-0.3	10.2	14.0	13.0	10.9	10.8	28.3	29.8	27.7	3.5	12.0	1.8	0.8	3.8	0.0	-0.2
大戸屋HD	2705	2,800	20.3	0.2	-0.4	11.7	NA	NA	NA	15.0	NA	NA	NA	NA	NA	NA	-3.2	1.6	2.7
フジオフードグループ	2752	1,386	61.9	1.7	-5.0	-9.6	16.3	17.7	NA	85.6	74.1	42.6	11.9	NA	2.1	0.0	6.6	3.9	-3.3
あみやき	2753	2,973	20.4	-0.1	-2.6	-14.1	2.0	NA	NA	50.1	37.7	14.6	1.0	NA	0.4	0.3	0.1	-1.9	0.8
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	2.5	9.1	26.9
ベッパ	3053	364	14.3	-0.1	NA	-8.4	20.7	NA	NA	45.9	NA	NA	4.4	NA	NA	NA	3.1	7.1	17.4
餃子丸	3075	1,163	16.9	-0.8	0.7	9.9	13.8	NA	NA	15.7	NA	NA	2.0	NA	NA	0.5	2.9	3.7	-8.9
A.L.サービスHD	3085	2,213	73.2	-0.7	14.4	8.2	12.0	13.4	13.0	26.9	20.4	19.8	3.1	9.3	1.2	1.4	1.9	-1.8	-3.6
ドトル日レス	3087	1,510	68.9	-0.3	3.3	5.0	-2.2	4.5	1.3	NA	15.5	47.3	0.7	14.4	0.4	1.7	-2.8	-6.6	-13.1
ブロンコB	3091	2,307	34.8	-0.3	-8.7	13.8	5.4	NA	NA	36.4	NA	NA	1.9	NA	NA	0.7	7.7	-4.3	-3.7
物産コーポ	3097	5,810	70.2	0.1	6.8	11.2	13.2	16.7	16.4	25.6	17.8	17.9	3.2	12.4	1.0	1.2	-0.7	-10.2	-21.9
チムニー (TP 9,100 Buy)	3178	1,158	22.4	0.8	-50.5	-28.7	-8.9	NA	NA	NA	NA	NA	3.3	NA	NA	NA	5.1	-1.7	-14.2
鷹貴族ホールディングス (TP 2,100 Hold)	3193	1,845	21.4	0.6	NA	NA	NA	1.4	11.4	NA	152.5	33.5	3.6	NA	1.0	0.0	9.4	7.0	8.2
ホットランド	3196	1,336	28.8	0.3	3.3	6.2	28.1	13.6	NA	13.8	22.2	22.0	3.3	NA	1.0	0.4	2.5	5.7	0.5
すかいらーくホールディングス (TP 1,600 Hold)	3197	1,561	355.1	1.1	-8.3	22.5	6.2	4.0	4.0	41.3	65.3	57.7	2.1	9.5	1.8	0.5	3.3	2.7	-6.5
S.F.P.H.D	3198	1,338	34.5	-0.1	-58.6	17.7	0.3	14.4	NA	857.7	19.2	49.2	2.7	NA	3.1	0.0	4.0	-5.0	-7.6
クリレスHD	3387	719	153.0	3.5	-24.0	28.2	10.2	16.9	NA	58.5	22.5	38.7	3.9	NA	2.7	0.6	4.4	0.3	-17.8
サンマルクHD	3395	1,574	35.9	-0.2	0.0	-6.4	-16.6	-12.9	2.8	NA	NA	57.9	1.0	NA	0.5	2.8	0.1	5.9	-9.3
トリドールHD	3397	2,468	216.3	3.0	9.3	15.8	14.2	13.1	6.1	38.7	34.6	43.2	4.4	10.6	2.1	0.3	3.7	1.0	48.0
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,048	94.5	1.5	10.0	24.0	13.3	13.6	13.6	20.2	19.0	17.8	2.6	15.5	4.2	2.5	-1.2	-0.4	1.4
串カツ田中HD	3547	1,873	17.6	1.6	-42.8	-50.3	-38.2	51.1	35.2	NA	23.7	24.0	14.5	19.6	1.5	0.8	-2.1	-7.6	-2.0
力の源HD	3561	568	15.4	3.7	-0.9	7.7	-9.8	NA	NA	NA	NA	NA	5.0	NA	NA	NA	0.2	-3.1	-9.8
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	3,520	408.6	2.2	21.1	15.5	21.4	19.0	22.1	32.7	31.4	23.2	6.5	12.9	1.9	0.6	-0.1	-16.8	-32.2
アトム	7412	758	146.7	0.2	-13.6	1.2	-9.5	NA	NA	NA	NA	NA	19.4	NA	NA	NA	-2.1	-1.4	-0.4
カッパ・クリエイト	7421	1,383	68.3	0.4	2.6	3.5	6.3	NA	NA	102.2	NA	NA	6.3	NA	NA	NA	3.8	4.0	-10.1
ワタミ	7522	956	40.8	3.5	-9.8	-2.1	-43.2	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	6.0	7.2	-4.7
ゼンショーHD	7550	2,905	449.9	2.2	6.8	6.8	18.1	16.6	5.7	27.7	28.5	46.0	4.5	15.8	0.9	0.8	5.7	6.7	-2.1
幸楽苑HD	7554	1,295	21.7	1.1	-11.2	8.4	30.2	13.6	NA	18.4	39.0	1,850.0	4.8	NA	0.9	0.4	-6.2	-8.5	-24.1
安楽亭	7562	6,310	13.5	1.6	5.1	-5.4	22.0	NA	NA	12.5	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-2.2	-0.6	22.3
サイゼリヤ	7581	2,656	138.8	-0.2	5.0	7.9	4.8	10.6	7.5	32.6	14.3	18.7	1.5	6.5	0.8	0.7	-6.1	-9.3	15.7
ハイデ日高	7611	1,783	68.0	-0.3	-24.5	-12.0	-1.2	NA	NA	NA	NA	NA	3.1	NA	NA	0.7	-0.2	0.3	-3.1
コロワイド	7616	1,699	147.6	3.6	-4.4	13.1	-11.0	NA	NA	NA	NA	NA	4.1	NA	NA	NA	-3.0	3.2	-10.4
うかい	7621	3,015	16.9	1.5	4.8	-5.1	-28.3	NA	NA	NA	NA	NA	6.1	NA	NA	NA	0.6	1.1	-0.8
Gダイニング	7625	325	3.4	0.1	68.9	12.0	41.0	NA	NA	3.2	NA	NA	1.1	NA	NA	NA	9.8	-2.1	11.7
吾香屋	7630	4,615	147.3	-0.5	-3.7	9.2	8.7	8.9	NA	57.0	54.6	38.8	5.0	NA	2.9	1.7	-0.9	-1.5	-6.0
あさくま	7678	1,530	8.2	-0.4	-22.1	-19.3	-21.5	NA	NA	NA	NA	NA	3.2	NA	NA	NA	-4.3	-0.8	-3.0
モスフード	8153	2,936	94.0	-0.2	9.9	11.1	8.4	6.9	NA	23.5	27.5	29.3	1.9	NA	1.0	1.0	-2.2	-5.4	-10.0
木曾路	8160	2,124	58.2	0.0	0.1	NA	0.9	NA	NA	NA	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	2.9	-4.2	-11.9
S.R.S	8163	799	31.9	0.5	-5.4	6.4	2.1	NA	NA	159.5	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	-4.2	2.3	-6.7
ロイヤルHD	8179	2,133	104.6	1.1	-0.6	-0.3	-11.8	1.0	5.4	NA	110.8	38.0	3.3	19.2	1.4	0.4	15.0	9.9	5.5
リンガーハット	8200	2,261	58.9	1.0	-10.6	-2.6	-6.8	6.3	NA	NA	77.5	154.3	5.0	NA	1.9	0.4	-1.3	-0.7	-1.7
ギフトホールディングス	9279	2,429	24.2	0.0	22.2	10.2	37.9	32.3	NA	16.8	13.4	14.9	5.4	NA	1.4	1.0	10.9	-4.4	11.0
元氣寿司	9828	2,559	22.7	0.6	10.6	8.9	13.5	NA	NA	19.5	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	2.0	1.0	-4.0
グルメ軒屋	9850	1,035	23.7	1.5	-8.2	11.2	-1.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	-2.0	3.2	6.9
銀座ルノア	9853	821	5.1	0.1	-13.2	-36.3	-16.3	NA	NA	NA	NA	NA	1.4	NA	NA	NA	-2.1	-1.2	-0.5
吉野家HD	9861	2,362	153.8	0.8	-14.3	11.3	9.5	18.0	2.8	36.8	19.7	77.9	3.3	16.9	1.1	0.1	-2.1	2.3	6.2
日本K.F.C	9873	2,872	64.4	-0.8	9.9	8.0	16.7	NA	NA	15.6	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	-1.0	-1.6	-2.3
松屋フーズホールディングス	9887	3,690	70.3	0.3	-4.5	-0.8	5.0	NA	NA	33.7	NA	NA	1.7	NA	NA	NA	3.4	1.9	4.4
サガミホールディングス	9900	1,197	36.3	-0.2	-4.1	-6.2	1.5	NA	NA	441.7	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	0.6	15.3	5.4
王将フード (TP 7,250 Buy)	9936	6,090	141.8	-0.2	0.9	11.0	14.8	12.1	10.1	14.1	15.8	19.3	2.0	NA	1.4	1.8	2.0	-1.1	3.7
ジョイフル	9942	780	24.9	4.9	-17.5	-6.8	72.4	NA	NA	9.0	NA	NA	4.8	NA	NA	NA	1.0	-3.6	10.5
大庄	9979	1,048	22.2	0.9	-23.9	13.1	-10.6	NA	NA	NA	NA	NA	1.7	NA	NA	NA	5.8	7.4	4.8
平均値				0.8	-2.6	2.6	4.4	12.8	10.5	72.4	39.3	105.5	3.8	13.4	1.5	0.8	1.5	0.1	-1.0
中央値				0.3	-0.6	7.7	6.2	13.2	10.0	30.4	28.0	33.5	3.1	13.2	1.4	0.7	0.6	-0.4	-2.1

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

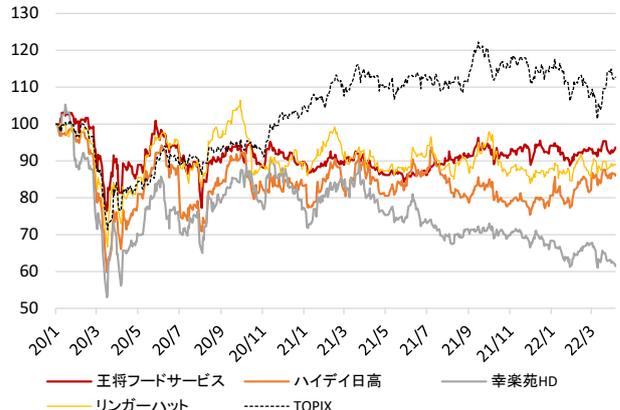
外食業者株価推移

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)



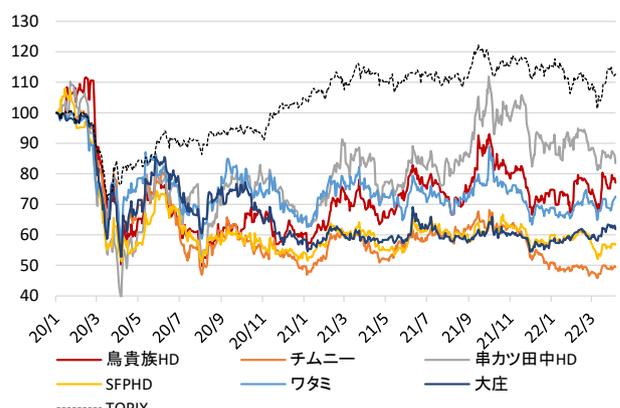
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (焼肉)



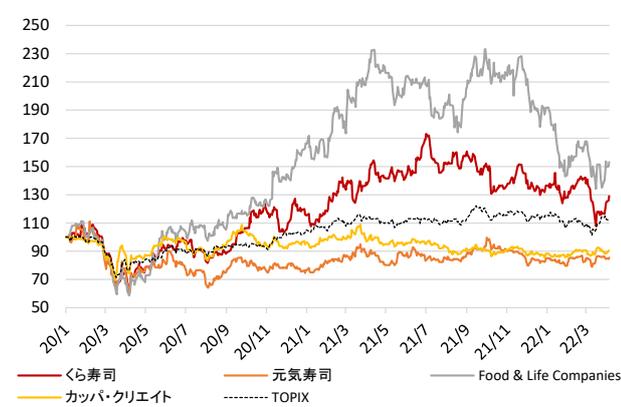
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

図表: 外食業者株価推移 (居酒屋)



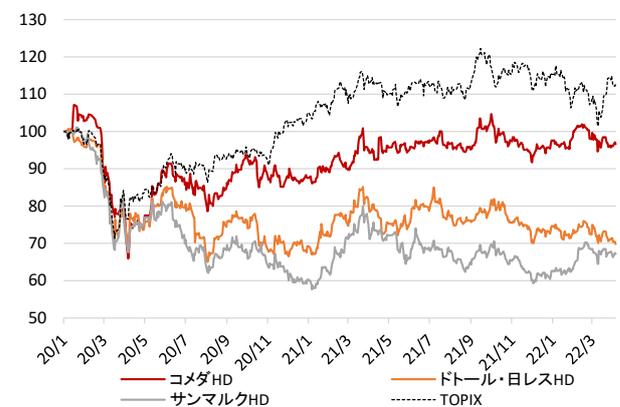
出所: Bloomberg Finance LP 資料、三田証券 注: 2019 年末を 100 として指数化

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