



すかいらーくホールディングス

東証プライム 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

1Q 営業利益は計画線。インフレ対応としての値上げ可能性も検討へ

アップデート

協力金依存から脱していないが、状況は若干ながらも改善しつつある

レーティング

Hold

5月13日にすかいらーくホールディングス(3197、同社)が発表した22/12期1Q決算(IFRS)は、売上収益671億円(前期1Q比3.6%増、前期4Q比10.5%減)、営業利益-2億円(前期1Qは-13億円の赤字、前期4Qは108億円)、親会社の所有者に帰属する当期利益(当期利益)-5億円(前期1Qは-19億円の赤字、前期4Qは64億円)。同社は通期ガイダンスを据え置いた(売上収益3,360億円、営業利益100億円)。

目標株価(円)	1,600
株価(円)(5/13)	1,539
時価総額(十億円)	350.1

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

1Q 営業利益-2億円は概ね同社の計画通りとのこと。時短協力金75億円(前期1Qは40億円、前期4Qは194億円)は同社想定を上回ったが、ガイダンスに織り込んでいなかった給与計算変更に伴う一過性損失15億円を計上している。1Qの協力金を除く営業利益は-77億円の赤字(前期1Qは-52億円の赤字、前期4Qは-86億円の赤字)で、上記一過性損失を除くと実質的な赤字は-62億円となる。

業績推移

IFRS		20/12	21/12	22/12予	23/12予	24/12予
売上収益	十億円	288.4	264.6	311.9	343.1	359.2
営業利益	十億円	-23.0	18.2	8.8	10.0	17.6
税引前利益	十億円	-26.4	14.3	6.2	7.4	15.1
当期利益	十億円	-17.2	8.7	3.8	4.6	10.0
EPS	円	-87.2	38.4	16.7	20.4	44.2
BPS	円	576	730	735	749	784
DPS	円	0.0	12.0	6.0	10.0	20.0
PER	倍	NA	39.1	89.8	73.7	34.0
PBR	倍	2.8	2.1	2.0	2.0	1.9
配当利回り	%	0.0	0.8	0.4	0.7	1.3
ROA	%	-3.8	1.9	0.8	1.0	2.1
ROE	%	-14.0	6.2	2.3	2.7	5.8

出所: 会社資料、三田証券

引き続き協力金への依存度が高いが、状況は若干ながらも改善傾向にあると当社は判断している。今後の課題は、1) 同業比で弱い売上高回復、及び、2) インフレへの対処だろう。

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12月末の店舗数は3,098店舗。21/12期売上収益2,646億円。

インフレ対応としての値上げの可能性に言及

決算説明会において、同社は、1) 今後のインフレ影響はガイダンス想定を上回る、2) 協力金収入はすでに通期ガイダンス想定を上回る(1Q+4月=110億円>ガイダンス想定50億円)、3) 今後、値上げの可能性も検討する、と述べた。ただし、値上げについては、全国で複数の業態を多店舗展開していることから、客数への影響について精査が必要とのこと。コロナ禍からの回復状況は地域によってまちまちであるという。

1Q 決算の内訳

1Qの既存店売上高は、21/12期比2.5%増、19/12期比29.2%減(当社推定)。会社ガイダンスの1Q既存店売上高前提(19/12期比26%減)に対して下振れ。1Qは感染拡大により店舗の大半が営業制限の対象となったが、その期間が同社想定よりも長期に及んだ。

インフレ影響は前年同期比16億円の営業費用増加要因(原価及び販管費)になっているが、1Qについては想定内で推移。今後については、通期ガイダンス想定を上回るインフレ影響が懸念されるとのこと。

その他の営業費用(販管費には含まれない)に含まれる「給与計算に関する臨時損失」15億円は一過性の項目で、ガイダンスには織り込んでいなかった。

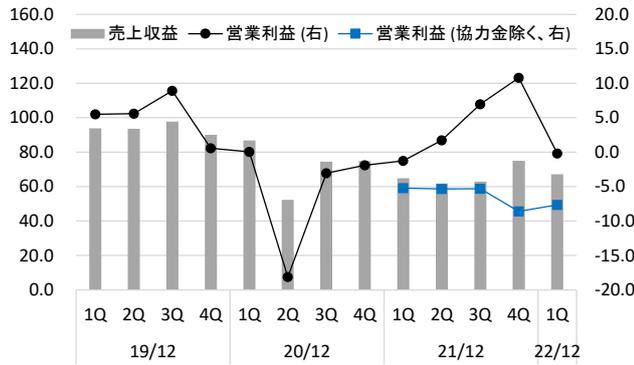
店舗数

1Q末店舗数は3,098店(前期末比横這い)。出店6店舗、退店6店舗。

レーティング及び目標株価の根拠については、2022年2月24日付レポートをご参照下さい。

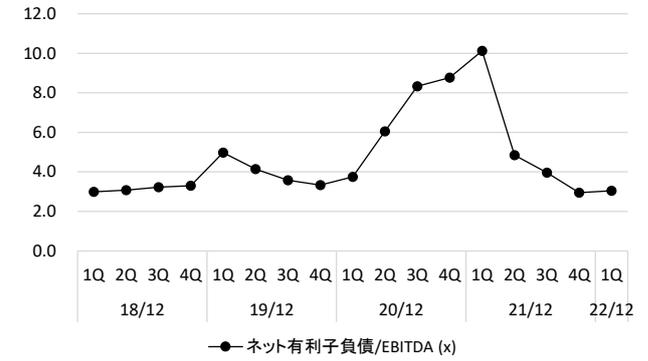
すかいらーくホールディングス 四半期データ

図表: 四半期業績 (10 億円)



出所: 会社資料、三田証券

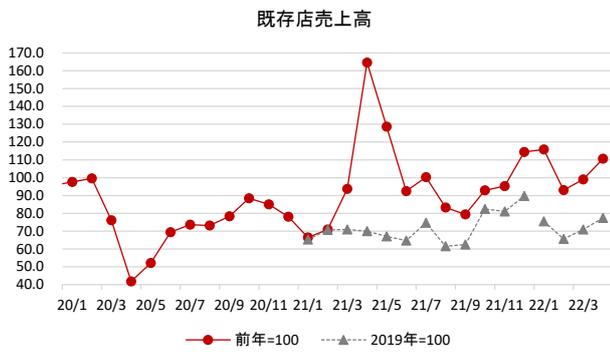
図表: ネット有利子負債/EBITDA (倍、四半期ベース)



出所: 会社資料、三田証券

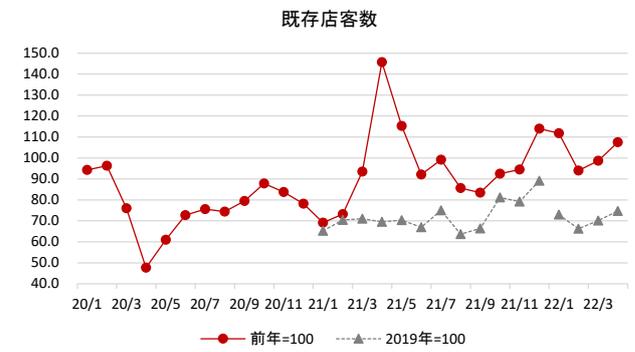
すかいらーくホールディングス月次データ

図表: 既存店売上高



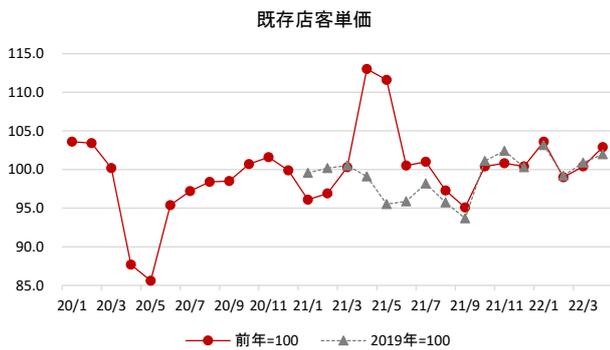
出所: 会社資料、三田証券

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

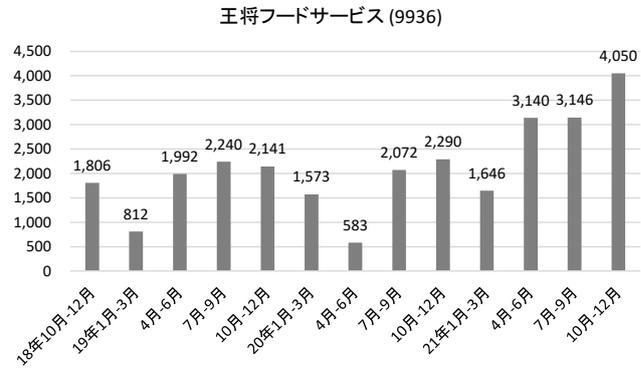
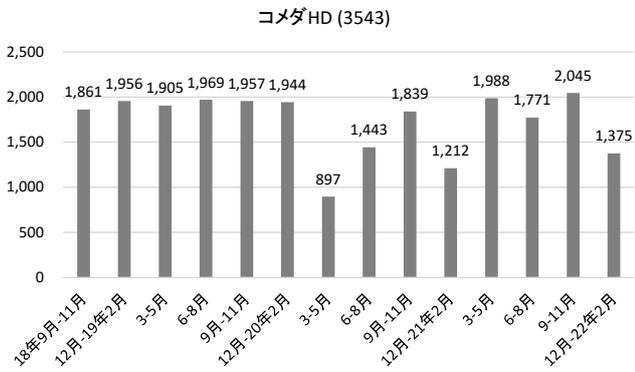
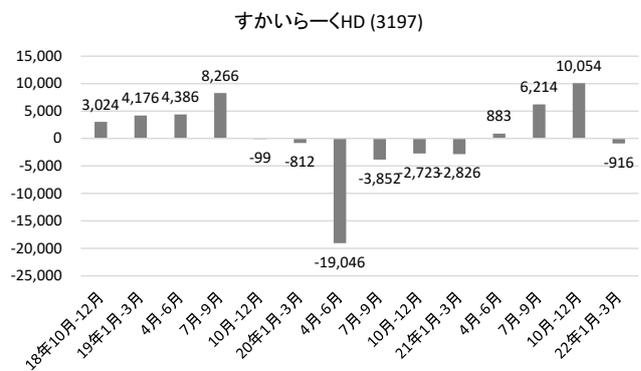
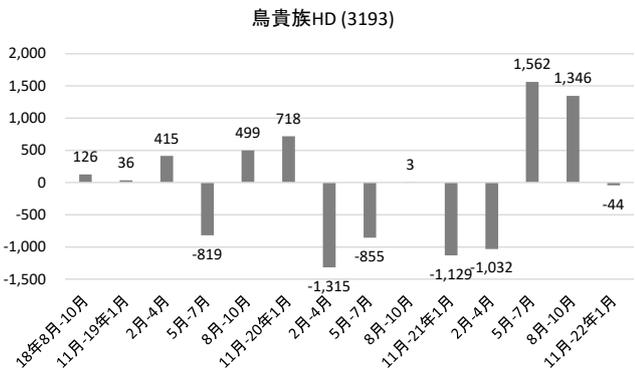
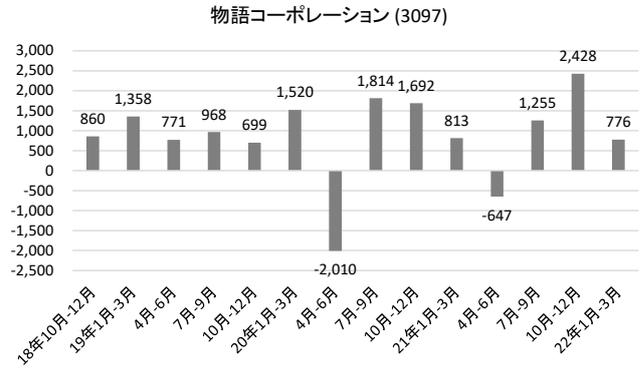
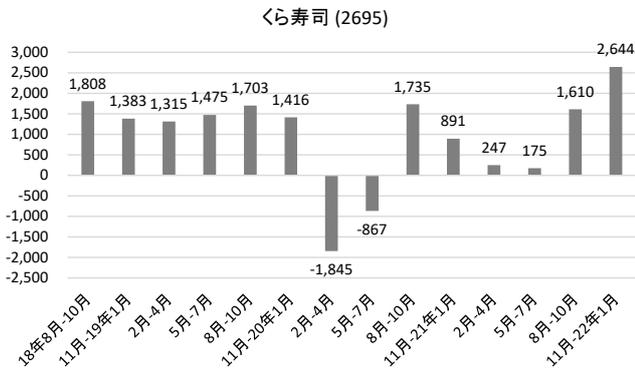
外食業者の月次データ

図表: 外食業者の月次データ

三田証券カバー銘柄		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	22/4	
ティッカー	会社名																										
2695	くら寿司	前年比	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	106.3	110.0
		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	103.7	99.5
3097	物語コーポレーション	前年比	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	107.9	108.1	123.9
		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	91.3	102.7
	焼肉部門	前年比	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	109.4	124.8
		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	96.1	107.3
	ラーメン部門	前年比	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	112.6	123.2
		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	89.6	96.4
	ゆず庵部門	前年比	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	101.6	120.0
		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	81.2	91.2
3193	鳥貴族HD	前年比	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	126.7	208.7
		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	60.4	39.1	58.9	77.2
3197	すかいらーくHD	前年比	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	110.6
		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	71.0	77.4
3543	コマダHD	前年比	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	98.6	104.0	105.9	107.6	109.4	97.2	103.0	103.7
		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	102.2	103.6
9936	王将フードサービス	前年比	78.3	88.2	93.5	93.9	95.8	94.6	100.7	97.5	96.1	88.8	95.8	95.5	121.2	103.7	102.4	104.6	91.4	90.6	101.9	100.6	105.4	107.2	102.8	105.2	105.9
		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	97.9	100.5
非カバー銘柄																											
ティッカー	会社名																										
2702	日本マクドナルドHD	前年比	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	112.6	111.3
		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	123.2	133.6	120.9	129.4
3053	ペッパーフードサービス (いきなり!ステーキ)	前年比	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	95.5	
		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	42.4	
3085	アーケランドサービスHD (かつや)	前年比	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	101.7
		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	104.0
3087	ドトール・日レスHD (ドトールコーヒーショップ)	前年比	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	105.8	
		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	80.3	
3397	トリドールHD	前年比	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	109.4	120.4
		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	92.2	111.2
	丸亀製麺	前年比	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	110.4	104.2
		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	94.0	93.9	95.0	96.4
3563	Food & Life Companies (スシロー)	前年比	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	105.3
		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	104.2
7550	ゼンショーHD (すき家)	前年比	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	108.3
		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	109.0
7581	サイゼリヤ	前年比	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	124.4
		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	92.3
7611	ハイデイ日高	前年比	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	118.1	132.8
		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	68.3	77.5
7630	巻巻屋	前年比	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	99.5	99.0
		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	81.9	87.0
8153	モスフードサービス	前年比	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	101.5	107.4
		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	111.9	125.4
8179	ロイヤルHD																										
	ロイヤルホスト	前年比	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	110.0	120.0
		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	90.5	96.8
	天丼てんや	前年比	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	102.5
		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	95.7	92.8	93.9
8200	リンガーハット	前年比	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	106.0	108.5
		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					

三田証券がカバーする外食業者の税前利益

図表: 外食業者の四半期ベース税前利益 (百万円)



出所: 各社資料、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

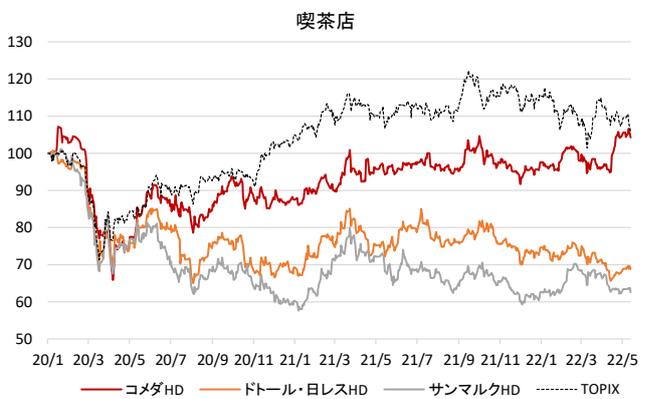
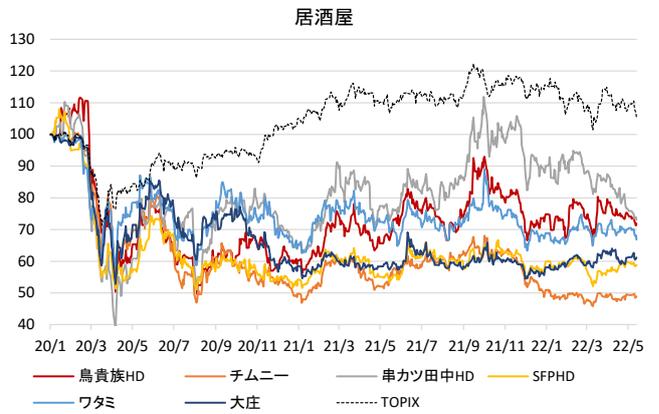
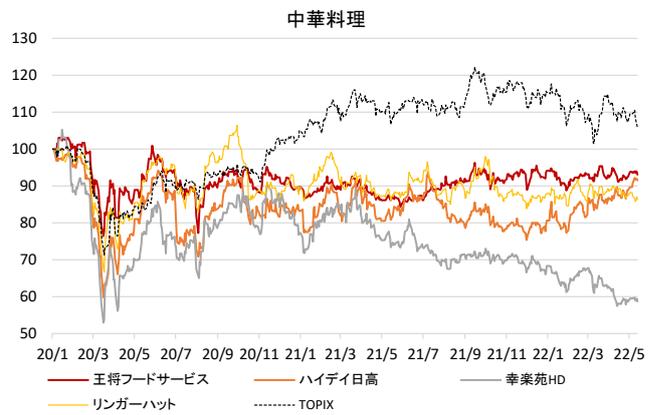
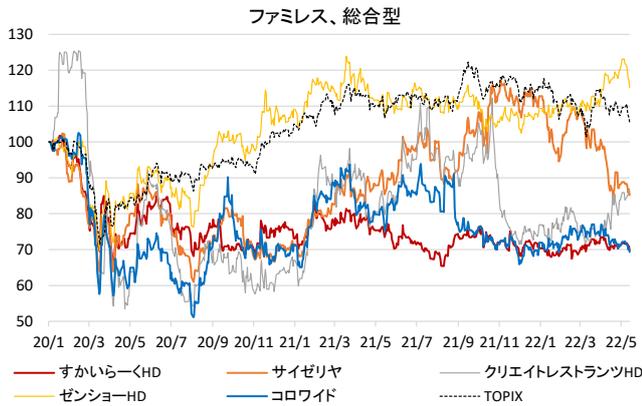
会社名	ティッカー	株価 5/12	時価総額 10億円	ネットD/E 前期	売上YoY 直近12M	EBITDA Mgn 直近12M	ROE 直近12M	ROE 今期予	ROE 来期予	PER 直近12M	PER 今期予	PER 来期予	PBR 前期	EV/EBITDA 今期予	EV/Sales 今期予	配当利回り 今期予	1か月 騰落率	3か月 騰落率	1年 騰落率
くら寿司 (TP 5,000 Buy)	2695	3,015	124.8	0.1	11.8	2.3	6.4	8.0	10.0	39.6	30.3	21.8	2.4	11.7	0.7	0.7	-9.9	-18.4	-19.5
マクドナルド	2702	5,060	672.8	-0.3	11.7	14.0	13.1	10.9	10.8	27.7	29.6	27.5	3.5	12.2	1.8	0.8	-0.4	2.3	2.0
大戸屋HD	2705	2,840	20.6	0.2	16.7	11.7	NA	NA	NA	15.2	NA	NA	NA	NA	NA	NA	2.0	0.4	9.3
フジオフードグループ	2752	1,327	59.2	1.7	-5.0	-9.6	16.3	15.9	NA	81.9	71.0	40.8	11.4	NA	2.1	0.0	3.0	-2.9	-3.0
あみやき	2753	2,871	19.7	-0.2	-2.6	-13.9	3.1	2.7	NA	31.3	35.8	19.9	1.0	NA	0.4	1.0	-0.3	-2.5	5.1
ひらまつ	2764	185	13.8	4.1	23.5	-21.8	-48.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.0	NA	NA	NA	-3.1	-5.1	20.1
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	0.0	1.4	33.3
餃子丸	3075	1,103	16.0	-0.8	0.7	9.9	13.8	NA	NA	14.9	NA	NA	1.9	NA	NA	0.5	-2.9	-1.6	3.1
A L サービスHD	3085	2,008	66.5	-0.7	9.8	7.8	9.7	13.2	12.6	29.3	19.0	18.7	2.8	8.8	1.1	1.5	-8.3	-9.6	-6.0
ドトルレシ	3087	1,488	67.9	-0.4	13.8	6.7	1.3	0.9	2.1	53.9	56.7	30.6	0.7	5.4	0.3	1.7	4.6	-7.6	-4.7
ブロンコB	3091	2,293	34.6	-0.3	6.5	15.3	6.0	NA	NA	33.1	NA	NA	1.9	NA	NA	0.7	1.8	0.6	0.1
物産コーポ (TP 9,100 Buy)	3097	5,050	61.0	0.1	15.5	11.2	13.2	15.8	16.4	22.2	17.2	17.5	2.8	10.8	0.9	1.3	-9.8	-21.5	-16.9
テムニー	3178	1,145	22.1	0.8	-23.6	-28.7	-8.9	NA	NA	NA	NA	NA	3.2	NA	NA	NA	3.2	-1.5	-9.8
鷹貴族ホールディングス (TP 2,100 Hold)	3193	1,719	20.0	0.6	NA	NA	NA	1.4	11.4	NA	142.1	31.2	3.3	NA	1.0	0.0	-5.5	-8.7	7.8
ホットランド	3196	1,342	28.9	0.3	3.3	6.2	28.1	13.6	NA	13.9	22.3	22.1	3.3	NA	1.0	0.4	2.1	3.9	1.4
すかいらーくホールディングス (TP 1,600 Hold)	3197	1,501	341.5	1.1	-8.3	22.5	6.2	2.9	3.0	39.7	70.7	65.0	2.1	8.9	1.7	0.4	-0.4	-1.8	-4.3
S F P H D	3198	1,388	35.8	-0.4	-40.3	26.4	15.1	13.1	NA	20.5	19.9	25.6	2.9	NA	1.3	1.4	4.0	-4.1	10.3
クリレスHD	3387	815	173.4	2.1	5.2	26.5	29.0	9.6	NA	25.3	40.8	32.3	7.2	NA	2.1	0.7	12.0	6.1	8.2
サンマルクHD	3395	1,465	33.4	-0.2	0.0	-6.4	-16.6	NA	NA	NA	NA	120.1	0.9	NA	0.5	3.0	-0.5	-8.7	-8.5
トリドールHD	3397	2,264	198.5	3.0	9.3	15.8	14.2	13.1	6.1	35.5	31.8	39.6	4.1	10.0	2.0	0.3	-6.5	-5.4	36.6
コメダHD (TP 3,000 Buy)	3543	2,210	102.0	1.1	15.5	26.8	13.6	13.5	13.8	20.6	19.1	17.5	2.7	15.1	3.9	2.5	9.5	2.3	10.6
串カツ田中HD	3547	1,641	15.4	1.6	-11.4	-20.8	16.1	36.7	38.0	65.3	28.1	23.9	10.0	332.0	1.4	0.9	-9.3	-22.6	0.4
力の源HD	3561	577	15.6	3.7	-0.9	7.7	-9.8	NA	NA	NA	NA	NA	5.1	NA	NA	NA	5.5	1.4	-1.7
FOOD & LIFE COMPANIES	3563	3,045	353.4	2.2	21.4	14.1	17.7	17.9	21.1	32.2	30.0	21.7	5.4	12.4	1.7	0.7	-2.4	-15.8	-31.5
アトム	7412	754	145.9	0.0	-3.4	8.0	3.5	NA	NA	503.3	NA	NA	17.8	NA	NA	NA	3.0	-2.7	1.5
カップ・クリエイト	7421	1,345	66.5	-0.1	3.6	3.9	6.5	NA	NA	90.1	NA	NA	5.7	NA	NA	NA	2.2	-3.5	-5.6
ワタミ	7522	880	37.6	3.5	-9.8	-2.1	-43.2	NA	NA	NA	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	-2.5	-5.6	-3.2
ゼンショーHD	7550	2,873	444.9	2.2	6.8	6.8	18.1	16.6	5.7	27.4	28.2	45.5	4.5	15.7	0.9	0.8	-1.2	3.8	7.8
幸楽苑HD	7554	1,236	20.7	1.1	-11.2	8.4	30.2	13.6	NA	17.6	NA	NA	4.6	NA	NA	NA	1.2	-11.6	-20.1
安楽亭	7562	6,410	13.7	1.6	5.1	-5.4	22.0	NA	NA	12.7	NA	NA	2.6	NA	NA	NA	0.0	0.8	23.7
サイゼリヤ	7581	2,292	119.8	-0.2	17.8	6.9	8.7	8.5	6.9	15.2	15.0	18.9	1.3	6.8	0.6	0.8	-1.4	-20.9	-0.2
ハイデ日高	7611	1,899	72.4	-0.4	-10.7	-9.8	7.1	NA	NA	45.7	NA	NA	3.2	NA	NA	NA	1.3	4.5	7.7
コロワイド	7616	1,599	139.0	3.6	4.4	13.1	-11.0	NA	NA	NA	NA	NA	3.9	NA	NA	NA	-2.4	-9.4	-7.5
うかい	7621	3,000	16.8	1.5	4.8	-5.1	-28.3	NA	NA	NA	NA	NA	6.1	NA	NA	NA	-0.2	0.0	-0.7
Gダイニング	7625	246	2.5	0.1	60.0	12.0	30.8	NA	NA	3.1	NA	NA	0.8	NA	NA	NA	-21.2	-25.0	-29.5
香香屋	7630	4,845	154.7	-0.5	1.8	10.3	9.7	NA	NA	52.9	40.2	37.7	5.1	NA	2.7	1.7	4.4	2.3	2.8
あさくま	7678	1,527	8.2	-0.4	-17.8	-19.3	-21.5	NA	NA	NA	NA	NA	3.2	NA	NA	NA	0.1	-2.7	1.0
モスフード	8153	2,980	95.4	-0.2	9.9	11.1	8.4	6.9	NA	23.8	27.9	29.7	1.9	NA	1.0	0.9	3.7	-2.9	-2.4
木曾路	8160	2,041	56.5	0.0	18.4	NA	0.9	NA	NA	NA	NA	NA	2.1	NA	NA	NA	1.6	-9.4	-9.1
S R S	8163	808	32.4	0.5	-5.4	6.4	2.1	NA	NA	161.3	NA	NA	2.3	NA	NA	NA	3.7	-2.4	-0.7
ロイヤルHD	8179	2,058	100.9	1.1	-0.6	-0.3	-11.8	1.0	5.4	NA	106.9	36.7	3.2	18.7	1.4	0.4	1.2	5.2	12.0
リンガーハット	8200	2,197	57.3	0.5	-0.4	-1.3	8.5	NA	NA	59.4	115.0	78.3	4.6	NA	1.7	0.5	-2.3	-6.0	0.3
ギフトホールディングス	9279	2,035	20.3	0.0	22.2	10.2	37.9	32.3	NA	14.1	11.2	12.5	4.5	NA	1.2	1.2	-16.6	-16.7	-3.5
元気寿司	9828	2,441	21.7	0.6	10.6	8.9	13.5	NA	NA	18.6	NA	NA	2.4	NA	NA	NA	-0.2	-4.8	1.8
グルメ軒屋	9850	1,002	23.0	1.5	-8.2	11.2	-1.7	NA	NA	NA	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	0.0	-1.5	7.1
銀座ルノア	9853	813	5.1	0.1	-13.2	-36.3	-16.3	NA	NA	NA	NA	NA	1.4	NA	NA	NA	0.0	-2.3	0.6
吉野家HD	9861	2,374	154.6	0.2	-9.8	14.0	18.5	6.3	4.8	18.9	59.2	57.6	3.2	15.6	1.0	0.6	4.6	-2.7	19.5
日本KFC	9873	2,855	64.0	-0.8	8.8	8.0	16.7	NA	NA	15.5	NA	NA	2.5	NA	NA	NA	0.3	-2.6	3.4
松屋フーズホールディングス	9887	3,740	71.3	0.3	-4.5	-0.8	5.0	NA	NA	34.2	NA	NA	1.7	NA	NA	NA	1.5	2.2	11.0
サガミホールディングス	9900	1,100	33.3	-0.2	-4.1	-6.2	1.5	NA	NA	405.9	NA	NA	2.2	NA	NA	NA	-1.1	-9.2	8.2
王将フード (TP 7,200 Buy)	9936	6,050	140.9	-0.2	0.9	11.0	14.8	14.7	7.9	14.1	13.4	21.0	2.0	14.1	1.5	1.7	2.0	0.8	8.0
ジョイフル	9942	786	25.1	4.9	-17.5	-6.8	72.4	NA	NA	9.1	NA	NA	4.8	NA	NA	NA	0.4	-3.8	11.5
大庄	9979	1,036	22.0	0.9	-10.9	12.3	-7.3	NA	NA	NA	NA	NA	1.9	NA	NA	NA	0.7	-0.7	8.1
平均値				0.8	2.4	3.6	7.0	12.0	11.0	56.2	43.2	35.1	3.6	33.2	1.4	1.0	-0.5	-4.6	1.9
中央値				0.2	1.8	7.7	8.5	13.1	8.9	27.7	30.0	28.6	2.8	12.2	1.2	0.8	0.0	-2.7	1.4

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



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