

## PLANT (7646)

担当 近藤 浩之

レーティング: **NEUTRAL** (2023/5/26) → **NEUTRAL**

- ※ 超大型スーパーセンター「PLANT」を展開
- ※ 「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」を発表
- ※ 今期は高付加価値商品の販売増加、経費の伸び抑制を見込む

|                   | 売上高<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | 営業利益<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | 経常利益<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | 純利益<br>(百万円) | 伸び率<br>(%) | EPS<br>(円) | 1株配<br>(円) |
|-------------------|--------------|------------|---------------|------------|---------------|------------|--------------|------------|------------|------------|
| 単 20/9            | 96,110       | 4.3        | 1,376         | -          | 1,486         | -          | 1,044        | -          | 129.81     | 18.00      |
| 単 21/9            | 96,241       | 0.1        | 1,543         | 12.1       | 1,656         | 11.4       | 1,155        | 10.6       | 143.82     | 21.00      |
| 単 22/9            | 95,331       | -          | 1,448         | -6.2       | 1,531         | -7.5       | 324          | -71.9      | 40.59      | 22.00      |
| 単 23/9            | 97,548       | 2.3        | 1,569         | 8.4        | 1,825         | 19.2       | 183          | -43.5      | 23.46      | 32.00      |
| 単 24/9(会社予)       | 98,000       | 0.5        | 1,800         | 14.7       | 1,900         | 4.1        | 1,350        | 636.6      | 183.56     | 50.00      |
| 単 24/9(今村予)       | 98,000       | 0.5        | 1,800         | 14.7       | 1,900         | 4.1        | 1,350        | 636.6      | 183.56     | 50.00      |
| 第2四半期累計期間         |              |            |               |            |               |            |              |            |            |            |
| 単 22/10-23/3      | 47,022       | 0.6        | 628           | -6.7       | 789           | 7.3        | 858          | 42.4       | 108.78     | 5.00       |
| 単 23/10-24/3(会社予) | 48,000       | 2.1        | 800           | 27.2       | 850           | 7.6        | 600          | -30.1      | 79.55      | 20.00      |
| 株価(2023/11/24)    |              |            | 1,409         | 円          |               |            |              |            |            |            |
| 発行済み株式数(23/9/20)  |              |            | 8,090         | 千株         |               |            |              |            |            |            |
| 自己株式数(23/9/20)    |              |            | 360           | 千株         |               |            |              |            |            |            |
| 時価総額              |              |            | 10,891        | 百万円        |               |            |              |            |            |            |
| 企業価値(EV)          |              |            | 12,092        | 百万円        |               |            |              |            |            |            |
| ROE(23/9実績)       |              |            | 1.2           | %          |               |            |              |            |            |            |
| 予想配当利回り(24/9今村予)  |              |            | 3.5           | %          |               |            |              |            |            |            |
| 予想PER(24/9今村予)    |              |            | 7.7           | 倍          |               |            |              |            |            |            |
| BPS(23/9実績)       |              |            | 2,027.89      | 円          |               |            |              |            |            |            |
| PBR               |              |            | 0.7           | 倍          |               |            |              |            |            |            |
| CFPS(23/9実績)      |              |            | 374.6         | 円          |               |            |              |            |            |            |
| PCFR              |              |            | 3.8           | 倍          |               |            |              |            |            |            |
| EV/EBITDA(23/9実績) |              |            | 2.4           | 倍          |               |            |              |            |            |            |



株価チャート(週足)

(注) 22/9期より「収益認識に関する会計基準」等を適用しており、22/9期売上高の伸び率は記載していない。

出所: PLANT、ブルームバーグ、今村証券

### ※ 超大型スーパーセンターを展開

ワンフロアで1~2万㎡の売場面積を有し、衣食住に必要なすべての商品を販売する超大型スーパーセンターを14府県で24店舗を展開(2023年11月27日現在)。同店に来店するだけで必要なすべての買い物ができる「利便性」を提供し、ローコストオペレーションを徹底して「安さ」を追求している。スーパーマーケットやホームセンター、ドラッグストア、インターネット通販などとの競争が激しく、収益性の低さが課題だ。

### ※ 「資本コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」を発表

10月20日終値が805円だった株価は翌営業日の23日13時から急上昇を始めた。その日はストップ高で終え、翌日もストップ高まで買われた。その後も堅調に推移し、11月22日には2018年2月以来の高値となる1,446円を付け、約1カ月で一時8割もの上昇になった。

株高の要因は、「資本

(資料1) 株主還元方針

- ・配当や自己株式取得等により、原則、当期純利益額(注)の30%以上を株主へ還元する
- (注) 当期純利益額 = (経常利益額 ± 特別損益(キャッシュを伴う)) × (1 - 法人税率)
- ・2024年9月期は、配当や自己株式取得等による総還元性向の目標を100%とする

|            | 22.9期  | 23.9期  | 24.9期(計画)  |
|------------|--------|--------|------------|
| 自己株式取得総額   | 0百万円   | 164百万円 | 上限1,000百万円 |
| 配当金総額      | 175百万円 | 247百万円 | 356百万円     |
| (1株あたり配当金) | (22円)  | (32円)  | (50円)      |

コストや株価を意識した経営の実現に向けた対応」の発表だ（資料1・2、出所：リリース）。具体的には、(1) 収益構造改革に向けての経営戦略、(2) 自己株式取得による資本効率向上と株主還元強化、(3) 積極的なIR活動の実施—を行う。なかでも(2)は新たな発表であり、今期（2024年9月期）に大幅な増配、自己株式取得を実施するだけでなく、DOE（自己資本配当率）の引き上げ方針を背景に来期（2025年9月期）以降も増配が期待できる内容だ。

(1) については引き続き、中期経営計画（2022年9月期～2026年9月期）の重点施策である①既存店の改装、②プライベートブランド（PB）商品開発の強化、③業務改革—に取り組む。

- ・ 改装…青果のばら売りや惣菜の対面販売、オープンキッチンのパン売場などでライブ感を演出した売場へと変更する。一般食品や菓子、非食品分野の品揃えも充実させる。
- ・ PB…同質化を避けた価値ある食品や日用品、衣料品などを開発している。開発した商品を宣伝するチラシのデザイン力向上、情報発信強化、店舗の接客力向上など、消費者に商品の良さを伝える対策も実行する。
- ・ 業務改革…人件費は賃上げに伴って上昇しているものの労働時間は削減できている。セルフレジの導入拡大、日配品を対象にしたA I 需要予測型自動発注システムの導入などの効果が出た。独立した生鮮部門の加工センターの設置を検討中だ。

## ※ 今期は高付加価値商品の販売増加、経費の伸び抑制を見込む

前期（2023年9月期）の営業利益は前の期比8%増となり、2期ぶりに増益に転じた（資料3、出所：決算短信・決算説明会資料）。人件費の増加、電気料金単価の上昇といったマイナス要因を、増収、PB商品の売上構成比拡大（生鮮・ガソリン灯油・不動産賃貸料収入を除いた売上）で算出4.5%（前の期比+0.8ポイント）、ロスコントロールの効果が上回った。純利益は固定資産残存簿価の一部を減損処理し特別損失15億61百万円（前の期は9億91百万円）を計上したため4割強の減益だった。

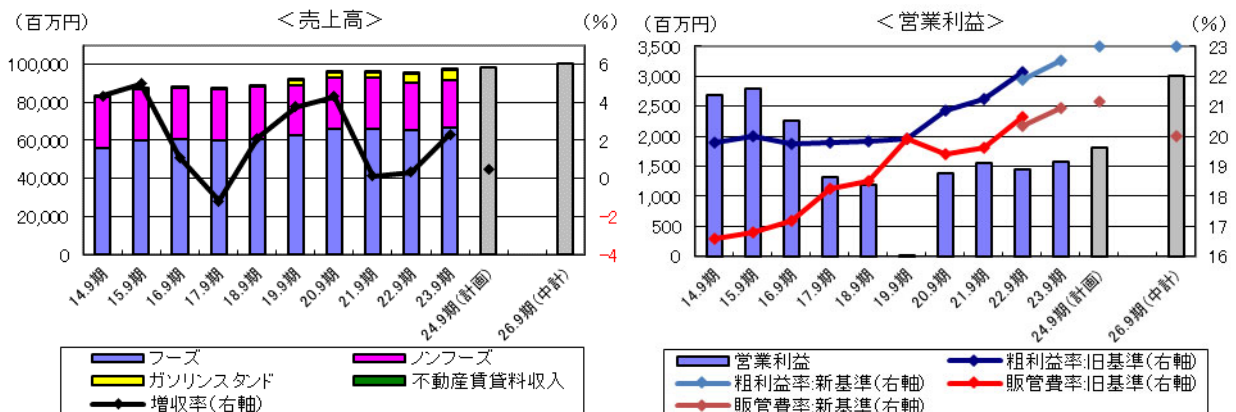
今期会社予想において営業利益は約15%増益を見込む。中期経営計画の重点施策（前述）推進に伴う高付加価値商品の販売増加、経費の伸び抑制を見込む。今村証券による今期業績予想は会社予想通りとする。来期は売上高990億円（今期今村証券予想比+1.0%）、営業利益20億円（同+11.1%）を予想する。中期経営計画最終年度（2026年9月期）目標の内、営業利益（30億円）、売上高営業利益率（3%）の達成に向けて、重点施策の取り組みを加速させる必要があるようだ。

投資判断はNEUTRALを継続する。

（資料2）中期経営計画の目標

|                   | 23.9期  | 24.9期<br>(計画) | 26.9期<br>(中計) |
|-------------------|--------|---------------|---------------|
| 売上高 (百万円)         | 97,548 | 98,000        | 100,000       |
| 営業利益 (百万円)        | 1,569  | 1,800         | 3,000         |
| 売上高営業利益率 (%)      | 1.6    | 1.8           | 3.0           |
| ROE(自己資本当期純利益率、%) | 1.2    | 8.6           | 12.5          |
| DOE(自己資本配当率、%)    | 1.6    | 2.2           | 4.0           |

（資料3）業績の推移



（注）22.9期～は「収益認識に関する会計基準」等を適用。22.9期増収率は前の期と同じ会計基準で比較。

## アナリストによる証明

本資料に示された見解は、言及されている発行会社とその発行会社等の有価証券について、各アナリストの個人的見解を正確に反映しており、さらに、アナリストは本資料に特定の推奨または見解を掲載したことに対して、いかなる報酬も受け取っておらず、今後も受け取らないことを認めます。

## レーティングの定義

OUTPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超上回ると予想される。

NEUTRAL：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンの+10%と-10%の間に入ると予想される。

UNDERPERFORM：今後12ヶ月間のトータルリターンがTOPIXの予想リターンを10%超下回ると予想される。

トータルリターン：株価変動率+配当利回り

目標株価は12ヵ月間の投資を想定しており、将来発行されるレポートで修正されることもあります。

本資料に記載された意見及び予想は、記載された日付における今村証券の判断であり、これらは予告なく変更される場合があります。今村証券は本資料の記載された日付以降に内容の変更・修正を行う義務を負いません。本資料はお客様への情報提供のみを目的としたものであり、特定の有価証券売買に関する申込または勧誘を意図するものではなく、お客様に対して投資の助言を提供するものでもありません。また、本資料に記載されている情報もしくは分析がお客様にとって適切であると表明するものでもありません。投資に関する最終決定はあくまでもお客様ご自身の判断でなさいますようお願い申し上げます。

本資料に記載された内容は、信頼できると思われる情報、または信頼できる情報源から得た情報を基に今村証券が作成しておりますが、機械作業上データに誤りが発生する可能性があります。当社はその内容の正確性及び妥当性、適時性または完全性を保証するものではありませんし、本資料における過誤又は遺漏に対して何らの責任を負うものでもありません。本資料でインターネットのアドレス等を記載している場合がありますが、当社自身のアドレスが記載されている場合を除き、アドレス等の内容について当社は一切責任を負いません。本資料は、当然にお客様の投資結果を保証するものではありませんので、今村証券は、本資料の内容について第三者のいかなる損害賠償の責任を負うものでもありませんし、お客様が本資料に依拠した結果としてお客様が被った損害または損失については一切責任を負いません。また、今村証券は本資料に関するお客様からのご質問やご意見に対して、何ら対応する責任を負うものではありません。

当社および関係会社の役員は、本資料に記載された証券について、ポジションを保有している場合があります。当社および関係会社は、本資料に記載された証券、同証券に基づくオプション、先物その他の金融派生商品について、買いまたは売りのポジションを有している場合があります。今後自己勘定で売買を行うことがあります。また、当社および関係会社は、本資料に記載された会社に対して、引受等の投資銀行業務、その他サービスを提供し、かつ同サービスの勧誘を行う場合があります。

**日本および外国の株式・債券への投資は、株価の変動や、発行者の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化、金利・為替の変動などにより、投資元本を割り込むリスクがあります。**

本資料は当社の著作物であり、著作権法により保護されております。当社の事前の承認なく、また電子的・機械的な方法を問わず、本資料の全部もしくは一部引用または複製、転送等により使用することを禁じます。

## 今村証券の営業サービスネットワーク

|                   |                   |
|-------------------|-------------------|
| 本店：076-263-5111   | 小松支店：0761-23-1525 |
| 弥生支店：076-242-2122 | 加賀支店：0761-73-3133 |
| 七尾支店：0767-52-3122 | 富山支店：076-432-2131 |
| 高岡支店：0766-26-1770 | 砺波支店：0763-33-2131 |
| 福井支店：0776-22-6644 | 板垣支店：0776-34-6996 |
| 敦賀支店：0770-25-3387 |                   |

## 株式、債券、投資信託の手数料等およびリスクについて

- 国内株式等の売買取引には、約定金額に対して最大 1.201750% (税込) (1.201750% に相当する金額が 2,612 円未満の場合は 2,612 円 (税込)) の委託手数料をご負担いただきます。
- 国内株式等を募集等によりご購入いただく場合は購入対価のみのお支払いとなります。
- 国内株式等は、株価など売買価格の変動により損失が生じるおそれがあります。
- 外国株式 (外国 ETF、外国預託証券を含む) の外国金融商品市場等における委託取引にあたっては、売買金額 (約定金額に外国金融商品市場における手数料と税金等を購入の場合には加え、売却の場合は差し引いた額) に対し、最大 0.990% (税込) の国内取次手数料をいただきます。外国金融商品市場での取引にかかる手数料、税金等は国 (市場) により異なります。
- 外国株式の国内店頭取引にあたっては、取引価格に取引の実行に必要なコストが含まれているため、別途手数料は必要ありません。
- 外国株式 (外国 ETF、外国預託証券を含む) の売買、配当金等の受取り等にあたり、円貨と外貨を交換する際は、外国為替市場の動向をふまえて今村証券が決定した為替レートを用います。
- 債券を募集・売出し等によってご購入いただく場合は、購入対価のみのお支払いとなります。
- 債券は、市場の金利水準の変動等により債券の価格が変動しますので、損失が生じるおそれがあります。さらに外国債券は、為替相場の変動等により元本損失を生じる場合があります。また、倒産等、発行会社の財務状態の悪化により元本損失を生じる場合があります。
- 投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とし投資元本が保証されていないため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により投資 1 単位当りの価値が変動します。したがって、お客さまのご投資された金額を下回ることもあります。
- 投資信託にご投資いただくお客様には、銘柄毎に設定された販売手数料および信託報酬等の諸経費等をご負担いただきます。
- 株式、債券および投資信託のリスクにつきましては、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面やお客様向け資料をよくお読みください。

# 今村証券株式会社

金融商品取引業者 北陸財務局長 (金商) 第 3 号

日本証券業協会、一般社団法人日本投資顧問業協会加入

e\_suishin\_202306