

バンダイナムコホールディングス(東 1:7832)

バリュエーション判断
前期中立 ⇒ **強気**
(2018.12.6)
目標株価
5000 円 → **5280 円**

決算説明会:2019年2月6日

担当:安田 秀樹

(百万円、%、円:権利落ち修正後、会計:会社計画、予:エース経済研究所予想、Q:四半期)

【連結】	決算期	売上高	伸率	営業利益	伸率	経常利益	伸率	当期利益	伸率	EPS	配当
	2018/3 3Q累	483,180	5	53,462	-11	54,730	-10	40,878	-12		-
	2019/3 3Q累	528,763	9	69,855	31	71,455	31	53,501	31		-
	2017/3	620,061	8	63,238	27	63,290	25	44,159	28	200.9	82.00
	2018/3	678,312	9	75,024	19	75,380	19	54,109	23	246.2	123.00
	2019/3 会計	710,000	5	75,000	-0	76,000	1	54,000	-0	245.7	123.00
	2019/3 予	710,000	5	80,000	7	81,000	7	57,000	5	259.4	123.00
	2020/3 予	735,000	4	86,000	8	87,000	7	60,000	5	273.0	123.00

【セグメント情報】	2019/3 3Q累	【PER】	【財務指標】	18/12末
トイホビー	33%	17/3 22.4	BPS 1,881円	株価(2/7終値) 4,505円
ネットワークエンターテインメント	42%	18/3 18.3	純資産 4,134億円	売買単位 100株
リアルエンターテインメント	13%	19/3予 17.4	総資産 5,683億円	発行株数 220百万株
音楽映像・IPクリエイション・その他	12%	20/3予 16.5	時価総額 9,900億円	2019/3予PSR 1.39倍

注. 発行株数は自己株式を除く、EPS、BPSは自己株式を除いて計算。

<注目ポイント>

2019年3月期第3四半期(累計)は、前年同期比9%増収の5287億円、同31%営業増益の698億円、当期利益535億円(同+31%)と大幅増益。

ガンブラやドラゴンボールなどの定番 IP 製品が好調だったトイホビー事業が同11%増収の1839億円、同66%営業増益の220億円と大きく伸びたほか、業務用ゲーム「機動戦士ガンダム エクストリームバーサス」が好調だったリアルエンターテインメント事業が同14%増収の751億円、営業利益41億円(同2.4倍)と寄与した。

会社側は、通期計画を売上高6500億円⇒7100億円、営業利益600億円⇒750億円、当期利益430億円⇒540億円に上方修正した。

第3四半期までの進捗が好調で、想定を大幅に上回ったことが要因。

エース経済研究所では、会社計画をなお保守的と見ており、売上高7100億円、営業利益800億円を予想している。

判断を強気に引き上げ

DCF法※に基づく1株価値が5280円となったため、目標株価を引き上げる。現在の株価は、これに対して10%以上下回っているため、バリュエーション判断も強気に引き上げる。

ゲームセクターは、スマートフォンゲームアプリ市場が縮小に転じた可能性を織り込む局面だが、同社は市場縮小局面ではシェアが大幅に拡大する傾向があるため、むしろ投資する好機と考えている。

※DCF(ディスカウント キャッシュ フロー)法・・・企業価値評価手法の一つ。企業が生み出す総キャッシュフローの現在価値(=企業価値)を算出し、これを発行株数で除したものの。

本資料のご利用にあたり、お客様にご確認いただきたい事項を、本資料の最終ページに記載致しました。ご確認の程、お願い致します。

《アナリストによる宣言》

私、安田 秀樹は本調査資料に表明された見解が、対象企業と証券に対する私個人の見解を正確に反映していることをここに証明します。
また、私は本調査資料で特定の見解を表明することに対する直接的または間接的な報酬は、過去、現在共に得ておらず、将来においても得ないことを証明します。

《利益相反に関する開示事項》

- エース証券株式会社(以下、エース証券)及びグループ会社は、本資料に掲載された企業の売買あるいは当企業に対し、引受、その他のサービスを提供する場合があります。
- 株式会社エース経済研究所(以下、ARI)は、エース証券との契約に基づき、エース証券への資料提供を一定期間、継続的に行うことに対し包括的な対価をエース証券から得ておりますが、本資料に対して個別に対価を得ているものではありません。
また、銘柄選定も ARI 独自の判断で行っており、エース証券を含む第三者からの銘柄の指定は一切受けておりません。
- 執筆担当者、ARI と本資料の対象企業との間には、重大な利益相反の関係はありません。

金融商品取引法に基づく表示事項

■本資料をお客様にご提供する金融商品取引業者名等

商号等: エース証券株式会社 金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第 6 号
加入協会: 日本証券業協会
指定紛争解決機関: 特定非営利活動法人 証券・金融商品あっせん相談センター

■手数料等及びリスクについて

●株式の売買には、約定代金に対して最大 1.242%の手数料(約定代金が 100 万円以下の場合、最低手数料 2,700 円)(税込み)が必要となります。●株式は、株価の変動により、損失を生じるおそれがあります。●上場有価証券等書面の内容をよくお読みください。●外国株式は、為替相場の変動等により、損失を生じるおそれがあります。●非上場債券(国債、地方債、政府保証債、社債)を当社が相手方となりお買い付けいただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。●債券は、金利水準の変動等により価格が上下し、損失を生じるおそれがあります。●外国債券は、為替相場の変動等により損失を生じるおそれがあります。●商品毎(投信・外債含む)に手数料等及びリスクは異なりますので、上場有価証券等書面、当該商品等の契約締結前交付書面や目論見書またはお客様向け資料をよくお読みください。

エース証券及び ARI 免責事項等

- 当資料により株式・債券・その他金融商品(投信・外債含む)等の勧誘を行うことがあります。本資料で言及した銘柄や投資戦略は、投資に関するご経験や知識、財産の状況及び投資目的が異なるすべてのお客様に、一律に適合するとは限りません。また、株式・債券等の有価証券の投資には、「手数料等及びリスクについて」に記載のとおり、損失を生じるおそれがあります。投資判断の最終決定は、お客様ご自身の判断で行っていただきますようお願い致します。
- 本資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて ARI が作成し、エース証券(以下、当社)がお客様にご提供いたしますが、当社及び ARI は、ARI が基にした情報及びそれに基づく要約または見解の正確性、完全性、適時性を保証するものではありません。本資料に記載された内容は、資料作成時点におけるものであり、予告なく変更することがあります。
- 本資料を利用した結果、お客様に何らかの損害が発生したとしても、当社及び ARI は何らの責任を負うものではありません。
- ※ (著作権等) ・ ・ 本資料に関する一切の知的財産権は、原則として ARI に帰属します。電子的または機械的な方法を問わず、いかなる目的であれ、本資料の無断転用、複製等を行わないようお願い致します。