

次ページの重要な注意事項（リスクについて、手数料等の費用について）及び投資判断をよくお読み下さるようお願いいたします。

2019年4月24日

作成者 柳葉夕佳

ヨシムラ・フード・ホールディングス (2884)

◎ 中小食品メーカーのM&Aと支援を手掛ける

中小食品メーカーのM&Aと、買収したグループ企業の支援・再生を行う。後継者不足や資金不足により事業承継を検討している中小食品メーカーの株式や事業を譲り受け、同社が構築する「中小企業支援プラットフォーム」により課題を解決し、グループ間で補完し合い全体の成長をめざす。「中小企業支援プラットフォーム」とは、各子会社の業務を統括責任者が会社の壁を超えて横断的に統括し、グループ企業の相互補完・相互成長を図る仕組みで、中小企業で問題となる組織の脆弱性やキーパーソンへの依存をなくし、個人商店から企業組織への脱却をめざすもの。シウマイの樂陽食品などが主力。

◎ 決算説明会報告(4/23)

前19/2期は売上高237億円(+18%)、営業利益3.5億円(▲28%)。営業減益となったのは子会社の樂陽食品において、値上げ影響により主力のチルドシウマイの販売数量が減少する一方でチルド餃子の受注が想定以上に増加するなどの混乱があり、生産性が低下したため。

今20/2期会社計画は売上高282億円(+19%)、営業利益6.5億円(+82%)と回復を見込む。樂陽食品は3月に餃子専用の新潟第2工場の本格稼働を開始しており、利益率の改善が見込まれる。前期にM&Aしたシンガポール水産品卸売のSin Hin、餃子のまるかわ食品など子会社の通期寄与も見込まれよう。4月19日にシンガポールで3社目となる水産加工メーカーPACIFIC SORBYの買収を発表するなど、アジアでの事業拡大にも注目される。海外子会社の販路を活かし、日本子会社の食品をシンガポールで販売する試みを開始しており、感触は良好なようだ。

中小食品メーカーの経営者高齢化、後継者不足などによる事業承継ニーズは高まっており、M&A案件は国内のみならずアジアでも増加が見込まれる。事業承継ニーズが高まるなか、独自のビジネスモデルを築いている点は高く評価されよう。

[4/23 終値 859円]

株価レーティング NR

このレポートは投資の判断となる情報の提供を目的としたものです。銘柄の選択、投資の最終決定は、ご自身の判断でなさるようお願いいたします。

投資判断

株価レーティングは当該銘柄の今後6カ月間における株価判断です。「A」は「買い」、「B+」は「やや強気」、「B」は「中立」、「B-」は「やや弱気」、「C」は「売り」との株価判断です。「NR」は株価レーティングをしない場合です。なお本文中の「長期」は2年超5年以内、「中期」は6カ月超2年以内、「短期」は6カ月以内を指しています。

「重要な注意事項」

リスクについて

- ・ 国内外の金融商品取引所に上場されている有価証券（以下「上場有価証券等」といいます。）の売買にあたっては、株式相場、金利水準、為替相場、不動産相場、商品相場等の変動や、投資信託、投資証券、預託証券、受益証券発行信託の受益証券等の裏付けとなっている株式、債券、投資信託、不動産、商品、カバードワラント等（以下「裏付け資産」といいます。）の価格や評価額の変動に伴い、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合や、裏付け資産の発行者または保証会社等の業務や財産の状況に変化が生じた場合、上場有価証券等の価格が変動することによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ 上場有価証券等のうち、他の種類株式、社債、新株予約権その他の財産に転換される（できる）旨の条件または権利が付されている場合において、当該財産の価格や評価額の変動や、当該財産の発行者の業務や財産の状況の変化に伴い、上場有価証券等の価格が変動することや、転換後の当該財産の価格や評価額が当初購入金額を下回ることによって損失が生じるおそれがあります。
- ・ また、新株予約権、取得請求権が付された上場有価証券等については、これらの権利を行使できる期間に制限がありますのでご注意ください。
- ・ 新規公開株式、新規公開の投資証券についても、上記と同様のリスクがあります。

手数料等の費用について

I 国内の金融商品取引所に上場されている有価証券等

- ・ 国内上場有価証券等（転換社債型新株予約権付社債を除く）の売買にあたっては、約定代金に対して最大1.242%（税込）〔手数料金額が2,700円（税込）に満たない場合には、2,700円〕の売買手数料をいただきます。

II 外国金融商品市場等に上場されている株式等

- ・ 外国金融商品市場等に上場されている株券等の国内取次ぎ手数料として、海外精算代金（円換算金額）に対して最大1.242%（税込）の売買手数料をいただきます。外国株券等の外国取引にあたっては、外国金融商品市場等における売買手数料および租税公課その他の賦課金が加減されます。当該諸費用は、その時々々の市場状況、現地情勢等に応じて決定されますので、本書面上その金額等をあらかじめ記載することはできません。また外国株券等の国内店頭取引にあたっては、所定の手数料相当額をご負担いただく場合があります。外国金融商品市場等に上場されている株券等は価格変動および為替の変動等により損失が生じるおそれがあります。

III その他

- ・ 上場有価証券等を募集等により取得する場合には、購入対価のみをお支払いいただきます。
- ・ 上場有価証券等を当社との相対取引により購入する場合は、お客さまと当社が協議のうえ決定した手数料をいただきます。

本資料は投資判断の参考となる情報提供を目的とし、信頼できる各種データに基づき作成したものです。正確性・完全性を保証するものではありません。本資料に記載された意見・予測等は、作成時点における弊社判断に基づくもので、今後、予告なしに変更されることがあります。水戸証券もしくは水戸証券の役職員が、記載されている証券について、自己売買または委託取引を行うことがあります。水戸証券は、記載されている企業に対して、引き受け等の投資銀行業務その他サービスを提供し、かつそれらのサービスの勧誘を行うことがあります。